

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT

**International Accounting Standard No. 34
Consolidated Interim Financial Statements and
Auditor's Report**

30 June 2007

CONTENTS

STATEMENT OF MANAGEMENT RESPONSIBILITIES INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated Interim Balance Sheet	1
Consolidated Interim Statement of Income	2
Consolidated Interim Statement of cash flows	3
Consolidated Interim Statement of Changes in Equity	4

Notes to the Consolidated Interim Financial Statements

1 JSC Chelyabinsk Zinc Plant and its Operations	5
2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies.....	5
3 Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies.....	13
4 Adoption of New or Revised Standard and Interpretations.....	14
5 New Accounting Pronouncements	15
6 Segment Information.....	16
7 Balances and Transactions with Related Parties.....	16
8 Property, Plant and Equipment	20
9 Goodwill.....	21
10 Other Intangible Assets.....	22
11 Other Non-Current Assets.....	22
12 Inventories.....	23
13 Accounts Receivable.....	24
14 Loans and Promissory Notes Receivable	24
15 Bank Deposits	25
16 Cash and Cash Equivalents.....	25
17 Restricted Cash.....	26
18 Share Capital.....	26
19 Borrowings	27
20 Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers.....	28
21 Other Taxes Payable	29
22 Provision for Asset Retirement Obligations	29
23 Revenue	29
24 Cost of Sales	30
25 Distribution, General and Administrative Expenses.....	30
26 Income Taxes.....	31
27 Earnings per Share	33
28 Business Combinations.....	33
29 Contingencies, Commitments and Operating Risks	34
30 Finance Risk Management	37
31 Fair Value of Financial Instruments	40
32 Events After the Balance Sheet Date	41
33 Seasonality.....	41

Statement of Management Responsibilities

To the Shareholders of JSC Chelyabinsk Zinc Plant:

International convention requires that management prepare financial statements, that present fairly, in all material respects, the state of affairs of JSC "Chelyabinsk Zinc Plant" and its subsidiaries (together referred to as the "Group") at the end of each financial period and of the Group's results and its cash flows for each financial period. Management is responsible for ensuring that the Group keeps accounting records, that disclose, with reasonable accuracy, the financial position and that enable them to ensure that the financial statements comply with International Financial Reporting Standards and that statutory accounting reports comply with Russian laws and regulations. They also have a general responsibility to take such steps that are reasonably open to them to safeguard the assets of the Group and to prevent and detect fraud and other irregularities.

Management considers that, in preparing the consolidated interim financial statements set out on pages 1 to 41, the Group has used appropriate accounting policies, consistently applied and supported by reasonable and prudent judgments and estimates, and that appropriate International Financial Reporting Standards have been followed.

The consolidated interim financial statements, which are based on statutory accounting reports prepared in compliance with applicable legislation and restated in accordance with International Financial Reporting Standards, are hereby approved on behalf of the Board of Directors.

For and on behalf of the Board of Directors



V.V. Geikhman

General Director

23 October 2007

REPORT ON REVIEW OF INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of JSC Chelyabinsk Zinc Plant:

Introduction

We have reviewed the accompanying consolidated balance sheet of Open Joint Stock Company Chelyabinsk Zinc Plant and its subsidiaries (the "Group") as at 30 June 2007 and the related consolidated statements of income, cash flows and changes in equity for the six-month period then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Management is responsible for the preparation and presentation of these consolidated interim financial statements in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on these interim financial statements based on our review.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity." A review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying consolidated interim financial statements do not present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as at 30 June 2007 and its financial performance and its cash flows for the six-month period then ended in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting".

ZAO PricewaterhouseCoopers Audit

Moscow, Russian Federation
23 October 2007

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Balance Sheet
as of 30 June 2007



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	30 June 2007	31 December 2006
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	8	7,189,399	7,061,332
Advances for capital construction		199,357	134,693
Goodwill	9	850,235	831,986
Other intangible assets	10	83,650	22,584
Other non-current assets	11	110,129	603,181
Total non-current assets		8,432,770	8,653,776
Current assets			
Inventories	12	2,127,389	2,252,927
Accounts receivable	13	2,232,576	1,321,947
Loans receivable and promissory notes	14	740	589,064
Bank deposits	15	800,000	500,606
Cash and cash equivalents	16	1,805,972	443,553
Restricted cash	17	2,860	402,707
Total current assets		6,969,537	5,510,804
TOTAL ASSETS		15,402,307	14,164,580
Equity			
Share capital	18	78,860	78,860
Share premium	18	1,375,231	1,375,231
Legal reserve	18	572	572
Cumulative translation reserve		(136,554)	(189,515)
Retained earnings		8,343,332	7,102,628
TOTAL EQUITY		9,661,441	8,367,776
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Borrowings	19	2,312,125	2,767,959
Provision for asset retirement obligations and site restoration	22	39,378	38,386
Deferred income tax liability	26	1,281,810	1,350,619
Other non-current liabilities		1,264	4,122
Total non-current liabilities		3,634,577	4,161,086
Current liabilities			
Borrowings	19	841,950	702,312
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers	20	1,054,425	729,761
Current income tax payable		102,181	131,846
Other taxes payable	21	107,733	71,799
Total current liabilities		2,106,289	1,635,718
TOTAL LIABILITIES		5,740,866	5,796,804
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		15,402,307	14,164,580

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors 23 October 2007.

V.V. Geikhman
 General Director

B.D. Birman
 Finance Director

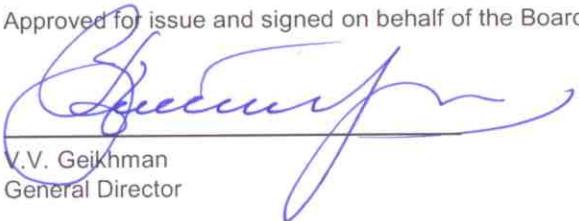
JSC CHELYABINSK ZINC PLANT


Consolidated Interim Statement of Income
for the six months ended 30 June 2007



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Revenue	23	7,965,427	6,072,953
Cost of sales	24	(5,699,228)	(3,912,944)
Gross profit		2,266,199	2,160,009
Distribution costs	25	(194,267)	(83,423)
General and administrative expenses	25	(344,610)	(284,367)
Operating profit		1,727,322	1,792,219
Finance income		94,678	2,017
Finance costs		(151,015)	(73,008)
Net foreign exchange gain		20,631	45,609
Profit before income tax		1,691,616	1,766,837
Income tax charge	26	(450,912)	(453,873)
Profit for the period		1,240,704	1,312,964
Profit attributable to:			
Shareholders of the Company		1,240,704	1,312,964
Profit for the period		1,240,704	1,312,964
Earning per share - basic and diluted (in RR)	27	22.9	25.8

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors 23 October 2007.


V.V. Geikhman
General Director


B.D. Birman
Finance Director

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT

Consolidated Interim Statement of Cash Flows
for the six months ended 30 June 2007



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Cash flows from operating activities		1,691,616	1,766,837
Profit before income tax			
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	8,10,24	478,992	331,546
Net loss on disposal of property, plant and equipment	25	10,055	44,338
(Reversal)/impairment of trade and other receivables	25	(14,361)	7,963
Inventory write-down to net realisable value	24	2,068	(1,398)
Finance gains and losses, net		56,337	70,991
Precious metals revaluation	24	(561)	(11,274)
Foreign exchange gains		(53,061)	(50,588)
Operating cash flows before changes in working capital		2,171,085	2,158,415
Increase in trade and other receivables		(257,218)	(565,869)
Decrease/(increase) in inventory		315,527	(230,758)
Increase in trade and other payables		(160,754)	(278,699)
Increase/(decrease) in taxes payable		33,714	(4,329)
Increase in bank deposits		193,658	-
Decrease in restricted cash balance		399,847	1,083
Cash generated from operations		2,695,859	1,079,843
Interest paid		(140,930)	(78,363)
Income taxes paid		(549,386)	(244,094)
Net cash generated from operating activities		2,005,543	757,386
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(632,633)	(348,412)
Purchase of exploration and evaluation assets		(33,670)	-
Proceeds from sale of property, plant and equipment		41,890	54,950
Loans originated and promissory notes purchased		(177,281)	(68,000)
Proceeds from repayment of loans and redemption of promissory notes		765,605	65,200
Interest income received		80,500	4,950
Net cash paid for acquisition of a subsidiary	28	(371,039)	(2,366,477)
Advance for purchase of minority interest		-	(1,349,200)
Net cash provided used in investing activities		(326,628)	(4,006,989)
Cash flows from financing activities			
Repayment of borrowings		(277,296)	(607,282)
Proceeds from borrowings		-	4,070,566
Acquisition of treasury shares	18	-	(21,804)
Finance lease payments		(20,120)	(5,744)
Net cash (used in)/provided from financing activities		(297,416)	3,435,736
Effect of currency translation and exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		(19,080)	(4,968)
Net increase in cash and cash equivalents		1,362,419	181,165
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	16	443,553	131,740
Cash and cash equivalents at the end of the period	16	1,805,972	312,905

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors 23 October 2007.

V.V. Geikhman
General Director

B.D. Birman
Finance Director



CHELYABINSK
ZINC PLANT

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Statement of Changes in Equity
for the six months ended 30 June 2007

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Share capital	Treasury shares	Share premium/ discount	Legal reserve	Cumulative translation reserve	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2006	74,077	-	48,192	397	-	4,235,524	4,358,190
Translation movement	-	-	-	-	210,524	-	210,524
Profit recognised directly in equity	-	-	-	-	210,524	-	210,524
Profit for the period	-	-	-	-	-	1,312,964	1,312,964
Total recognised profit for the period	-	-	-	-	-	1,312,964	1,312,964
Acquisition of treasury shares (Note 18)	-	21,804	-	-	-	-	21,804
Sale of treasury shares (Note 18)	-	(21,804)	3,634	-	-	-	(18,170)
Balance at 30 June 2006	74,077	-	51,826	397	210,524	5,548,488	5,885,312
Balance at 1 January 2007	78,860	-	1,375,231	572	(189,515)	7,102,628	8,367,776
Translation movement	-	-	-	-	52,961	-	52,961
Profit recognised directly in equity	-	-	-	-	52,961	-	52,961
Profit for the period	-	-	-	-	-	1,240,704	1,240,704
Total recognised profit for the period	-	-	-	-	-	1,240,704	1,240,704
Balance at 30 June 2007	78,860	-	1,375,231	572	(136,554)	8,343,332	9,661,441

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 23 October 2007.

V.V. Geikhman
General Director

B.D. Birman
Finance Director

1 JSC Chelyabinsk Zinc Plant and its Operations

These consolidated interim financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard ("IAS") 34 "Interim Financial Reporting" for the six months ended 30 June 2007 for JSC Chelyabinsk Zinc Plant (the "Company") and its subsidiaries (together referred to as the "Group").

The Company was incorporated in May 1993 and is domiciled in the Russian Federation. The Company is an open joint stock company and was set up in accordance with Russian regulations.

As of 30 June 2007, the Group's immediate parent is NF Holdings BV incorporated in the Netherlands, which owns directly 52.34% of the Company's shares. NF Holdings NV also indirectly owns 2.35% of the Company's shares through its fully owned subsidiary. It is also the ultimate controlling party of the Group.

The Company enters into significant transactions with related parties (Note 7).

Principal activities. The Group's principal business activity is the extraction and integrated processing of ore with the purpose of producing zinc and lead concentrates, production and distribution of zinc, zinc alloys and by-products. The Group's manufacturing facilities are based in Chelyabinsk (the Russian Federation) and Akzhal (the Republic of Kazakhstan). There are a number of subsidiaries including a newly acquired subsidiary in the Group (Note 28). The Group companies were set up under the legislation of the Russian Federation, the Republic of Kazakhstan, Switzerland and the United Kingdom. As of 30 June 2007 the Group employed approximately 2,866 employees (31 December 2006: 2,955).

Legal address and place of business. The Company's registered address is: Russian Federation, 454008, Chelyabinsk, Sverdlovsky trakt 24.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies

Basis of preparation. These consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2007 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and IAS 34 "Interim Financial Reporting" under the historical cost convention except for certain financial instruments that are presented at fair value. The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the periods presented, unless otherwise stated.

Presentation currency. All amounts in these financial statements are presented in thousands of Russian Roubles ("RR thousands"), unless otherwise stated.

Accounting for the effects of hyperinflation. The Russian Federation and the Republic of Kazakhstan have previously experienced relatively high levels of inflation and were considered to be hyperinflationary as defined by IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" ("IAS 29"). IAS 29 requires that the financial statements prepared in the currency of a hyperinflationary economy be stated in terms of the measuring unit current at the balance sheet date. As the characteristics of the economic environment in the Russian Federation indicate that hyperinflation has ceased, effective from 1 January 2003 the Group no longer applies the provisions of IAS 29. Accordingly, the amounts expressed in the measuring unit current as of 31 December 2002, are treated as the basis for the carrying amounts for Russian companies of the Group. The characteristics of the economic environment of the Republic of Kazakhstan indicate that hyperinflation has ceased effective from 1 January 1999. Accordingly, the amounts expressed in the measuring unit current as of 31 December 1998, are treated as the basis for the carrying amounts for Kazakh companies of the Group.

Consolidated financial statements. Subsidiaries are those companies and other entities (including special purpose vehicles) in which the Group, directly or indirectly, has an interest of more than one half of the voting rights or otherwise has the power to govern the financial and operating policies so as to obtain economic benefits. The existence and effect of potential voting rights that are presently exercisable or presently convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group (acquisition date) and are de-consolidated from the date that control ceases.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries. The acquisition costs are measured as the fair value of the assets transferred, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. If the combination of businesses takes place as a result of one transaction, then the transfer date shall be the acquisition date. If the combination of businesses takes place gradually by a sequential purchase of shares, the date of transfer shall be the date of purchase of each equity interest.

The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share in the net assets of the acquiree at each transaction date is recorded as goodwill. The excess of the acquirer's interest in the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired over the acquisition cost ("negative goodwill") is immediately recognised in the income statement.

The acquired identifiable assets and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured at their fair values on the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest.

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between the Group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated, unless the value of assets transferred can be recovered. The Company and all its subsidiaries use uniform accounting policies consistent with the Group's policies.

Property, plant and equipment. Property, plant and equipment are stated at historic acquisition or construction cost less accumulated depreciation and provision for impairment, where required.

An independent appraisal company was engaged to estimate fair value of property, plant and equipment of the acquired subsidiaries, as well as their estimated remaining useful lives as of the acquisition dates.

Costs of minor repairs and maintenance are expensed when incurred. Costs for replacing major parts or components of property, plant and equipment items are capitalised and the replaced part is retired.

Costs, including evaluation costs, incurred to establish or expand production facilities, costs of production and construction works, costs of constructing production facilities as well as costs arising from mining preparation works during the development or mine renovation phase, are capitalized within mining assets as part of buildings and structures.

At each reporting date, management assesses whether there is any indication of impairment of property, plant and equipment. If any such indication exists, the management estimates the recoverable amount, which is determined as the higher of an asset's fair value less costs to sell and its value in use. The carrying amount is reduced to the recoverable amount and the impairment loss is recognised in the income statement. An impairment loss recognised as an asset in prior years is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the asset's value in use or fair value less selling costs.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Gains and losses on disposals of property, plant and equipment are measured by comparing proceeds with carrying amount are recognised in profit or loss.

Depreciation. Land is not depreciated. Assets under construction are not depreciated until they are put into operation. Depreciation on other items of property, plant and equipment is calculated using the straight-line method to allocate their cost or revalued amounts to their residual values over their estimated useful lives:

	Useful life, years
Buildings and infrastructure	10 to 50
Plant, machinery and equipment	5 to 30
Other	2 to 20

The residual value of an asset is the estimated amount that the Group would currently obtain from disposal of the asset less the estimated costs of disposal, if the asset were already of the age and in the condition expected at the end of its useful life. The residual value of an asset is nil if the Group expects to use the asset until the end of its physical life. The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

Stripping costs. Stripping (i.e. overburden and other waste removal) costs incurred in field development before production commences are capitalised as part of field development costs and are subsequently amortized over the life of the field operation.

Stripping costs incurred subsequently during the production stage of its operations are expensed.

Operating lease. Where the Group is a lessee under a lease contract that does not transfer substantially all the risks and rewards incidental to ownership from the lessor to the Group, the total lease payments are charged to profit or loss on a straight-line basis over the period of the lease.

Finance lease liabilities. Where the Group is a lessee in a lease that transferred substantially all the risks and rewards incidental to ownership to the Group, the assets leased are capitalized in property, plant and equipment at the commencement of the lease at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the finance balance outstanding. The corresponding rental obligations, net of future finance charges, are included in borrowings. The interest cost is charged to the income statement over the lease period using the effective interest method. The assets acquired under finance leases are depreciated over their useful life or the shorter lease term if the Group is not reasonably certain that it will obtain ownership by the end of the lease term.

Goodwill. Goodwill represents an excess of the cost of an acquisition over the fair value of the acquirer's share in the net identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquired subsidiary or associate at the date of exchange. Goodwill on acquisitions of subsidiaries is presented separately in the consolidated balance sheet. Goodwill on acquisitions of associates is included in the investment in associates. Goodwill is carried at cost less accumulated impairment losses, if any.

The Group tests goodwill for impairment at least annually and whenever there are indications that goodwill may be impaired. Goodwill is allocated to the acquirer's cash-generating units, or groups of cash-generating units, that are expected to benefit from the synergies of the business combination. Such units or groups of units represent the lowest level at which the Group monitors goodwill and are not larger than a segment. Gains or losses on disposal of an operation within a cash-generating unit to which goodwill has been allocated include the carrying amount of goodwill associated with the operation disposed of, generally measured on the basis of the relative values of the operation disposed of and the portion of the cash-generating unit that is retained.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Other intangible assets. All of the Group's intangible assets have definite useful lives and include the capitalised cost of obtaining "CZP SHG" (Chelyabinsk Zinc Plant Special High Grade) certification, computer software and licenses. The cost of obtaining CZP SHG certification and acquired computer software and licenses are capitalised on the basis of the costs incurred to obtain or acquire these intangible assets and bring them to use.

Intangible assets are amortized on a straight-line basis over their useful lives:

	Useful life, years
Cost of obtaining CZP SHG certification	30
Computer software and licenses	3 to 5

Where an indication of impairment exists, the carrying amount of any intangible asset is assessed and, when impaired, the asset is written down to the higher of value in use and fair value less costs to sell.

Exploration and evaluation costs related to an area of interest are written off as incurred except they are carried forward as an asset in the balance sheet where the rights of tenure of an area are current and it is considered probable that the costs will be recouped through successful development and exploitation of the area of interest, or alternatively by its sale.

Capitalised costs include costs directly related to exploration and evaluation activities in the relevant area of interest. Costs are accumulated on a field-by-field basis. General and administrative costs are allocated to an exploration or evaluation asset only to the extent that those costs can be related directly to operational activities in the relevant area of interest. Capitalisation is made within property, plant and equipment or intangible assets according to the nature of the expenditure.

Capitalised exploration and evaluation expenditure is written off where the above conditions are no longer satisfied.

Exploration and evaluation properties/intangible assets are depreciated/amortised using the unit-of-production method. Unit-of-production rates are based on proven developed reserves, which are zinc ore and other mineral reserves estimated to be recovered from existing facilities using current operating methods. Zinc ore volumes are considered produced once they have been measured through meters at custody transfer or sales transaction points on the surface. No depreciation/amortisation is charged during the exploration and evaluation stage.

Exploration and evaluation assets are tested for impairment when reclassified to development tangible or intangible assets or whenever facts and circumstances indicate impairment. An impairment loss is recognised for the amount by which the exploration and evaluation assets' carrying amount exceeds their recoverable amount. The recoverable amount is the higher of the exploration and evaluation assets' fair value less costs to sell and their value in use. For the purposes of assessing impairment, the exploration and evaluation assets subject to testing are grouped with existing cash-generating units of production fields that are located in the same geographical region.

Classification of financial assets. The Group classifies its financial assets into the following measurement categories: trading, available-for-sale, held to maturity and loans and receivables.

Trading investments are securities or other financial assets, which are either acquired for generating a profit from short-term fluctuations in price or trader's margin, or are included in a portfolio in which a pattern of short-term trading exists. The Group classifies financial assets into trading investments if it has an intention to sell them within a short period after acquisition that is within one to three months. The Group did not have any trading investments during the reported periods.

Loans and receivables are unquoted non-derivative financial assets with fixed or determinable payments other than those that the Group intends to sell in the near term.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Held-to-maturity classification includes quoted non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Group has both the intention and ability to hold to maturity. The Group did not hold any held-to-maturity investments during the reported periods.

All other financial assets are included in the available-for-sale category.

Initial recognition of financial instruments Trading investments and derivatives are initially recorded at fair value. All other financial assets and liabilities are initially recorded at fair value plus transaction costs. Fair value at initial recognition is best evidenced by the transaction price. A gain or loss on initial recognition is only recorded if there is a difference between fair value and transaction price that can be evidenced by other observable current market transactions in the same instrument or by a valuation technique whose inputs include only data from observable markets.

All purchases and sales of financial instruments that require delivery within the time frame established by regulation or market convention ("regular way" purchases and sales) are recorded at trade date, which is the date that the Group commits to deliver a financial instrument. All other purchases and sales are recognized on the delivery date with the change in value between the commitment date and delivery date not recognized for assets carried at the acquisition cost or amortized cost; recognized in profit or loss for trading investments; and recognised in equity for assets classified as available for sale.

Derecognition of financial assets. The Group derecognizes financial assets when (i) the assets are redeemed or the rights to cash flows from the assets have otherwise expired or (ii) the Group has transferred substantially all the risks and rewards of ownership of the assets or (iii) the Group has neither transferred nor retained substantially all risks and rewards of ownership but has not retained control. Control is retained if the counterparty does not have the practical ability to sell the asset in its entirety to an unrelated third party without needing to impose additional restrictions on the sale.

Derivative financial instruments. Derivative financial instruments include forward foreign exchange rate and forward zinc price agreements and are carried as trading assets or liabilities at fair value through profit or loss. All derivative instruments are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative. The Group does not apply hedge accounting.

Income taxes. Income taxes have been provided for in the consolidated financial statements in accordance with the legislation of the Russian Federation, the Republic of Kazakhstan and the United Kingdom enacted or substantively enacted as of the balance sheet date. The income tax charge comprises current tax and deferred tax and is recognised in the consolidated statement of income unless it relates to transactions that are recognised, in the same or a different period, directly in equity.

Current tax is the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities in respect of taxable profits or losses for the current and prior periods. Taxes other than on income are recorded within operating expenses.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Deferred income tax is provided using the balance sheet liability method for tax loss carryforwards and temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. In accordance with the initial recognition exemption, deferred taxes are not recorded for temporary differences on initial recognition of an asset or a liability in a transaction other than a business combination if the transaction, when initially recorded, affects neither accounting nor taxable profit. Deferred tax liabilities are not recorded for temporary differences on initial recognition of goodwill and subsequently for goodwill that is not deductible for tax purposes. Deferred tax balances are measured at tax rates enacted or substantively enacted as of the balance sheet date, which are expected to apply to the period when the temporary differences will reverse or the tax loss carryforwards will be utilised. Deferred tax assets and liabilities are netted only within the individual companies of the Group. Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carryforwards are recorded only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductions can be utilised.

Deferred income tax is provided on post-acquisition retained earnings of subsidiaries, except where the Group controls the subsidiary's dividend policy and it is probable that the difference will not reverse through dividends or otherwise in the foreseeable future.

Inventories. Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. Cost of inventory is determined on the weighted average basis. Zinc ore is recognised as raw materials when delivered to the surface and is valued at the average cost of extraction. The cost of finished goods and work in progress comprises raw material, direct labor, other direct costs and related production overheads (based on normal operating capacity) but excludes borrowing costs. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the cost of completion and selling expenses.

Trade and other receivables. Trade and other receivables are carried at original invoice amount less provision made for impairment of these receivables. A provision for impairment of receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. The amount of the provision is recognized in the income statement.

Precious metals are stated at net realisable value ("NRV"). NRV is determined by reference to the Central Bank of the Russian Federation quotations. The change in NRV of the precious metals balance for the period is included within cost of sales.

Cash and cash equivalents. Cash and cash equivalents include cash in hand, deposits held at call with banks, and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less. Cash and cash equivalents are carried at amortized cost using the effective interest method. Restricted balances are excluded from cash and cash equivalents for the purposes of the cash flow statement. Balances restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least twelve months after the balance sheet date are included in other non-current assets.

Share capital. Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds. Any excess of the fair value of consideration received over the par value of shares issued is presented in the notes as a share premium.

Treasury shares. Where any Group company purchases the Company's equity share capital, the consideration paid, including any directly attributable incremental costs (net of income taxes) is deducted from equity attributable to the Company's equity holders until the shares are cancelled, reissued or disposed of. Where such shares are subsequently sold or reissued, any consideration received, net of any directly attributable incremental transaction costs and the related income tax effects, and are included in equity attributable to the Company's equity holders.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Dividends. Dividends are recognised as a liability and deducted from equity at the balance sheet date only if they are declared before or on the balance sheet date. Dividends are disclosed when they are proposed before the balance sheet date or proposed or declared after the balance sheet date but before the financial statements are authorized for issue.

Value added taxes. Output value added tax is payable to tax authorities on the earlier of (a) collection of the receivables from customers or (b) delivery of the goods or services to customers. Input VAT is generally recoverable against output VAT upon receipt of the VAT invoice. The tax authorities permit the settlement of VAT on a net basis. VAT related to sales and purchases is recognised in the balance sheet on a gross basis and disclosed separately as an asset and liability. Where provision has been made for impairment of receivables, impairment loss is recorded for the gross amount of the debtor, including VAT.

Borrowings. Borrowings are carried at amortized cost using the effective interest method. Borrowing costs are recognized as an expense on a time proportion basis using the effective interest method. The Group does not capitalize borrowing costs.

Trade and other payables. Trade payables are accrued once the counterparty has performed its obligations under the contract and are carried at amortized cost using the effective interest method.

Provisions for liabilities and charges. Provisions for liabilities and charges are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, and it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made. Where there are a number of similar obligations, the likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the class of obligations as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in the same class of obligations may be small.

Where the Group expects a provision to be reimbursed, for example under an insurance contract, the reimbursement is recognised as a separate asset but only when the reimbursement is virtually certain.

Financial guarantees. Financial guarantees are contracts that require the Group to make specified payments to reimburse the holder of the guarantee for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payment when due in accordance with the terms of a debt instrument. Financial guarantees are initially recognised at their fair value, which is normally evidenced by the amount of fees received. This amount is amortized on a straight line basis over the life of the guarantee. At each balance sheet date, the guarantees are measured at the higher of (i) the unamortized balance of the amount at initial recognition and (ii) the best estimate of expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date.

Asset retirement obligations. Asset retirement costs include landfill site restoration and closure (dismantling and demolition of infrastructure and the removal of residual materials and remediation of disturbed areas). Estimated landfill site restoration and closure costs are provided for and incurred in the cost of property, plant and equipment in the accounting period when the obligation arising from the related disturbance occurs during the mine development phase, based on the net present value of estimated future costs. Provisions for asset retirement obligations do not include any additional obligations expected to arise from future disturbance. The costs are estimated on the basis of a closure and restoration plan. The cost estimates are calculated at regular intervals during the life of the operation to reflect known developments, e.g. updated cost estimates and revisions to the estimated lives of operations, and are subject to formal review.

Landfill site restoration and closure costs are a normal consequence of mining, and the majority of landfill site restoration and closure expenditure is incurred during the life of the mine. Although the ultimate cost to be incurred is uncertain, the Group's business estimates their respective costs based on feasibility and engineering studies using current restoration standards and techniques.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

The amortisation, or "unwinding", of the discount applied in establishing the net present value of provisions is charged to the income statement in each accounting period. The amortization of the discount is shown as a financing cost, rather than as an operating cost.

Movements in the provisions for asset retirement obligations, resulting from new disturbance as a result of mine development, updated cost estimates, changes to the estimated lives of operations and revisions to discount rates are capitalised within property, plant and equipment. These costs are then depreciated over the lives of the assets to which they relate. Movements in the provisions for asset retirement obligations that relate to disturbance caused by the production phase are charged in the income statement.

Where landfill site restoration is conducted systematically over the life of the operation, rather than at the time of closure, provision is made for the estimated outstanding continuous rehabilitation work at each balance sheet date and the cost is charged to the income statement.

Foreign currency translation. The functional currency of each of the Group's consolidated entities is the currency of the primary economic environment in which the entity operates. The Company's functional currency and the Company's presentation currency is the national currency of the Russian Federation, Russian Roubles ("RR"), the functional currency of Nova Zinc LLP is Kazakh Tenge ("KZT") and the functional currency of Brock Metal Ltd is UK Pounds ("GBP").

Monetary assets and liabilities are translated into functional currency at the official exchange rate of the Central Bank of the Russian Federation on the respective balance sheet dates. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of the transactions and from the translation of monetary assets and liabilities into the Company's functional currency at year-end official exchange rates of the CBRF are recognised in profit or loss. Translation at period-end rates does not apply to non-monetary items, including equity investments. Effects of exchange rate changes on the fair value of equity securities are recorded as part of the fair value gain or loss.

At 30 June 2007 the principal rate of exchange used for translating foreign currency balances was US\$ 1 = RR 25.8162 (31 December 2006: US\$ 1 = RR 26.3311). The official Euro to RR exchange rate at 30 June 2007, as determined by the Central Bank of the Russian Federation, was 34.7150 (31 December 2006: 1 Euro = RR 34.6965).

Translation from functional to presentation currency. The results and financial position of each Group entity (the functional currency of none of which is the currency of a hyperinflationary economy) are translated into the presentation currency as follows:

- (i) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate on the date of that balance sheet;
- (ii) income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the rates of the dates of the transactions); and
- (iii) all resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate. When a subsidiary is disposed of through sale, liquidation, repayment of share capital or abandonment of all, or part of, that entity, the exchange differences deferred in equity are reclassified to profit or loss.

Revenue recognition. Revenues from sales of goods are recognised at the point of transfer of risks and rewards of ownership of the goods, normally when the goods are shipped. If the Group agrees to transport goods to a specified location, revenue is recognised when the goods are passed to the customer at the destination point.

Revenues are measured at the fair value of the consideration received or receivable. Sales are shown net of VAT and discounts.

2 Basis of Preparation and Significant Accounting Policies (Continued)

Mining royalties are included within cost of sales.

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method.

Employee benefits. Wages, salaries, contributions to the Russian Federation state pension and social insurance funds, paid annual leave and sick leave, bonuses, and non-monetary benefits (such as health services and kindergarten services) are accrued in the reporting period in which the associated services are rendered by the employees of the Group. These amounts principally represent an implicit cost of employing production workers and, accordingly, have been charged to the statement of income as cost of sales.

In the normal course of business, the Group contributes to the state pension scheme of the respective states (the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan) on behalf of its employees. Mandatory contributions to the governmental pension scheme are expensed when incurred.

Finance income and finance costs. Finance income and costs comprise interest expense on borrowings and loans payable, deposits, loans to own employees, interest income/expense from unwinding of discount on provision for asset retirement obligations and other financial assets and liabilities.

Interest income is recognised as it accrues, taking into account the effective yield on the asset.

Earnings per share. Earnings per share are determined by dividing the profit or loss attributable to equity holders of the Company by the weighted average number of participating shares outstanding during the period adjusted for events, other than the conversion of potential ordinary shares, that have changed the number of ordinary shares outstanding without a corresponding change in resources.

Segment reporting. A segment is a distinguishable component of the Group that is engaged either in providing products or services (business segment) or in providing products or services within a particular economic environment (geographical segment), that is subject to risks and rewards that are different from those of other segments. Segments with a majority of revenue earned from sales to external customers and whose revenue, result or assets are ten percent or more of all the segments are reported separately.

3 Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies

The Group makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Estimates and judgments are continually evaluated and are based on management's experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. Management also makes certain judgments, apart from those involving estimations, in the process of applying the accounting policies. Judgments that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements and estimates, and that can cause a significant adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year include:

Goodwill. The Group will finalize the purchase price allocation of Brock Metal (Note 28) within one year from the acquisition date. The goodwill amount will be assessed for impairment and if it is, based on the recoverable amount, established that a significant portion or entire amount of the goodwill could be subject to impairment, the relevant amount will be immediately recognised in the income statement and not be subject to reversals in future periods.

During the six months ended 30 June 2007 the Group finalised the purchase price allocation of Nova Zinc. Management believes that no other intangible assets than those recognised upon the preliminary purchase price allocation have been identified. The entire amount of goodwill that arose in the business combination was allocated to Nova Zinc.

The goodwill impairment test was performed using the value in use method and did not reveal any impairment. Had the size premium of 1% been incorporated in WACC, assuming all other assumptions of the model are constant, the impairment charge would have been RR 81.8 million. Had the zinc price been 2% lower, assuming all other assumptions of the model are constant, the impairment charge would have been RR 113.2 million.

3 Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies (Continued)

Tax legislation. Russian tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations, see Note 29.

Assumptions to determine amount of provisions. The Group determines the recoverability of accounts receivable and advances by comparing actual cash collection to the contractual payment schedule. In the case when the risk of non-collection is assessed as probable, a provision for the doubtful accounts receivable and advances is recognised.

Provision for asset retirement obligations. In accordance with the contracts on subsurface use the Company has a legal obligation to decommission its mining properties and restore a landfill site after its closure. Provision is made, based on net present values, for site restoration and rehabilitation costs as soon as the obligation arises from past mining activities. The provision for asset retirement obligations is estimated based on the current environmental legislation in the Republic of Kazakhstan. Asset retirement obligations are subject to potential changes in environmental regulatory requirements. As of 30 June 2007 the carrying amount of the provision for asset retirement obligations was RR 39.4 million (Note 22).

The Group management believes that the Group has no liabilities associated with the retirement of assets located in the territory of the Russian Federation.

Slow-moving and obsolete inventory. The Group has accumulated significant stock of zinc cakes (a by-product with approximately 20% zinc content, that requires substantial processing to extract zinc) due to the limited capacity of certain workshops. No provision regarding this inventory was formed in the accounts to cover the cost of obsolete and slow-moving inventory. In the second quarter 2007 Waelz-kiln N 5 was put into operation, through which the Group has started processing the stock of zinc cakes. The Group records zinc cakes at the historic production cost, which is substantially lower than its potential sale price and the cost of zinc content (Note 12).

The provision for obsolete inventory is based on the Group's ability to identify obsolete inventory and assess its recoverability.

4 Adoption of New or Revised Standard and Interpretations

The following revised and issued standards were adopted in accordance with their transitional provisions and effective date and have no material impact on these interim consolidated financial statements, except for IFRS 7:

- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures and a complementary Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements - Capital Disclosures (effective from 1 January 2007).
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 (effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007).
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for periods beginning on or after 1 May 2006, that is from 1 January 2007).
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006).
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006).

Under IFRS 7 the Group made additional disclosures on financial instruments and the risk management policies as required by the standard.

5 New Accounting Pronouncements

Certain new standards and interpretations have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 January 2008 or later periods and which the Group has not early adopted:

IFRS 8, Operating Segments (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The Standard applies to entities whose debt or equity instruments are traded in a public market or that file, or are in the process of filing, their financial statements with a regulatory organisation for the purpose of issuing any class of instruments in a public market. IFRS 8 requires an entity to report financial and descriptive information about its operating segments and specifies how an entity should report such information. Management is currently assessing what impact the Standard will have on segment disclosure in the Group's financial statements.

IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007). The Interpretation addresses the issues whether the transactions under the requirements of IFRS 2 should be accounted for as equity-settled or as cash-settled and concerns share-based payment arrangements that involve two or more entities within the same group.

IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Interpretation gives guidance on the accounting by operators for public-to-private service concession arrangements. The Interpretation does not specify the accounting for infrastructure that was held and recognised as property, plant and equipment by the operator before entering the service arrangement. The derecognition requirements of IFRSs (set out in IAS 16) apply to such infrastructure.

IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008). The Interpretation applies to customer loyalty award credits that: (a) an entity grants to its customers as part of a sales transaction rendering of services or use by a customer of entity assets; and (b) subject to meeting any further qualifying conditions, the customers can redeem in the future for free or discounted goods or services. The Interpretation addresses accounting by the entity that grants award credits to its customers.

IFRIC 14, IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Interpretation applies to all post-employment defined benefits and other long-term employee defined benefits. For the purpose of this Interpretation, minimum funding requirements are any requirements to fund a post-employment or other long-term defined benefit plan.

IAS 23 (Amendment), Borrowing Costs (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment proposed the elimination of the option of immediate recognition as an expense of borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset. Management is currently assessing what impact the Standard will have on segment disclosure in the Group's financial statements.

IAS 1, Presentation of Financial Statements (revised September 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The main change in IAS 1 is the replacement of the income statement by a statement of comprehensive income which will also include all non-owner changes in equity, such as the revaluation of available-for-sale financial assets. Alternatively, entities will be allowed to present two statements: a separate income statement and a statement of comprehensive income. The revised IAS 1 also introduces a requirement to present a statement of financial position (balance sheet) at the beginning of the earliest comparative period whenever the entity restates comparatives due to reclassifications, changes in accounting policies, or corrections of errors. The Group expects the revised IAS 1 to affect the presentation of its financial statements but to have no impact on the recognition or measurement of specific transactions and balances.

6 Segment Information

For the purposes of these consolidated financial statements, business segments are the primary format and geographical segments are secondary format. The Group has only one business segment – production of zinc and lead concentrate, zinc and zinc alloys. With regards to the secondary geographical segments, sales are based on the country in which the customer is located, while total assets and capital expenditures are based on where the assets are located. All of the Group's assets and capital expenditures are located in the Russian Federation, the Republic of Kazakhstan and the United Kingdom.

The Group's assets by geographical segments have the following structure:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Russian Federation	9,720,293	9,596,600
Republic of Kazakhstan	5,503,247	5,006,797
United Kingdom	1,101,310	-
Elimination of intra-segment settlements	(922,543)	(438,817)
Total assets	15,402,307	14,164,580

The Group's revenues by location of customers had the following structure:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Russian Federation	4,087,185	3,444,053
Europe	3,123,112	2,277,813
Other CIS states	202,070	202,877
Republic of Kazakhstan	553,060	148,210
Total revenue	7,965,427	6,072,953

Capital expenditure incurred in Kazakhstan was RR 90 million (six months ended 30 June 2006: RR 27.1 million). The rest of the capital expenditure was incurred in the Russian Federation.

7 Balances and Transactions with Related Parties

For the purposes of these consolidated interim financial statements, parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party, is under common control, or can exercise significant influence over the other party in making financial and operational decisions. In considering each possible related party relationship, attention is paid to the nature of the relationship, not merely the legal form. The Company's immediate parent and ultimate controlling party are disclosed in Note 1.

Related parties of the Group are predominantly comprised of parties under the control of the Group's shareholders. Related parties may enter into transactions which unrelated parties might not, and transactions between related parties may not be effected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties.

The nature of the related party relationships for those related parties with whom the Group entered into significant transactions for the six months ended 30 June 2007 and 2006 or had significant balances outstanding as of 30 June 2007 and 31 December 2006 are detailed below.

7 Balances and Transactions with Related Parties (Continued)

(i) Balance sheet data

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	30 June 2007	31 December 2006
<i>Assets</i>			
Receivable from OJSC CTRP		7,932	46
Receivable from OJSC PNTZ		177	135
Receivable from CJSC CTRP Medical Center		246	58
Advance given to CJSC TH Uraltrubostal		-	15
Total accounts receivable and prepayments	13	8,355	254
Loans granted to key management personnel		5,064	2,798
Total assets		13,419	3,052
<i>Liabilities</i>			
Payable to CJSC CKC METRIS		(437)	-
Payable to LLC Arkley Capital		(1,053)	(1,033)
Advances received from OJSC CTRP		-	(187)
Total liabilities	20	(1,490)	(1,220)

(ii) Income Statement data

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
<i>Revenue</i>			
Sales to OJSC CTRP		126,712	82,943
Sales to OJSC PNTZ		2,264	107
Sales to CJSC CTRP Medical Center		26	-
Total revenue	23	129,002	83,050
<i>Purchases</i>			
Purchases from CJSC CKC METRIS		(2,702)	(4,568)
Purchases from OJSC CTRP		(14,004)	(2,819)
Total purchases		(16,706)	(7,387)
<i>Operating Income and Expenses</i>			
Other income received from CJSC Meta-Chelyabinsk		-	525
Information services from LLC Arkley Capital		(5,323)	-
Other income received/purchases from CJSC Medical Center CTRP		(1,115)	500
Total operating income and expenses		(6,438)	1,025
<i>Finance income</i>			
Interest on loan granted to CJSC Group CTRP		-	353
Total finance income		-	353

7 Balances and Transactions with Related Parties (Continued)

(iii) Cash flow statement data

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
<i>Operating activities</i>		
Cash received from OJSC CTRP for sold goods	141,447	87,901
Cash received from OJSC PNTZ for sold goods	2,629	-
Cash received from CJSC CTRP Medical Center	116	-
Payments to CJSC SKS METRIS	(2,752)	(4,863)
Interest paid to OJSC PNTZ	-	(4,693)
Payments to OJSC CTRP	(16,525)	-
Payments to LLC Arkley Capital	(6,261)	-
Payments to CJSC CTRP Medical Center	(1,590)	-
Total cash generated from operations	117,064	78,345
<i>Investment activities</i>		
Interest received from CJSC GROUP CTRP	-	3,286
Total interest received	-	3,286
Loan repaid by CJSC Group CTRP	-	26,000
Total loans repaid	-	26,000
Total cash flows from investing activities	-	29,286
<i>Financing activities</i>		
Loan received from OJSC PNTZ	-	300,000
Repayment of loan received from OJSC PNTZ	-	(300,000)
Total cash flows from financing activities	-	-

The related parties consist of companies controlled by the Group's shareholders and are represented by OJSC CTRP (CTRP), CJSC Group CTRP (GROUP CTRP), CJSC SKS Metris (METRIS), OJSC PNTZ (PNTZ), CJSC TH Uraltrubostal (URALTRUBOSTAL), CJSC CTRP Medical Center (MEDICAL CENTER), CJSC Meta Chelyabinsk (META CHELYABINSK), LLC Arkley Capital.

During the six months ended 30 June 2007 the Group supplied 1,183 tons of zinc and zinc alloys (for the six months ended 30 June 2006: 887 tons) in accordance with the agreements with CTRP and PNTZ at the price determined as the London Metal Exchange official quotation for the metric ton of special high grade zinc averaged over the quotation period and adjusted by a coefficient 1.15 for zinc and of 1.18 for zinc alloys. As of 30 June 2007 the Group had a net receivable balance from CTRP and PNTZ of RR 8,109 thousand (31 December 2006: RR the net payable balance to CTRP and PNTZ was RR 6 thousand).

During the six months ended 30 June 2007 and the six months ended 30 June 2006 the Group did not grant loans to related parties. During the six months ended 30 June 2007 related parties did not repay loans (during the six months ended 30 June 2006 Group CTRP repaid a loan in the amount of RR 26 million). As of 30 June 2007 and 31 December 2006 there were no outstanding loan balances granted to related parties.

7 Balances and Transactions with Related Parties (Continued)

(iii) Cash flow statement data (Continued)

During the six months ended 30 June 2007 no interest on loans was accrued (during the six months ended 30 June 2006 interests on loans were accrued at the interest rate of 10-11% p.a.). Management believes that the actual interest rates do not differ significantly from the market interest rates. In the six months ended 30 June 2007 the Group did not receive any interest income on loans granted to related parties (in the six months ended 30 June 2006: RR 0.4 million). As of 30 June 2007 and 31 December 2006 there were no outstanding interest receivables from related parties.

During the six months ended 30 June 2007 the Group purchased inventory (primarily tubes and metal) from METRIS and CTRP for a total amount of RR 16.7 million, as well as information services from LLC Arkley Capital to the amount of RR 5.3 million. During the six months ended 30 June 2006 the Group purchased inventory (joints, tubes) from METRIS and CTRP for a total amount of RR 7.4 million, no information services from LLC Arkley Capital were purchased.

As of 30 June 2007 accounts payable to METRIS amounted to RR 0.4 million (31 December 2006: nil), accounts payable to CTRP were nil (31 December 2006: RR 0.1 million), and accounts payable to LLC Arkley Capital were RR 1,053 thousand (31 December 2006: RR 1,033 thousand).

(iv) Directors' and key management's compensation

Total directors' and key managements' compensation is represented by contractual salary and discretionary bonuses. This amount is recorded in general and administrative expenses in the income statement in the amount of RR 8.4 million and RR 11.6 million for the six months ended 30 June 2007 and 2006, respectively. During the six months ended 30 June 2007 there were 14 directors and key management members (during the six months ended 30 June 2006: 19).

OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT

Notes to the Consolidated Interim Financial Statements
for the six months ended 30 June 2007



8 Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment and accumulated depreciation include the following:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Land	Buildings and infrastructure	Plant, machinery and equipment	Other	Mineral resources	Assets under construction	Total
Cost as of 1 January 2006		45,419	1,711,718	2,684,679	245,271	-	304,538	4,991,625
Accumulated depreciation		-	(417,836)	(1,118,622)	(143,412)	-	-	(1,679,870)
Carrying value as of 1 January 2006		45,419	1,293,882	1,566,057	101,859	-	304,538	3,311,755
Acquisition through business combinations		-	425,573	477,767	194,393	2,919,487	18,018	4,035,238
Additions/Transfers		-	396	37,047	40,928	-	174,170	252,541
Disposals		-	-	(11,375)	(31,098)	-	(9,472)	(51,945)
Depreciation charge		-	(55,561)	(171,824)	(27,946)	(74,728)	-	(330,059)
Changes in the measurement of asset retirement obligation		-	692	-	-	-	-	692
Translation to reporting currency		-	23,516	26,057	9,808	161,073	791	221,245
Carrying value as of 30 June 2006		45,419	1,688,498	1,923,729	287,944	3,005,832	488,045	7,439,467
Cost as of 30 June 2006		45,419	2,162,209	3,190,810	456,485	3,082,905	488,045	9,425,873
Accumulated depreciation		-	(473,711)	(1,267,081)	(168,541)	(77,073)	-	(1,986,406)
Carrying value as of 30 June 2006		45,419	1,688,498	1,923,729	287,944	3,005,832	488,045	7,439,467
Cost as of 1 January 2007		45,419	2,133,646	3,249,603	522,136	2,806,267	690,325	9,447,396
Accumulated depreciation		-	(542,448)	(1,463,295)	(187,816)	(192,505)	-	(2,386,064)
Carrying value as of 1 January 2007		45,419	1,591,198	1,786,308	334,320	2,613,762	690,325	7,061,332
Acquisition through business combinations	28	-	-	8,362	5,058	-	-	13,420
Additions/Transfers		-	409,232	353,802	80,180	246	(280,901)	562,559
Disposals		-	(51)	(8,696)	(10,712)	-	(8,844)	(28,303)
Depreciation charge		-	(72,247)	(227,353)	(35,952)	(142,335)	-	(477,887)
Changes in the measurement of asset retirement obligation		-	365	-	-	-	-	365
Translation to reporting currency		-	5,819	5,715	2,691	43,463	225	57,913
Carrying value as of 30 June 2007		45,419	1,934,316	1,918,138	375,585	2,515,136	400,805	7,189,399
Cost as of 30 June 2007		45,419	2,548,975	3,592,384	593,784	2,852,545	400,805	10,033,912
Accumulated depreciation		-	(614,659)	(1,674,246)	(218,199)	(337,409)	-	(2,844,513)
Carrying value as of 30 June 2007		45,419	1,934,316	1,918,138	375,585	2,515,136	400,805	7,189,399

8 Property, Plant and Equipment (Continued)

As of 30 June 2007 and 31 December 2006 the gross carrying amount of fully depreciated plant, property and equipment that were still in use was approximately RR 396 million and RR 339 million, respectively.

As of 30 June 2007 and 31 December 2006 Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, CJSC International Moscow Bank and Banque Commerciale pour l'Europe du Nord-Eurobank had a right of pledge to the Group's equipment with carrying value of RR 825 million (as of 31 December 2006: RR 882 million).

As of 30 June 2007 the carrying value of PPE used under the terms of financial lease was RR 77.6 million (31 December 2006: RR 51,3 million).

9 Goodwill

Goodwill is allocated to the Group's cash-generating units ("CGUs"), which is Nova Zinc acquired on 10 April 2006. Since the Group management believes that the synergy effect of acquisitions on other entities is not significant, no goodwill is allocated to other CGUs. Goodwill which arose on acquisition of Brock Metal has not been allocated by 30 June 2007. The purchase price allocation for Brock Metal acquired during the six months ended 30 June 2007 has not been finalised as the Group is waiting for the final valuation of the business acquired.

The table below sets out the data on the movements of goodwill generated in the acquisition of subsidiaries:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Carrying amount as of 1 January	831,986	-
Acquisition of a subsidiary (Note 28)	4,616	866,146
Presentation currency translation adjustment	13,633	48,483
Carrying amount as of 30 June	850,235	914,629

In April 2007 the Group completed the purchase price allocation of Nova Holding AG (Note 3). No significant adjustments have been identified.

The recoverable amount of a CGU is determined based on value-in-use calculations. These calculations use cash flow projections based on financial budgets approved by management covering an eight-year period up to the depletion of the mine.

The carrying amount of goodwill that arose on acquisition of Brock Metal has been determined provisionally. The Group plans to finalise the purchase price allocation within one year from the acquisition date. The goodwill that arose on this acquisition includes land brand, workforce and potential synergy effects which can not be measured reliably before the purchase price allocation is finalised.

Key assumptions used for value-in-use calculations as of 30 June 2007:

	Nova Zinc
EBITDA	50% - 68%
Pre-tax discount rate	15.2%

Management determined budgeted EBITDA based on past performance and its expectations for market development. The discount rates used are pre-tax and reflect specific risks relating to the CGU.

The balance of goodwill has the following structure:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Nova Zinc	845,619	831,986
Goodwill on Brock Metal acquisition (unallocated)	4,616	-
Total goodwill	850,235	831,986

10 Other Intangible Assets

<i>In thousand Russian Roubles</i>	Exploration and evaluation assets	Other intangible assets	Total
Cost as of 1 January 2006	-	27,508	27,508
Accumulated amortisation and impairment	-	(3,480)	(3,480)
Carrying amount as of 1 January 2006	-	24,028	24,028
Additions	-	486	486
Acquired in a business combination	-	56	56
Amortisation charge	-	(1,487)	(1,487)
Translation difference	-	3	3
Carrying amount as of 30 June 2006	-	23,086	23,086
Cost as of 30 June 2006	-	28,053	28,053
Accumulated depreciation and impairment	-	(4,967)	(4,967)
Carrying amount as of 30 June 2006	-	23,086	23,086
Carrying amount as of 31 December 2006	-	22,584	22,584
Cost as of 31 December 2006	-	27,977	27,977
Accumulated amortisation and impairment	-	(5,393)	(5,393)
Carrying amount as of 31 December 2006	-	22,584	22,584
Additions	62,457	-	62,457
Disposals	-	(296)	(296)
Amortisation charge	-	(1,105)	(1,105)
Translation difference	-	10	10
Carrying amount as of 30 June 2007	62,457	21,193	83,650
Cost as of 30 June 2007	62,457	27,642	90,099
Accumulated amortisation and impairment	-	(6,449)	(6,449)
Carrying amount as of 30 June 2007	62,457	21,193	83,650

Other intangible assets comprise the cost of obtaining "CZP SHG" (Chelyabinsk Zinc Plant Special High Grade) certification. The carrying value of this asset is RR 21 million (31 December 2006: RR 22.1 million). The commodity was formally registered with London Metal Exchange in December 2004.

Exploration and evaluation assets include the cost of obtaining the license for the use of resources of Amur zinc ore field, received in January 2007. The carrying value of this license on 30 June 2007 was RR 29 million (31 December 2006: the advance payment for the license in the amount of RR 29 million was included in the advances for capital construction).

11 Other Non-Current Assets

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Long-term deposit with Severnaya Kazna, US\$ denominated, at 8.0% p.a.	3,872	-
Long-term deposit with Tyumenenergobank, RR denominated, at 11.75% p.a.	100,000	-
Long-term deposit with Severnaya Kazna, RR denominated, at 10.0% p.a.	5,000	-
Long-term deposit with Chelindbank, RR denominated, at 11.5% p.a.	-	400,000
Long-term deposit with Kreditny Agroprombank, RR denominated, at 11.5% p.a.	-	200,000
Other non-current assets	1,257	3,181
Total other non-current assets	110,129	603,181

Long-term deposits mature in 2009 (2006: 2008).

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rate disclosed above. Management believes that the fair values of the long-term deposits outstanding do not differ significantly from the carrying amounts.

12 Inventories

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Raw and consumable materials	1,461,914	1,611,068
Work in progress	298,810	353,399
Finished goods	329,113	228,069
Precious metals	15,104	39,085
Goods for resale	39,114	43,457
Allowance for obsolete and slow-moving inventory	(16,666)	(22,151)
Total inventory, net	2,127,389	2,252,927

As of 30 June 2007 the Group had accumulated a significant stock of zinc cakes (a by-product with approximately 20% zinc content, which requires substantial processing to extract zinc) in the volume of 139.1 thousand tones (31 December 2006: 127.9 thousand tones) that had not been processed due to the limited capacity of certain workshops.

Equipment for zinc cakes processing was put into operation in the second quarter of 2007. By 30 June 2007, the new equipment was used to process 1,456 tones of zinc cake.

The carrying value of zinc cakes is substantially lower than its potential resale value and the cost of zinc content. The carrying value of zinc cakes, included in consumables, amounted to RR 67 million (31 December 2006: RR 59 million).

As of 30 June 2007 Chelindbank had the right of pledge to 5,100 tones of zinc concentrate with a pledge value of RR 306 million (the carrying value was approximately equal to RR 330 million). The pledge was submitted as a collateral of the Group liabilities arising from letter of credit confirmed by Commerzbank AG to secure contractual liabilities of the Group to Glencore AG for the amount of RR 180.7 million.

As of 31 December 2006 no inventory had been pledged.

13 Accounts Receivable

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	30 June 2007	31 December 2006
Trade receivables denominated in RR – third parties		148,219	64,212
Trade receivables denominated in RR – related parties	7	8,355	239
Trade receivables denominated in US\$		422,684	538,247
Trade receivables EUR denominated		292,166	-
Trade receivables GBP denominated		274,316	-
Trade receivables denominated in KZT		53,462	7,845
Less provision for impairment of trade receivables		(5,893)	(20,254)
VAT and other taxes recoverable		572,297	533,158
Interest receivable – third parties		4,236	1,727
Property insurance prepaid		2,944	7,973
Other prepayments		437,369	164,499
Other prepayments – transactions with related parties	7	-	15
Other accounts receivable		22,421	24,286
Total trade and other receivables, net		2,232,576	1,321,947

Management believes that fair value of accounts receivable does not differ significantly from their carrying amounts.

No accounts receivable were renegotiated as of 30 June 2007 (31 December 2006: none).

As of 30 June 2007, trade receivables of RR 5,893 thousand (31 December 2006: RR 22,793 thousand) were individually impaired. The amount of the provision was RR 5,893 thousand as of 30 June 2007 (31 December 2006: RR 20,254 thousand). The individually impaired receivables mainly relate to customers, that are in unexpectedly difficult economic situations. A portion of the receivables is expected to be recovered.

The ageing of these receivables is as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
3 to 6 months	770	518
Over 6 months	5,123	22,275
Total gross amount of impaired accounts receivable	5,893	22,793

As of 30 June 2007, trade receivables of RR 71,201 thousand (31 December 2006: RR 5,849 thousand) were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. The ageing analysis of these trade receivables is as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Below 3 months	70,885	5,523
3 to 6 months	1	11
Over 6 months	315	315
Total accounts receivable past due not impaired	71,201	5,849

Movements on the provision for impairment of trade receivables are as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
As of 1 January	20,254	1,481
Provision accrued	1,447	8,454
Provision reversed	(15,808)	(491)
Acquired in a business combination	-	2,545
As of 30 June	5,893	11,989

13 Accounts Receivable (Continued)

The creation and release of provision for impaired receivables have been included in general and administrative expenses in the income statement (Note 25). Amounts charged to the allowance account are generally written off when there is no expectation of recovering additional cash.

The other classes within trade and other receivables do not contain impaired assets.

The maximum exposure to credit risk on the reporting date is the fair value of each class of receivable mentioned above plus the amount of promissory notes and loans receivable, cash and cash equivalents, bank deposits, restricted cash and other non-current assets. The Group does not hold any collateral as security.

14 Loans and Promissory Notes Receivable

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Bank of Moscow promissory notes, US\$ denominated, 5% p.a.	-	580,800
Other loans and promissory notes	740	8,264
Total loans and promissory notes receivable	740	589,064

Promissory notes of the Bank of Moscow outstanding as of 31 December 2006 matured in June 2007.

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rate disclosed above. Management believes that the fair values of the loans and promissory notes outstanding do not differ significantly from the carrying amounts.

15 Bank Deposits

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Deposits with Chelindbank, US\$ denominated, 11,5% p.a.	400,000	-
Deposit with UBRiR bank, RR denominated, 9% p.a.	200,000	-
Deposit with Agropromcredit bank, RR denominated, 11.5% p.a.	200,000	-
Deposits with Bank of Moscow, RR denominated, 6.1% p.a.	-	500,606
Total bank deposits	800,000	500,606

The deposits outstanding as of 30 June 2007 mature in January – May 2008 (31 December 2006: June 2007).

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rate disclosed above. Management believes that the fair values of bank deposits do not differ significantly from the carrying amounts.

16 Cash and Cash Equivalents

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
RR denominated bank balances payable on demand and cash on hand	32,343	97,431
US\$ denominated bank balances payable on demand	478,749	113,911
EUR denominated bank balances payable on demand	24,162	-
GBP denominated bank balances payable on demand	26,697	-
KZT denominated bank balances payable on demand and cash on hand	4,811	48,829
RR term deposits	500,266	-
US\$ term deposits	531,747	181,685
RR promissory notes	1,434	1,697
Cash in transit	205,763	-
Total cash and cash equivalents	1,805,972	443,553

16 Cash and Cash Equivalents (Continued)

As of 30 June 2007 RR denominated short-term deposits included in cash represented cash deposited with OJSC Severnaya Kazna in the amount of RR 400 million at 10% p.a. and cash deposited with OJSC Tyumenenergobank in the amount of RR 100 million at 11.75% p.a., both deposits were maturing in July 2007.

As of 30 June 2007 US\$ denominated short-term deposits included US\$ denominated deposits in the total amount of RR 299.5 million deposited with OJSC Severnaya Kazna at 8% p.a. maturing in July 2007 and ABN AMRO Bank Kazakhstan in the amount of RR 129 million and RR 103 million at 3.4% and 4% p.a., respectively, maturing in July 2007.

As of 31 December 2006 short-term US\$ denominated deposits included two cash deposits with International Moscow Bank in the amount of RR 50 million and RR 131.7 million at 5.15% and 4.95% p.a., respectively, maturing in January 2007.

Bank balances payable on demand carry an interest of 0% - 2% p.a.

17 Restricted Cash

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Chelindbank promissory note, RR denominated	-	400,000
Agroprocredit bank promissory note, RR denominated	-	2,707
Other restricted cash	2,860	-
Total restricted cash	2,860	402,707

The balance of restricted cash as at 31 December 2006 included:

- a promissory note of OAO Chelindbank with the book value of RR 400 million, maturing in June 2007. This promissory note was purchased with discount in the amount of RR 17.1 million and pledged as a guarantee for the fulfillment of liabilities of Cadauro Limited under a loan agreement with OAO Chelindbank. The effective interest rate comprised 8.5% p.a.;
- a promissory note of OOO CB Agropromcredit with a book value of RR 2.7 million, maturing in January 2007. This promissory note was purchased at a discount in the amount of RR 0.2 million and pledged with issuing bank as a guarantee for payments to customs authorities.

18 Share Capital

Total number of ordinary shares in issue comprises:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Number of ordinary shares	Book value of ordinary shares	Treasury shares	Share premium	Total
As of 1 January 2006	636,796	74,077	-	48,192	122,269
Treasury shares	-	-	(7)	-	(7)
Treasure shares sold	-	-	7	3,634	3,641
As of 30 June 2006	636,796	74,077	-	51,826	125,903
As of 1 January 2007	5,419,541	78,860	-	1,375,231	1,454,091
As of 30 June 2007	5,419,541	78,860	-	1,375,231	1,454,091

The total nominal amount of the Company's issued share capital prior to the restatement of capital contributions made before 1 January 2003 to the purchasing power of the Russian Rouble on 31 December 2002 is RR 637 thousand (2006: RR 637 thousand). As of 30 June 2007 the authorized, issued and fully paid share capital of the Company consists of 5,419,541 ordinary shares with a nominal value of RR 1 each (31 December 2006: 5,419,541 shares). Each ordinary share carries one vote.

18 Share Capital (Continued)

Share premium represents the excess of contributions received over the nominal value of shares issued.

During the six months ended 30 June 2007 the Company did not purchase treasury shares. From March to April 2006 the Company repurchased 7,268 of its ordinary shares at RR 3,000 per share, which represents 1.14% of the share capital for a total of RR 21.8 million. In June 2006 they were sold for RR 25.4 million. Gain from the treasury share transactions was recorded as an increase in share premium.

During the six months ended 30 June 2007 the Company did not issue any additional shares. In May 2006, the Board of Directors approved a decision to issue additional 4,457,572 of ordinary shares with a par value of 1 RR each. These shares were distributed free of charge among shareholders in July 2006 in proportion to the number of shares they held.

The statutory accounting reports of the Company are the basis for profit distribution and other appropriations. Russian legislation identifies the basis of distribution as the net profit. For the six months ended 30 June 2007, the net statutory profit of the Company for the period as reported in the published annual statutory reporting forms was RR 1,132 million (for the six months ended 30 June 2006: RR 977 million). However, the legislation and other statutory laws and regulations dealing with the distribution rights are open to legal interpretation and accordingly management believes that at present it would not be appropriate to disclose an amount for the distributable reserves in these financial statements.

The formation of the legal reserve in the Russian statutory accounting reports is stipulated by the Law "On Joint Stock Companies" and equals 5% of the declared share capital. The legal reserve of RR 271 thousand recorded in the statutory financial statements as of 30 June 2007 (31 December 2006: RR 271 thousand) is different from the respective reserve in these consolidated financial statements due to inflation effect.

In April 2007 the annual shareholders meeting decided not to accrue or pay dividends on outstanding ordinary shares. A similar decision was made in 2006. As of 30 June 2007 and 31 December 2006, there was no dividend payable for prior periods.

19 Borrowings

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Long-term bank loans denominated in US\$	2,267,875	2,744,729
Current portion of long-term US\$ loans	824,740	688,129
Finance lease payable	61,460	37,413
Total borrowings	3,154,075	3,470,271
1 to 2 years	845,911	856,092
2 to 3 years	833,013	849,089
3 to 4 years	626,458	841,854
4 to 5 years	6,743	220,924
Total long-term borrowings	2,312,125	2,767,959

As of 30 June 2007 and 31 December 2006 long-term bank loans denominated in US\$ comprised two loans obtained from Bayerische Hypo- und Vereinsbank and the consortium of CJSC International Moscow Bank and Banque Commerciale pour l'Europe du Nord-Eurobank to finance the acquisition of Nova Trading & Commerce AG shares, replenishing working capital and export financing. The total amount of these loans was US\$ 70 million (RR 1,943 million) and US\$ 68.5 million (RR 1,862 million), respectively. Both loans bear interest of LIBOR +3.6% p.a. and should be repaid in equal instalments from 2006 to 2011. The total amount repaid as of 30 June 2007 was US\$ 16,7 million (RR 438 million) (31 December 2006 – US\$ 6 million, RR 161 million).

19 Borrowings (Continued)

As of 30 June 2007 these banks hold a pledge over the property of the Group with carrying value of RR 825 million (31 December 2006: RR 882 million) (Note 8).

The loans are additionally collateralised by 100% shares of Nova Holding AG and 52.34% shares of the Company, owned by the Group's immediate parent NF Holdings BV incorporated in Netherlands (Note 1).

The loans contain covenants on the adequacy of financial ratios, capital expenditure, dividend payments, property insurance and certain other clauses. As of 30 June 2007 the Group was in compliance with all covenants.

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rate disclosed above.

Management believes that the fair values of the loans outstanding at 30 June 2007 do not differ significantly from the carrying amounts.

The Group did not conclude any significant hedging agreements relating to its liabilities denominated in foreign currency or risks connected with interest rates.

Minimal finance lease payments and their present value are as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Finance lease liabilities – minimum payments		
- within 1year	29,540	21,720
- between 1 and 5 years	62,586	28,202
- after 5 years	-	-
	92,126	49,922
Future finance charges on finance leases	(30,666)	(12,509)
Present value of finance leases liabilities		
- within 1year	17,210	14,183
- between 1 and 5 years	44,250	23,230
- after 5 years	-	-
	61,460	37,413

20 Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	30 June 2007	31 December 2006
Trade payables RR denominated – third parties		429,830	350,830
Trade payables RR denominated – related parties	7	1,490	1,033
Trade payables US\$ denominated – third parties		7,865	151,270
Trade payables EUR denominated – third parties		111,651	-
Trade payables GBP denominated – third parties		222,526	-
Trade payables KZT denominated – third parties		16,357	17,875
Advances from customers RR denominated – third parties		12,449	52,560
Advances from customers RR denominated – related parties	7	-	187
Advances from customers US\$ denominated – third parties		45,308	40,199
Payroll and social tax payable		33,410	71,442
Accrued liabilities and other payables		173,539	44,365
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers		1,054,425	729,761

21 Other Taxes Payable

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Property Tax	14,605	13,252
Withholding tax	59,776	31,187
Personal income tax	3,518	4,838
VAT payable	16,550	9,365
Other taxes	13,284	13,157
Total other taxes payable	107,733	71,799

22 Provision for Asset Retirement Obligations

The Group has an obligation to landfill site restoration during the mining operations and decommissioning of its mining property after its expected closure in 2016. Movements in provisions for asset retirement obligations are as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Restoration costs
Carrying value as of 1 January 2006	-
Arising on subsidiary acquisition	35,279
Changes to the forecasts adjusted for property, plant and equipment cost (Note 8)	692
Unwinding of accrued discount	159
Effect of presentation currency translation	1,919
Carrying value as of 30 June 2006	38,049
Carrying value as of 1 January 2007	38,386
Changes to the forecasts adjusted for property, plant and equipment cost (Note 8)	365
Unwinding of accrued discount	-
Effect of presentation currency translation	627
Carrying value as of 30 June 2007	39,378

The discount rate used to calculate the net present value of future costs of asset retirement obligations as of 30 June 2007 was 7.9% p.a.

23 Revenue

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Zinc and zinc alloys – third parties		7,188,305	5,214,670
Zinc and zinc alloys – related parties	7	128,772	83,050
Zinc concentrate – third parties		-	387,055
Lead concentrate – third parties		237,688	80,646
Zinc tolling – third parties		14,571	-
Other – transactions with third parties		395,861	307,532
Other – transactions with related parties	7	230	-
Total revenue		7,965,427	6,072,953

Other sales were generated from by-products of zinc production including indium, cadmium, sulphuric acid and other products.

24 Cost of Sales

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Materials and consumables used		4,065,568	2,999,611
Utilities and fuel		554,987	421,566
Production overheads		107,779	116,196
Repairs and maintenance		223,164	93,733
Depreciation and amortisation	8,10	478,992	331,546
Staff costs		113,519	79,790
Change in work-in-progress		54,618	(86,315)
Change in finished goods		20,804	(75,734)
Obsolete inventory provision, net		2,068	(1,398)
Social costs		11,426	14,618
Precious metals revaluation		(561)	(11,274)
Cost of goods and materials for resale		66,864	30,605
Total cost of sales		5,699,228	3,912,944

25 Distribution, General and Administrative Expenses

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Transportation and custom duties		194,267	83,423
Total distribution expenses		194,267	83,423
Staff costs		90,641	50,334
Repairs and maintenance		18,156	20,579
Property insurance		5,028	27,713
Property Tax		30,322	30,996
Land tax		8,741	8,346
Other taxes		34,459	4,513
(Reversal of)/impairment of trade and other receivables		(14,361)	7,963
Losses on disposal of property, plant and equipment		10,055	44,338
Penalties		39,833	9,697
Other income and expenses, net		121,736	79,888
Total general and administrative expenses		344,610	284,367

Total depreciation expense and staff costs (including social expenditures) in the cost of sales and general and administrative expenses amounted to RR 478,992 thousand (in the six months ended 30 June 2006: RR 331,546 thousand) and RR 215,586 thousand (in the six months ended 30 June 2006: RR 144,742 thousand), respectively.

26 Income Taxes

Income taxes comprise the following:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Current tax charge		535,972	384,171
Deferred tax (benefit)/charge		(85,060)	69,702
Income tax expense for the year		450,912	453,873

The expected tax charges are reconciled to the actual tax charges as follows.

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2007	Six months ended 30 June 2006
Income/(loss) before taxation under IFRS		1,691,616	1,766,837
Estimated tax charge/(benefit) at statutory rates*		427,061	430,841
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes			
Social costs		11,937	6,377
Production interruption insurance costs		-	1,323
Other non-deductible expenses		11,914	15,332
Income tax expense for the current year		450,912	453,873

*Income before taxation from transactions within the Russian Federation is subject to effective tax rate of 24% (2006: 24%); within the Republic of Kazakhstan 30% (2006: 30%)

Differences between IFRS and statutory taxation regulations of the countries where the Group companies are located give rise to temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting purposes and their tax bases. The tax effect of the movements in these temporary differences is detailed below and is recorded at the aforementioned effective rates.

OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT

Notes to the Consolidated Interim Financial Statements
for the six months ended 30 June 2007



26 Income Taxes (Continued)

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2005	(Charged)/ credited to profit and loss	Business combinations	Translation difference	30 June 2006	31 December 2006	(Charged)/ credited to profit and loss	Translation difference	30 June 2007
Tax effects of deductible temporary differences:									
Accounts receivable	177	481	879	48	1,585	4,376	7,729	56	12,161
Accounts payable and accrued liabilities	19,998	(17,965)	7,072	383	9,488	25,294	(13,991)	121	11,424
Provisions for asset retirement obligations	-	258	10,584	573	11,415	11,515	110	188	11,813
Deferred tax assets	20,175	(17,226)	18,535	1,004	22,488	41,185	(6,152)	365	35,398
Tax effects of taxable temporary differences:									
Property, plant and equipment	(163,911)	41,905	(1,157,447)	(62,701)	(1,342,154)	(1,189,503)	2,296	(16,254)	(1,203,461)
Inventory	(37,528)	(80,640)	265	14	(117,889)	(170,606)	70,510	18	(100,078)
Other	-	(13,741)	-	-	(13,741)	(31,695)	18,406	(380)	(13,669)
Deferred tax liabilities	(201,439)	(52,476)	(1,157,182)	(62,687)	(1,473,784)	(1,391,804)	91,212	(16,616)	(1,317,208)
Total net deferred tax liability	(181,264)	(69,702)	(1,138,647)	(61,683)	(1,451,296)	(1,350,619)	85,060	(16,251)	(1,281,810)

As of 30 June 2007 the unrecognised deferred tax liability associated with investment in subsidiaries amounted to RR 156.6 million (31 December 2006: RR 84 million).

27 Earnings per Share

Basic earnings per share were calculated by dividing the profit attributable to equity holders of the Company of RR 1,240,704 thousand (30 June 2006: RR 1,312,964 thousand) by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year, which was 54,195,410 shares (30 June 2006: 50,943,680).

The Company has no financial instruments that may entail dilution of equity; therefore, the diluted earnings per share equals the basic earnings per share.

28 Business Combinations

On 29 June 2007 the Group acquired 100% of the share capital of Pimco 2620 Limited (subsequently renamed to Brock Metal Limited), the company that produces and sells goods made from zinc and zinc alloys, for a cash consideration of RR 458.6 million, including deferred consideration of RR 36.7 million.

The acquired business did not contribute any revenue or net profit to the Group for the period from acquisition to 30 June 2007. If the acquisition had occurred on 1 January 2007, the consolidated revenue and consolidated net profit for the six months ended 30 June 2007 would have been RR 9,720,117 thousand and RR 1,347,198 thousand, respectively.

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	IFRS carrying amount immediately before business combination	Fair Values (provisional)
Cash and cash equivalents	50,739	50,739
Inventory	190,215	191,496
Trade and other receivables	692,946	632,453
Property, plant and equipment	8 76,800	13,420
Other assets	3,448	723
Trade and other payables	(387,272)	(432,595)
Other taxes payable	(58,318)	(2,340)
Fair value of acquired interest in net assets of subsidiary		453,896
Goodwill arising from the acquisition	9	4,616
Total purchase consideration		458,512
Less: cash and cash equivalents of subsidiary		(50,739)
Less: deferred consideration		(36,734)
Outflow of cash and cash equivalents		371,039

The deferred consideration is payable August 2007. Fair value of the deferred consideration does not differ materially from its carrying amount.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks

Legal proceedings. During the six months ended 30 June 2007, the Group was involved in a number of court proceedings (both as a plaintiff and a defendant) that arose in the ordinary course of business. In the opinion of the management, there are no current legal proceedings or other claims outstanding, that could have a material effect on the result of operations or financial position of the Group and which have not been accrued or disclosed in these consolidated interim financial statements.

Tax legislation. Both Russian and Kazakhstan tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations and changes, which can occur frequently. Management's interpretation of such legislation as applied to the transactions and activity of the companies of the Group may be challenged by the relevant regional and federal authorities.

The Russian tax authorities may be taking a more assertive position in their interpretation of the legislation and assessments, and it is possible that transactions and activities that have not been challenged in the past may be challenged. The Supreme Arbitration Court issued guidance to lower courts on reviewing tax cases providing a systemic roadmap for anti-avoidance claims, and it is possible that this will significantly increase the level and frequency of tax authorities' scrutiny.

As a result, significant additional taxes, penalties and interest may be assessed. Fiscal periods remain open to review by the authorities in respect of taxes for three calendar years preceding the year of review. Under certain circumstances reviews may cover longer periods.

As of 30 June 2007 management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that it is probable that the Group's tax, currency and customs positions will be sustained.

Russian transfer pricing legislation, which was introduced from 1 January 1999, provides the possibility for Russian tax authorities to make transfer pricing adjustments and impose additional tax liabilities on all controllable transactions, provided that the transaction price set by the parties differs from the market price by more than 20%.

Controllable transactions include transactions with interdependent parties, as determined under the Russian Tax Code, and all cross-border transactions (irrespective of whether performed between related or unrelated parties), if the price applied by a taxpayer differs by more than 20% from the price applied in similar transactions by the same taxpayer within a short period of time, and barter transactions. There is no formal guidance as to how these rules should be applied in practice. Arbitration court practice in this area is contradictory.

Tax liabilities arising from intercompany transactions are determined using actual transaction prices. It is possible that with the evolution of the interpretation of the transfer pricing rules in the Russian Federation and the changes in the approach of the Russian tax authorities, that such transfer prices could potentially be challenged in the future. Given the brief nature of the current Russian transfer pricing rules, the impact of any such challenge cannot be reliably estimated; however, it may be significant.

Russian tax legislation does not provide definitive guidance in certain areas. From time to time, the Group adopts interpretations of such uncertain areas that reduce the overall tax rate of the Group. As noted above, such tax positions may come under heightened scrutiny as a result of recent developments in administrative and court practices; the impact of any challenge by the tax authorities cannot be reliably estimated; however, it may be significant to the financial condition and/or the overall operations of the Group.

In addition, given existing tax practices in the Russian Federation, transactions, whose form and supporting documentation formally meet all the requirements of the applicable tax law but whose substance may be different, may be challenged in future as interpretation of the Russian tax law and approach of the Russian tax authorities evolve.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (Continued)

Capital expenditure commitments. As of 30 June 2007 the Group had contractual commitments pertaining to capital investments in property, plant and equipment for a total of RR 289 million (31 December 2006: RR 56.6 million).

Exploration and evaluation commitments. As of 30 June 2007 the Group had contractual commitments on Amur Field exploration for a total of RR 150 million (31 December 2006: nil).

Sales commitments. As of 30 June 2007 the Group concluded a number of contracts for zinc supply in 2007 with a total volume of about 71 thousand tons (31 December 2006: 70.1 thousand tons) at a price to be agreed upon at the sale date.

As of 30 June 2007 the Group concluded several contracts for gold and silver supply of 15,7 kg of gold and 7,975 kg of silver (31 December 2006: 38.9 kg of gold and 11,995.2 kg of silver) at a price that will be agreed upon at the sale date.

Inventory purchasing commitments. As of 30 June 2007 the Group concluded a number of contracts for zinc concentrate purchase with a total volume of 64.6 thousand tons of zinc concentrate (at 31 December 2006: 89 thousand tons to be shipped in 2006) at a price to be agreed upon at the purchase date.

The Group has already allocated the necessary resources in respect of these commitments. Management believes that future net income and funding will be sufficient to cover this and any similar commitments.

Operating lease commitments. Where the Group is a lessee in a lease, future minimal lease payments under contracts for operating lease of land with no early termination option are as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Less than 1 year	88	285
1 to 5 years	350	350
Over 5 years	1,139	1,183
Total operating lease commitments	1,577	1,818

Other commitments under contract for zinc and lead extraction and licenses. According to the provisions set forth in the License and the Contract for zinc and lead extraction Nova Zinc subsidiary has a number of commitments to meet, such as:

- Meet the working schedule and the work programme requirements.
- Apply corresponding modern technologies and business management knowledge during mining operations according to the field development standards.
- Comply with agreed upon technological plans and mining projects that provide for the ensuring health and safety of both staff and local population.
- Use, in the first place, equipment, materials and finished products manufactured in Kazakhstan, provided that they are competitive, in Group's opinion, in terms of their technological characteristics, environmental and operational safety, prices, operational characteristics, delivery time frame and terms.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (Continued)

- Engage, in the first place, local companies operating in Kazakhstan to perform certain assignments during mining operations, provided that they are competitive, in Group's opinion, in terms of their technological characteristics, environmental and operational safety, prices, operational characteristics, delivery time frame and terms.
- Employ Kazakh citizens in the first place.
- Prepare and apply professional training programmes for citizens and professionals of Kazakhstan, employed under the Contract.
- Remediate the Contractual territory that was damaged due to the mining operations or other activity of the subsidiary to the condition necessary for its further use according to Kazakhstan legislation.

In April 2006 the Geology and Subsoil Committee of the Ministry of Energy and Mineral Resources (the "Committee") and Centrnedra inspected the Company's compliance with the license terms under the Contract. According to the act issued by the Committee work group the Group must develop a plan to reduce delays in stripping operations.

Management does not expect that the Committee's inspection will have material effect on its operations and financial position.

Guaranties. Guarantees are irrevocable assurances that the Group will make payments in the event that another party cannot meet its obligations.

As of 31 December 2006 the Group provided a guarantee in favour of Cadauro Limited secured by OJSC Chelindbank promissory notes (Note 17). The carrying amount of the promissory notes is measured net of fair value of the guarantee issued. In March 2007 the Group cancelled the guarantee and redeemed the Chelindbank promissory notes, with a carrying value of RR 400 million. The guarantee was re-issued in the amount of RR 180.5 million and secured with a pledge of OJSC Chelindbank's promissory notes purchased by the Group to the same amount. The guarantee expired in June 2007, promissory notes were repaid.

Insurance. Under liabilities set forth in the loan agreements with banks (Note 14) the Group is obligated to insure the Company's assets for the loan term. On 15 October 2006 the Company entered into a property insurance contract with a total insured amount of RR 2,573 million. The contract expires on 14 October 2007. The insurance premium under the contract amounted to RR 9,779 thousand (for the six months ended 30 June 2007: RR 5,028 thousand).

At 30 July 2007 the Company had entered into civil liability insurance contracts covering an entity operating hazardous production facilities against any damage to life, health or property of third parties resulting from an industrial accident at the hazardous production facility. The insurance amount is RR 19,800 thousand. The insurance premium is RR 112 thousand (for the six months ended 30 June 2007: RR 53 thousand). The contracts expire during 2007 – 2008.

Environmental matters. The environmental legislation in the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan is evolving and the enforcement posture of government authorities is continually being reconsidered. The Group periodically evaluates its obligations under environmental regulations. As obligations are determined, they are recognised immediately. Potential liabilities, that might arise as a result of changes in existing regulations, civil litigation or civil legislation enforcement, cannot be reliably estimated but could be material. Under the existing environmental regulatory regime management believes that the Group has no significant liabilities for environmental damage.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (Continued)

Operating environment of the Group. Whilst there have been improvements in economic trends in the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan, the countries continue to display certain characteristics of an emerging market. These characteristics include, but are not limited to, the existence a currency that is not freely convertible in most foreign countries, restrictive currency controls, and relatively high inflation. The tax, currency and customs legislation within the Russian Federation is subject to varying interpretations and changes which can occur frequently.

Besides that the changes in the Kazakh political situation, legislation, tax treatment and regulation regime also affect Kazakhstan's mining industry. Kazakhstan's economic stability largely depends on the effectiveness of economic measures undertaken by the government and changes in legislation and regulations that are beyond the Group's control.

The future economic development of the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan depends to a great extent on the effectiveness of the economic, financial and monetary policy of the governments together with tax, legal, regulatory and political developments.

30 Finance Risk Management

30.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), credit risk and liquidity risk. Although the Group lacks a formalised risk management programme, its overall risk management procedures focus on the unpredictability of financial and commodity markets and seek to minimise potential adverse effects on the Group's financial performance. The companies of the Group do not use derivative financial instruments to hedge its risk exposures except for Brock Metal, which holds zinc prices and US\$ and Euro rate forward contracts.

Risk management is carried out by treasury departments of each of the Group companies under general guidance of the treasury department of CZP. Treasury departments of the companies of the Group identify, evaluate and take measures to minimise financial risks in close co-operation with the CZP's treasury department.

(a) Market risk

(i) Foreign exchange risk

The Group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures, primarily with respect to the US\$ and Euro. Foreign exchange risk arises from future commercial transactions, recognised assets and liabilities and net investments in foreign operations.

Foreign exchange risk arises when future commercial transactions or recognised assets or liabilities are denominated in a currency that is different from the functional currency of the companies of the Group. The Group companies do not have a formal policy to manage their foreign exchange risk against their functional currency. However, management of the Group believes that the exposure to the foreign exchange risk is partially mitigated by the fact that both most of the Group's borrowings (Note 19) and most of the Group's export revenue proceeds are denominated in US\$. Brock Metal holds forward contracts to sell US\$ 0.8 million and Euro 1.6 million exercisable during July 2007– March 2008. Fair value of these contracts is RR 0.7 million (positive).

As of 30 June 2007, if the RR had weakened/strengthened by 5% against US\$ with all other variables held constant, post-tax profit for the year would have been RR 63,357 thousand lower/higher (30 June 2006: RR 124,199 thousand lower/higher), mainly as a result of foreign exchange gains/losses on translation of US\$ denominated trade receivables, cash in bank, deposits and foreign exchange losses/gains on translation of US\$ denominated borrowings. Profit is less sensitive to movement in RR/US\$ exchange rates in 2007 than in 2006 because of the decreased amount of US\$ denominated borrowings and increased amount of US\$ deposits and cash in bank, which decreased net US\$ monetary position of the Group. Since the Group does not hold any financial instruments revalued through equity, the effect of change of exchange rate on equity would be the same as on post-tax profit.

30 Finance Risk Management (Continued)

30.1 Financial risk factors (Continued)

(a) Market risk (Continued)

(ii) Price risk

The Group is not exposed to equity securities price risk because it does not hold a material portfolio of quoted equity securities. The Group is exposed to commodity price risk because prices for zinc and zinc concentrate are determined basing on London Metal Exchange ("LME") quotations for zinc Special High Grade ("SHG"). To manage its price risk, the Group determines a price mechanism in its zinc concentrate purchase agreements so that the price is fixed as the LME quotation in approximately one month period after the shipment date. In its sales contracts the prices for zinc are normally based on spot LME quotations. Due to this pricing mechanism similar prices are used to determine both sale and purchase prices, which minimises the price risk for the Group. Brock Metal holds forward contracts to buy 1,625 tons of zinc exercisable during July – December 2007. Fair value of these contracts is RR 11 million (negative).

If the LME quotations for SHG zinc had been 10% higher/lower during the six months ended 30 June 2007, the post-tax profit of the Group would have been RR 292,418 thousand higher/lower (the six months ended 30 June 2006: RR 234,250 thousand higher/lower).

(iii) Cash flow and fair value interest rate risk

As the Group has no significant assets bearing interest at floating rates, the Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates.

The Group's interest rate risk arises from borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk. During the six months ended 30 June 2007 the Group did not seek debt financing since significant amounts of cash obtained through an initial public offering in 2006 were invested in bank deposits. However, the Group did not redeem its long-term borrowings as the management believes the loan terms are competitive in the current market conditions. During the six months ended 30 June 2007 and six months ended 30 June 2006, the Group's variable rate borrowings were denominated in the US\$.

The Group analyses its interest rate exposure on a dynamic basis. Various scenarios are simulated taking into consideration refinancing, renewal of existing positions and alternative financing. Based on these scenarios, the Group calculates the impact on profit and loss of a defined interest rate shift. For each simulation, the same interest rate shift is used for all currencies. The scenarios are run only for liabilities that represent the major interest-bearing positions. Based on the simulations performed, the impact on profit or loss of a 1% shift in interest rate would be an increase/decrease of RR 13,320 thousand (the six months ended 30 June 2006: RR 12,740 thousand).

(b) Credit risk

Credit risk is managed by the individual companies of the Group. Credit risk arises from cash and cash equivalents, deposits with banks and financial institutions and from exposures to customers, including outstanding receivables and committed transactions. For banks and financial institutions, only the top 100 Russian banks by net assets are accepted.

Most of the domestic customers are large metallurgical plants that have independent ratings, which are used in the course of credit risk assessment. In transactions with key customers the Group aims to collect accounts receivable within one month from the invoice issue date. Any delays in payment are investigated.

30 Finance Risk Management (Continued)**30.1 Financial risk factors (Continued)***(b) Credit risk (Continued)*

The table below shows the balances of the six major counterparties on the balance sheet date.

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Agency	Rating	30 June 2007	31 December 2006
Banks				
Severnaya Kazna	RBC*	70	708,340	-
Agropromcredit	RBC*	81	200,000	200,000
Chelindbank	RBC*	95	664,824	525,804
Bank of Moscow	S&P	BBB-	-	1,081,406
			1,573,164	1,807,210
Trade receivables and advances given				
Euromin SA**	-	-	405,282	524,330
UGMK Holding***	-	-	205,723	-
Severstal	S&P	BB	54,836	10,562
Dalpolimetall***	-	-	-	262,857
			665,841	797,749

* Place in Rosbusinessconsulting rating of banks by net assets;

** Export sales are performed primarily through Euromin SA, which also acts as a supplier of import zinc concentrate. The credit risk on this counterparty is managed by maintaining an accounts payable balance equal or exceeding the amount of accounts receivable.

*** These companies are significant suppliers, with which the Group has a history of relationships.

Management of the Group also considers trade and other receivables of Brock Metal in the amount of RR 632.5 million as a separate category. Brock Metal has credit insurance coverage over its accounts receivables balances.

Cash was collected according to contractual terms during the reporting period, and management does not expect any losses from non-performance by these counterparties.

(c) Liquidity risk

Following the initial public offering performed in November 2006 the Group has a significant cash surplus invested in deposits and bank promissory notes as disclosed in Notes 10, 14, 15, 16 and 17. Management of the Group believes that the highly liquid assets are sufficient to mitigate the liquidity risk of the Group.

The table below analyses the Group's financial liabilities into relevant maturity groupings based on the time remaining from the balance sheet to the contractual maturity date. The amounts disclosed in the table are the contractual undiscounted cash flows at spot rates. Balances due within 12 months equal their carrying balances, as the impact of discounting is not significant.

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years
As of 30 June 2007				
Trade and other payables	996,668	-	-	-
Borrowings	1,077,534	1,002,967	1,575,779	-
Finance leasing	28,594	30,219	33,313	-
As of 31 December 2006				
Trade and other payables	636,815	-	-	-
Borrowings	980,663	1,061,692	2,120,902	-
Finance leasing	21,811	18,923	9,188	-

30 Finance Risk Management (Continued)

30.2 Capital risk management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern, to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure in order to reduce the cost of capital.

Consistent with others in the industry, the Group monitors capital on a gearing ratio basis. This ratio is calculated as net debt divided by total capital. Net debt is calculated as total debt (including borrowings and trade and other payables, as shown in the consolidated balance sheet) less other non-current assets, loans and promissory notes, bank deposits, cash and cash equivalents and restricted cash. Total capital is calculated as equity, as shown in the consolidated balance sheet, plus net debt.

The gearing ratios as of 30 June 2007 and 31 December 2006 were as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	30 June 2007	31 December 2006
Total debt	4,208,500	4,200,032
Less: other non-current assets (Note 11)	(110,129)	(603,181)
Less: loans and promissory notes (Note 14)	(740)	(589,064)
Less: bank deposits (Note 15)	(800,000)	(500,606)
Less: cash and cash equivalents (Note 16)	(1,805,972)	(443,553)
Less: restricted cash (Note 17)	(2,860)	(402,707)
Net debt	1,488,799	1,660,921
Total equity	9,661,441	8,367,776
Total capital	11,150,240	10,028,697
Gearing ratio	13%	17%

As of 30 June 2007 management did not set any specific target gearing ratio as management believes that its current level is significantly below the safe level or level typical for the industry. The management does not have plans to significantly increase the gearing ratio in the foreseeable future.

31 Fair Value of Financial Instruments

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by an active quoted market price.

The estimated fair values of a financial instrument have been determined by the Group using available market information, where it exists, and appropriate valuation methodologies. However, judgment is necessarily required to interpret market data to determine the estimated fair value. The Russian Federation and the Republic of Kazakhstan continue to display some characteristics of an emerging market and economic conditions continue to limit the volume of activity in the financial markets. Market quotations may be outdated or reflect distress sale transactions and therefore not represent fair values of financial instruments. Management has used all available market information in estimating the fair value of financial instruments.

Financial instruments carried at fair value. Cash and cash equivalents are carried at amortised cost which approximates their current fair value.

Financial assets carried at amortised cost. The fair value of floating rate instruments is normally their carrying amount. The estimated fair value of fixed interest rate instruments is based on estimated future cash flows expected to be received discounted at current interest rates for new instruments with similar credit risk and remaining maturity. Which discount rates are used depends on the credit risk of the counterparty. Carrying amounts of trade receivables approximate fair values.

31 Fair Value of Financial Instruments (Continued)

Liabilities carried at amortised cost. The fair value is based on quoted market prices, if available. The estimated fair value of fixed interest rate instruments with stated maturity, for which a quoted market price is not available, was estimated based on expected cash flows discounted at current interest rates for new instruments with similar credit risk and remaining maturity. The fair value of liabilities repayable on demand or after a notice period ("demandable liabilities") is estimated as the amount payable on demand, discounted from the first date that the amount could be required to be paid. Refer to Note 19 for the estimated fair values of borrowings.

32 Events After the Balance Sheet Date

In October 2007 share capital of the Company was increased by issuing 48,775,869 additional ordinary shares with the par value of RR 1 each, which were distributed among the shareholders.

In July 2007 the Company entered into a contract with Chelindbank for pledging 1,460 tons of zinc concentrate with a pledge value of RR 83.2 million. The pledge was provided as collateral with respect to the Group's guarantee issues to secure dedicated credit line facilities provided to the Group of up to GBP 1 million (RR 51.7 million) with a term through July 2008.

In July 2007 the Group acquired 3.7 million CTRP shares (approximately 0.8% of total shares issued) for a cash consideration of RR 415 million.

33 Seasonality

The sales of zinc are not subject to seasonal or cyclical fluctuations. However, a certain decrease in sales takes place in January due to long statutory holidays. For the six months ended 30 June 2007 the level of sales represented 53% (the six months ended 30 June 2006: 41%) of the annual sales level in the year ended 31 December 2006.

ОАО "ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД"

МЕЖДУНАРОДНЫЙ СТАНДАРТ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ № 34
Консолидированная промежуточная финансовая отчетность и
отчет аудитора

30 июня 2007 г.



СОДЕРЖАНИЕ

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Консолидированный промежуточный бухгалтерский баланс	1
Консолидированный промежуточный отчет о прибылях и убытках	2
Консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств	3
Консолидированный промежуточный отчет об изменении капитала	4

Примечания к консолидированной промежуточной финансовой отчетности

1	ОАО "Челябинский цинковый завод" и его деятельность	5
2	Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики	5
3	Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики	15
4	Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций	16
5	Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета	17
6	Информация по сегментам	18
7	Расчеты и операции со связанными сторонами	19
8	Основные средства	23
9	Гудвил	24
10	Прочие нематериальные активы	25
11	Прочие внеоборотные активы	26
12	Запасы	26
13	Дебиторская задолженность	27
14	Займы выданные и векселя к получению	28
15	Депозиты в банках	28
16	Денежные средства и их эквиваленты	29
17	Денежные средства с ограничением использования	29
18	Акционерный капитал	30
19	Кредиты и займы	31
20	Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	32
21	Прочая задолженность по налогам	32
22	Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	33
23	Выручка	33
24	Себестоимость реализованной продукции	34
25	Коммерческие, общие и административные расходы	34
26	Налоги на прибыль	35
27	Прибыль на акцию	37
28	Объединение компаний	37
29	Условные и договорные обязательства и операционные риски	38
30	Управление финансовыми рисками	41
31	Справедливая стоимость финансовых инструментов	46
32	События после отчетной даты	46
33	Сезонный характер деятельности	47

Заявление об ответственности руководства

Акционерам ОАО «Челябинский цинковый завод»:

Согласно международной практике, руководство обязано подготовить финансовую отчетность, которая во всех существенных аспектах достоверно отражает положение дел в ОАО "Челябинский цинковый завод" и его дочерних компаниях (далее совместно именуемых "Группа") по состоянию на конец каждого финансового периода, а также результаты деятельности и движение денежных средств в Группе в каждом финансовом периоде. Руководство несет ответственность за то, чтобы Группа вела бухгалтерский учет, отражающий с достаточной степенью точности ее финансовое положение и позволяющий обеспечить соответствие финансовой отчетности Международным стандартам финансовой отчетности и соответствие российской бухгалтерской отчетности законодательству и нормативно-правовым актам Российской Федерации. Руководство также несет общую ответственность за принятие мер в пределах своей компетенции для обеспечения сохранности активов Группы, а также предотвращения и выявления фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Руководство считает, что при подготовке консолидированной финансовой отчетности, приведенной на страницах с 1 по 47, Группа использовала надлежащие принципы учетной политики, которые последовательно применялись и которые были подтверждены обоснованными и взвешенными выводами и оценками, а также соблюдала требования соответствующих Международных стандартов финансовой отчетности.

Консолидированная промежуточная финансовая отчетность, основанная на данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с требованиями законодательства и представленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, настоящим утверждается от имени Совета директоров.

За и от имени Совета Директоров

В.В. Гейхман

Генеральный директор

23 октября 2007 г.



ОТЧЕТ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ОБЗОРА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Акционерам ОАО «Челябинский цинковый завод»:

Введение

Нами проведен обзор прилагаемого консолидированного промежуточного бухгалтерского баланса ОАО «Челябинский цинковый завод» и его дочерних компаний (далее – «Группа») по состоянию на 30 июня 2007 г., а также соответствующих консолидированных промежуточных отчетов о прибылях и убытках, движении денежных средств и изменении капитала, основных положений учетной политики и других примечаний к отчетности за шестимесячный период, закончившийся на эту дату. Ответственность за подготовку и объективное представление настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности № 34 "Промежуточная финансовая отчетность" несет руководство Группы. Наша обязанность заключается в предоставлении отчета по данной промежуточной финансовой отчетности на основе проведенного нами обзора.

Объем работ по обзору

Мы провели наш обзор в соответствии с Международным стандартом 2410 «Проведение обзора промежуточной финансовой информации независимым аудитором компании». Обзор промежуточной финансовой отчетности включает в основном опрос сотрудников, ответственных за вопросы финансового и бухгалтерского учета, проведение аналитических и иных процедур обзора. Обзор предусматривает значительно меньший объем процедур, чем аудит, проводимый в соответствии с Международными стандартами аудита, и, следовательно, не обеспечивает уверенность в том, что нам будет известно обо всех существенных вопросах, которые могли бы быть выявлены в ходе аудита. Соответственно, аудиторского заключения мы не предоставляем.

Вывод

В ходе проведения обзора нами не были замечены факты, из которых можно было бы сделать вывод о том, что прилагаемая консолидированная промежуточная финансовая отчетность не отражает объективно во всех существенных аспектах финансовое положение Группы по состоянию на 30 июня 2007 г., а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за шестимесячный период, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности № 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

ЗАО "ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"
Москва, Российская Федерация
23 октября 2007 г.

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

**Консолидированный промежуточный бухгалтерский баланс
на 30 июня 2007 г.**



<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Основные средства	8	7 189 399	7 061 332
Авансы на капитальное строительство		199 357	134 693
Гудвил	9	850 235	831 986
Прочие нематериальные активы	10	83 650	22 584
Прочие внеоборотные активы	11	110 129	603 181
Итого внеоборотные активы		8 432 770	8 653 776
Оборотные активы			
Запасы	12	2 127 389	2 252 927
Дебиторская задолженность	13	2 232 576	1 321 947
Займы выданные и векселя к получению	14	740	589 064
Банковские депозиты	15	800 000	500 606
Денежные средства и их эквиваленты	16	1 805 972	443 553
Денежные средства с ограничением использования	17	2 860	402 707
Итого оборотные активы		6 969 537	5 510 804
ИТОГО АКТИВЫ		15 402 307	14 164 580
Капитал			
Акционерный капитал	18	78 860	78 860
Добавочный капитал	18	1 375 231	1 375 231
Резервный капитал	18	572	572
Накопленный резерв по пересчету валют		(136 554)	(189 515)
Нераспределенная прибыль		8 343 332	7 102 628
ИТОГО КАПИТАЛ		9 661 441	8 367 776
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Долгосрочные обязательства			
Кредиты и займы	19	2 312 125	2 767 959
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов и восстановлению участка	22	39 378	38 386
Отложенное обязательство по налогу на прибыль	26	1 281 810	1 350 619
Прочие долгосрочные обязательства		1 264	4 122
Итого долгосрочные обязательства		3 634 577	4 161 086
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы	19	841 950	702 312
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	20	1 054 425	729 761
Текущее обязательство по налогу на прибыль		102 181	131 846
Задолженность по прочим налогам	21	107 733	71 799
Итого краткосрочные обязательства		2 106 289	1 635 718
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		5 740 866	5 796 804
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		15 402 307	14 164 580

Одобрено и подписано от имени Совета директоров 23 октября 2007 г.

В.В. Гейхман
Генеральный директор

Б.Д. Бирман
Финансовый директор

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

Консолидированный промежуточный отчет о прибылях и убытках
за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.



<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Выручка	23	7 965 427	6 072 953
Себестоимость реализованной продукции	24	(5 699 228)	(3 912 944)
Валовая прибыль		2 266 199	2 160 009
Коммерческие расходы	25	(194 267)	(83 423)
Общие и административные расходы	25	(344 610)	(284 367)
Операционная прибыль		1 727 322	1 792 219
Финансовые доходы		94 678	2 017
Финансовые расходы		(151 015)	(73 008)
Чистая прибыль от курсовой разницы		20 631	45 609
Прибыль до налога на прибыль		1 691 616	1 766 837
Расходы по налогу на прибыль	26	(450 912)	(453 873)
Прибыль за период		1 240 704	1 312 964
Участие в прибыли:			
Акционеры Компании		1 240 704	1 312 964
Чистая прибыль за период		1 240 704	1 312 964
Прибыль на акцию – базовая и разводненная (в руб.)	27	22,9	25,8

Одобрено и подписано от имени Совета директоров 23 октября 2007 г.

В.В. Гейхман
Генеральный директор

Б.Д. Бирман
Финансовый директор

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

**Консолидированный промежуточный отчет о движении денежных средств
за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.**



<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль до налога на прибыль		1 691 616	1 766 837
С корректировкой на:			
Амортизацию основных средств и нематериальных активов	8, 10, 24	478 992	331 546
Чистый убыток от выбытия основных средств (Восстановление)/начисление резерва под обесценение дебиторской задолженности	25	10 055	44 338
Списание до чистой цены продажи товарно-материальных запасов	25	(14 361)	7 963
Прибыль и убытки от финансовых операций, нетто	24	2 068	(1 398)
Переоценка драгоценных металлов	24	56 337	70 991
Прибыль от курсовой разницы		(561)	(11 274)
		(53 061)	(50 588)
Потоки денежных средств в операционной деятельности до изменения оборотного капитала		2 171 085	2 158 415
Увеличение дебиторской задолженности		(257 218)	(565 869)
Уменьшение/(увеличение) запасов		315 527	(230 758)
Увеличение кредиторской задолженности		(160 754)	(278 699)
Увеличение/(уменьшение) налогов к уплате		33 714	(4 329)
Увеличение депозитов		193 658	-
Уменьшение денежных средств с ограничением использования		399 847	1 083
Поступление денежных средств от операционной деятельности		2 695 859	1 079 843
Проценты уплаченные		(140 930)	(78 363)
Налог на прибыль уплаченный		(549 386)	(244 094)
Чистые денежные средства от операционной деятельности		2 005 543	757 386
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(632 633)	(348 412)
Приобретение активов по разведке и оценке месторождений		(33 670)	-
Выручка от продажи основных средств		41 890	54 950
Займы выданные и векселя приобретенные		(177 281)	(68 000)
Поступления от погашения займов и векселей		765 605	65 200
Проценты полученные		80 500	4 950
Чистые денежные средства, выплаченные при приобретении дочерней компании	28	(371 039)	(2 366 477)
Аванс на приобретение доли меньшинства		-	(1 349 200)
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) инвестиционной деятельности		(326 628)	(4 006 989)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Погашение кредитов и займов		(277 296)	(607 282)
Привлечение кредитов и займов		-	4 070 566
Приобретение собственных акций	18	-	(21 804)
Платежи по финансовой аренде		(20 120)	(5 744)
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от финансовой деятельности		(297 416)	3 435 736
Влияние изменения курсов иностранных валют на денежные средства и их эквиваленты		(19 080)	(4 968)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		1 362 419	181 165
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	16	443 553	131 740
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	16	1 805 972	312 905

Одобрено и подписано от имени Совета директоров 23 октября 2007 г.

В.В. Гейхман
Генеральный директор

Б.Д. Бирман
Финансовый директор

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

**Консолидированный промежуточный отчет об изменении капитала
за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.**



<i>В тысячах российских рублей</i>	Акционерный капитал	Выкупленные собственные акции	Добавочный капитал	Резервный капитал	Резерв пересчета валют	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 1 января 2006 г.	74 077	-	48 192	397	-	4 235 524	4 358 190
Изменение за счет курсовых разниц	-	-	-	-	210 524	-	210 524
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	210 524	-	210 524
Прибыль за период	-	-	-	-	-	1 312 964	1 312 964
Итого признанная прибыль за период	-	-	-	-	-	1 312 964	1 312 964
Приобретение собственных акций (Прим.18)	-	21 804	-	-	-	-	21 804
Продажа собственных акций (Прим. 18)	-	(21 804)	3 634	-	-	-	(18 170)
Остаток на 30 июня 2006 г.	74 077	-	51 826	397	210 524	5 548 488	5 885 312
Остаток на 1 января 2007 г.	78 860	-	1 375 231	572	(189 515)	7 102 628	8 367 776
Изменение за счет курсовых разниц	-	-	-	-	52 961	-	52 961
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	52 961	-	52 961
Прибыль за период	-	-	-	-	-	1 240 704	1 240 704
Итого признанная прибыль за период	-	-	-	-	-	1 240 704	1 240 704
Остаток на 30 июня 2007 г.	78 860	-	1 375 231	572	(136 554)	8 343 332	9 661 441

Утверждено и подписано от имени Совета директоров 23 октября 2007 г.

В.В. Гейхман
Генеральный директор

Б.Д. Бирман
Финансовый директор

Прилагаемые примечания на стр. 5- 47 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

4

Настоящая финансовая отчетность представляет собой перевод с англоязычного оригинала

1 ОАО "Челябинский цинковый завод" и его деятельность

Настоящая консолидированная промежуточная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности ("IAS") № 34 «Промежуточная финансовая отчетность» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., для ОАО «Челябинский цинковый завод» (далее – «Компания») и его дочерних компаний (далее совместно именуемых – «Группа»).

Компания была учреждена в мае 1993 года и находится в Российской Федерации. Компания является открытым акционерным обществом и была учреждена в соответствии с законодательством Российской Федерации.

На 30 июня 2007 г. непосредственной материнской компанией Группы являлась компания "НФ Холдингс БВ", учрежденная в Нидерландах, которая напрямую владеет 52,34% акций Компании. "НФ Холдингс БВ" также косвенно владеет 2,35% акций Компании через свое стопроцентное дочернее предприятие. Она также является стороной, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Группы.

Компания заключает значительные сделки со связанными сторонами (Примечание 7).

Основные виды деятельности. Основным видом деятельности Группы является добыча и комплексная переработка руды с целью производства цинкового и свинцового концентратов, производство и сбыт цинка, цинковых сплавов и попутной продукции. Производственные мощности Группы расположены в Челябинске (Российская Федерация) и Акжале (Республика Казахстан). В состав Группы входит ряд дочерних предприятий, включая вновь приобретенное дочернее предприятие (Примечание 28). Компании Группы учреждены в соответствии с законодательством Российской Федерации, Республики Казахстан, Швейцарии и Великобритании. На 30 июня 2007 г. численность персонала Группы составила примерно 2 866 сотрудников (31 декабря 2006 г.: 2 955).

Юридический адрес и место осуществления деятельности. Юридический адрес Компании: Российская Федерация 454008, г. Челябинск, Свердловский тракт, 24.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики

Основа подготовки финансовой отчетности. Настоящая консолидированная промежуточная финансовая отчетность за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., была составлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности ("МСФО") и МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность» с использованием принципа оценки по фактическим затратам, за исключением некоторых финансовых инструментов, которые отражены по справедливой стоимости. Ниже приводятся основные положения учетной политики, которые были использованы при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, за исключением специально оговоренных случаев.

Валюта представления финансовой отчетности. Если не указано иначе, числовые показатели, представленные в данной финансовой отчетности, выражены в тысячах российских рублей («тыс. руб.»).

Учет влияния гиперинфляции. В Российской Федерации и Республике Казахстан ранее существовал относительно высокий уровень инфляции, и экономика РФ и Казахстана считалась гиперинфляционной в соответствии с определением, приведенным в МСФО (IAS) 29 "Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики" ("МСФО (IAS) 29"). По МСФО (IAS) 29 финансовая отчетность, подготовленная в валюте страны с гиперинфляционной экономикой, должна быть составлена с учетом текущей покупательной способности валюты этой страны на отчетную дату. Поскольку экономическая ситуация в Российской Федерации свидетельствует об окончании гиперинфляции, Группа прекратила с 1 января 2003 г. применение МСФО (IAS) 29. Соответственно данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., в данной финансовой отчетности представлены как начальные остатки для российских компаний Группы. Экономическая ситуация в Республике Казахстан указывает на то, что гиперинфляция прекратилась, начиная с 1 января 1999 г. Соответственно, данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности местной валюты по состоянию на 31 декабря 1998 г., представлены как начальные остатки в настоящей финансовой отчетности для казахских компаний Группы.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Консолидированная финансовая отчетность. К дочерним компаниям относятся все компании и другие организации (в том числе предприятия специального назначения), в которых Группе напрямую или косвенно принадлежит более половины голосующих акций или в отношении которых Группа способна иным образом контролировать их финансовую и операционную политику с целью получения экономических выгод. При оценке контроля со стороны Группы в отношении другого юридического лица принимается во внимание наличие возможности и влияние потенциальных прав голоса, которые в настоящее время могут быть представлены к исполнению или конвертации. Консолидация дочерних компаний осуществляется с даты перехода контроля к Группе (даты приобретения) и прекращается с даты потери контроля.

Приобретение Группой дочерних компаний учитывается по методу покупки. Стоимость приобретения оценивается как справедливая стоимость передаваемых активов, выпущенных долевых финансовых инструментов и принятых на себя обязательств на дату приобретения, плюс затраты, непосредственно отнесенные на сделку по приобретению компании. В случае, когда объединение бизнеса происходит в результате одной операции, датой передачи является дата приобретения. Если объединение компаний осуществляется поэтапно посредством последовательной покупки долей, датой передачи является дата покупки каждой отдельной доли.

Превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью доли чистых активов компании, приобретенной Группой, на дату каждой сделки отражается как гудвил. Превышение доли покупателя в справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых активов, обязательств, а также условных обязательств над стоимостью приобретения («отрицательный гудвил») сразу же признается в отчете о прибылях и убытках.

Приобретенные идентифицируемые активы и принятые в рамках объединения бизнеса обязательства, а также условные обязательства оцениваются по их справедливой стоимости на дату приобретения, вне зависимости от величины доли меньшинства.

Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда стоимость переданных активов не может быть возмещена. Компания и все ее дочерние компании применяют единую учетную политику в соответствии с политикой Группы.

Основные средства. Основные средства учитываются по первоначальной стоимости их приобретения или строительства за вычетом накопленной амортизации и резерва под обесценение, когда это необходимо.

Группа привлекла независимую оценочную компанию для оценки справедливой стоимости незавершенного строительства и основных средств приобретенных дочерних компаний, а также остаточного срока их полезного использования по состоянию на даты приобретения.

Затраты на мелкий ремонт и техобслуживание относятся на расходы по мере возникновения. Затраты на замену крупных узлов или компонентов основных средств капитализируются при одновременном списании подлежащих замене частей.

Затраты, включая расходы на проведение оценки, которые были понесены для создания или расширения производственных мощностей, затраты на проведение работ по добыче и строительству и работ по созданию объектов капитального строительства добывающего назначения, а также затраты, связанные с работами по подготовке к добыче на этапе освоения месторождения или реконструкции, капитализируются в составе горнорудных активов в статье "здания и сооружения".

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство компаний Группы оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости актива за вычетом затрат на его продажу и стоимости от его использования. Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а убыток от обесценения отражается в отчете о прибылях и убытках. Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, сторнируется, если произошло изменение расчетных оценок, заложенных в определение стоимости от использования актива либо его справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Прибыль или убыток от выбытия основных средств определяется путем сопоставления полученной выручки с балансовой стоимостью соответствующих активов и отражается на счете прибылей и убытков.

Амортизация. Участки земли амортизации не подлежат. Объекты незавершенного строительства не амортизируются до их ввода в эксплуатацию. Амортизация прочих основных средств рассчитывается линейным методом с целью равномерного отнесения их первоначальной стоимости или переоцененной стоимости на ликвидационную стоимость этих основных средств в течение расчетного срока их полезной службы:

	<u>Срок полезного использования (к-во лет)</u>
Здания и инфраструктура	10 – 50
Машины и оборудование	5 – 30
Прочее	2 – 20

Ликвидационная стоимость актива представляет собой оценку суммы, которую Группа могла бы получить в настоящий момент от продажи актива за вычетом расчетных затрат на продажу исходя из предположения, что возраст актива и его техническое состояние уже соответствует ожидаемому в конце срока его полезного использования. Ликвидационная стоимость актива приравнивается к нулю в том случае, если Группа предполагает использовать объект до окончания его физического срока службы. Ликвидационная стоимость активов и сроки их полезного использования пересматриваются и, при необходимости, корректируются на каждую отчетную дату.

Затраты на вскрышу. Затраты на вскрышу (т.е. удаление покрывающей породы и иных пустых пород), которые возникают в ходе разработки месторождения до начала добычи, капитализируются в составе затрат на строительство карьера и впоследствии амортизируются в течение всего срока его эксплуатации.

Затем в ходе этапа добычи затраты на вскрышу учитываются в составе расходов.

Операционная аренда В случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, не предусматривающему переход от арендодателя к Группе существенных рисков и выгод, возникающих из права собственности, общая сумма арендных платежей отражается в отчете о прибылях и убытках равномерно в течение всего срока аренды.

Обязательства по финансовой аренде. В тех случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, при которой происходит передача Группе всех существенных рисков и преимуществ, связанных с владением, арендуемые активы капитализируются в составе основных средств на дату начала срока аренды по наименьшей из двух видов стоимости: справедливой стоимости арендованных активов и дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей. Сумма каждого арендного платежа распределяется между обязательством и процентами таким образом, чтобы обеспечить постоянную ставку по непогашенному остатку задолженности. Соответствующие обязательства по аренде за вычетом будущих процентов включены в состав заемных средств. Затраты на выплату процентов относятся на счет прибылей и убытков в течение срока аренды с применением метода эффективной ставки процента. Активы, приобретенные по договорам финансовой аренды, амортизируются в течение срока их полезного использования или более короткого срока аренды, если у Группы нет достаточной уверенности в том, что она получит право собственности на этот актив на момент окончания срока аренды.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Гудвил. Гудвил представляет собой превышение суммы затрат на приобретение над справедливой стоимостью доли покупателя в чистых идентифицируемых активах, обязательствах и условных обязательствах дочерней или ассоциированной компании на дату обмена. Гудвил от приобретения дочерних компаний составляет отдельную статью консолидированного бухгалтерского баланса. Гудвил от приобретения ассоциированных компаний отражается в составе инвестиций в ассоциированные компании. Гудвил учитывается по фактической стоимости за вычетом накопленных убытков от обесценения при наличии таковых.

Группа оценивает гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год, а также при наличии признаков обесценения. Гудвил распределяется между генерирующими единицами (группами активов, генерирующими денежные средства) или группами генерирующих единиц, которые, как ожидается, получают преимущества синергетического эффекта объединения бизнеса. Рассматриваемые единицы или группы представляют собой группировки наиболее низкого уровня, на котором Группа осуществляет контроль за возмещением гудвила, и не превышают уровень сегмента. Прибыль или убыток от выбытия какого-либо процесса, отнесенного к генерирующей единице, на которую был распределен гудвил, учитывает балансовую стоимость гудвила, относящегося к выбывающему процессу, который в общем случае определяется по соотношению стоимости выбывшего процесса и стоимости генерирующей единицы, остающейся после выбытия.

Прочие нематериальные активы. Все нематериальные активы Группы имеют определенный срок службы и включают капитализированные затраты на получение сертификата на "CZP SHG" (Chelyabinsk Zinc Plant Special High Grade), приобретение компьютерного программного обеспечения и лицензий. Затраты на получение сертификата CZP SHG и приобретение компьютерного программного обеспечения и лицензий капитализируются на основе затрат, понесенных в связи с получением или приобретением этих нематериальных активов и началом их использования.

Нематериальные активы амортизируются линейным методом в течение срока их полезного использования:

	Срок полезного использования (к-во лет)
Затраты на получение сертификата «CZP SHG»	30
Компьютерные программы и лицензии	3 – 5

При наличии признаков обесценения проводится оценка балансовой стоимости нематериальных активов и, в случае обесценения, списывается до наибольшей из: стоимости от их использования или справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Затраты на разведку и оценку участка, представляющего интерес для Группы, списываются по мере возникновения, за исключением случаев, когда они в бухгалтерском балансе переносятся на будущие периоды как актив, в том случае если у Группы есть право собственности на участок и существует вероятность того, что затраты окупятся посредством успешной разработки и эксплуатации данного участка или за счет его продажи.

В состав капитализированных затрат входят расходы, непосредственно связанные с проведением разведки и оценки на соответствующем перспективном участке. Затраты аккумулируются по каждому отдельному месторождению. Общие и административные расходы относятся на актив по разведке или оценке только в объемах, которые могут непосредственно относиться к операционной деятельности на соответствующем перспективном участке. Капитализация производится в составе основных средств или нематериальных активов в зависимости от характера расходов.

Капитализированные расходы на разведку и оценку списываются, когда вышеуказанные условия более не выполняются.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Имущество/нематериальные активы, относящиеся к разведке и оценке, амортизируются пропорционально объему добычи. Амортизация начисляется пропорционально объему добычи исходя из доказанных разработанных запасов, представляющих собой цинковую руду и другие минеральные ресурсы, которые согласно оценкам, должны быть получены с учетом имеющихся мощностей при использовании текущих методов добычи. Объемы цинковой руды считаются добытыми, как только они были измерены при оприходовании на склад или отгрузке покупателю на поверхности. Амортизация основных средств и нематериальных активов не начисляется на этапе разведки и оценки.

Активы по разведке и оценке тестируются на обесценение при их переклассификации в добывающие основные средства или нематериальные или при наличии фактов или обстоятельств, свидетельствующих об их обесценении. Убыток от обесценения признается в размере превышения балансовой стоимости актива по разведке и оценке над его возмещаемой суммой. Возмещаемая сумма представляет собой наибольшую из оценок актива по разведке и оценке по его справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу и стоимости от его использования. Для целей оценки обесценения подлежащие тестированию активы по разведке и оценке группируются вместе с имеющимися генерирующими единицами разрабатываемых месторождений, расположенных в том же географическом регионе.

Классификация финансовых активов. Группа классифицирует свои финансовые активы по следующим категориям оценки: предназначенные для торговли, имеющиеся в наличии для продажи, удерживаемые до погашения, а также займы и дебиторская задолженность.

Инвестиции, предназначенные для торговли, представлены ценными бумагами и другими финансовыми активами, которые приобретены с целью получения прибыли в результате краткосрочных колебаний цены или торговой маржи, или являются частью портфеля ценных бумаг, для которого наблюдается быстрая оборачиваемость. Группа классифицирует финансовые активы как инвестиции, предназначенные для торговли, если намерена реализовать их в течение короткого периода времени после их приобретения, т.е. в течение одного - трех месяцев. В течение представленных в отчетности периодов времени Группа не имела инвестиций, предназначенных для торговли.

Категория «займы и дебиторская задолженность» представляет собой не котируемые на рынке производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами, за исключением тех из них, которые Группа намерена реализовать в ближайшем будущем.

В категорию инвестиций, удерживаемых до погашения, входят котируемые на рынке производные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированным сроком погашения, в отношении которых у руководства Группы имеется намерение и возможность удерживать их до наступления срока погашения. В течение представленных в отчетности периодов времени Группа не имела инвестиций, удерживаемых до погашения.

Все прочие финансовые активы включаются в категорию инвестиций, имеющих в наличии для продажи.

Первоначальное признание финансовых инструментов. Инвестиции, предназначенные для торговли, и производные инструменты первоначально учитываются по справедливой стоимости. Все прочие финансовые активы и финансовые обязательства первоначально учитываются по справедливой стоимости плюс издержки по сделке. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости при первоначальном признании является цена сделки. Прибыль или убыток учитывается в момент первоначального признания только в том случае, если между справедливой стоимостью и ценой сделки существует разница, которая может быть подтверждена другими наблюдаемыми в данный момент на рынке сделками с аналогичным финансовым инструментом или оценочным методом, в котором в качестве входящих переменных используются исключительно данные наблюдаемых рынков.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Покупка или продажа финансовых инструментов, поставка которых предусматривается в сроки, установленные законодательно или обычаями делового оборота данного рынка (покупка и продажа на стандартных условиях), признаются на дату совершения сделки, т.е. на дату, когда Группа приняла на себя обязательство передать финансовый инструмент. Все другие операции купли-продажи признаются на дату поставки, при этом изменение стоимости за период с даты принятия обязательства до даты поставки не признается в отношении активов, учитываемых по стоимости приобретения или амортизируемой стоимости; признается в отчете о прибылях и убытках по инвестициям, предназначенным для торговли, а в части финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, - учитывается в составе капитала.

Прекращение признания финансовых активов. Группа прекращает признавать финансовый актив в тот момент, когда (i) он погашен либо по иным причинам истекло связанное с данным активом право на получение денежных средств, или (ii) Группа передала практически все риски и выгоды, связанные с его владением, или (iii) Группа ни передала, ни сохранила за собой практически все риски и выгоды, связанные с владением активом, но потеряла контроль над ним. Контроль сохраняется в том случае, если контрагент не имеет практической возможности продать независимой третьей стороне рассматриваемый актив как единое целое без необходимости наложения дополнительных ограничений на продажу.

Производные финансовые инструменты. Производные финансовые инструменты представляют собой форвардные контракты на курс иностранной валюты и цену цинка и отражаются аналогично инвестициям предназначенным для торговли. Производные финансовые инструменты с положительной справедливой стоимостью отражаются в составе активов, а с отрицательной – в составе обязательств. Группа не применяет учета операций хеджирования.

Налог на прибыль. Налог на прибыль отражается в консолидированной финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, Республики Казахстан и Великобритании, действующего или по существу принятого на отчетную дату. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги и признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках, за исключением налога, относящегося к операциям, отражающимся в составе капитала в том же или в каком-либо другом отчетном периоде.

Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить или возместить из бюджета в отношении налогооблагаемой прибыли или убытка за текущий и предыдущие периоды. Налоги, отличные от налога на прибыль, отражаются в составе операционных расходов.

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности. В соответствии с исключением, существующим для первоначального признания, отложенные налоги не признаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном признании актива или обязательства по операциям, не связанным с объединением бизнеса, если таковые, при их первоначальном признании, не оказывают влияния ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Отложенные налоговые обязательства не отражаются в отношении временных разниц, возникающих при первоначальном признании гудвила, и впоследствии в отношении гудвила, который не вычитается из налогооблагаемой прибыли. Балансовая величина отложенного налога рассчитывается согласно налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления временных разниц или использования перенесенных на будущие периоды налоговых убытков согласно принятым или по существу принятым на отчетную дату налоговым ставкам. Отложенные налоговые активы могут быть зачтены против отложенных налоговых обязательств только в рамках каждой отдельной компании Группы. Отложенные налоговые активы в отношении уменьшающих налогооблагаемую базу временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются лишь в том случае, когда существует достаточная вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму таких вычетов.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Отложенный налог на прибыль отражается в отношении нераспределенной прибыли дочерних компаний, накопленной за период после их приобретения, за исключением тех случаев, когда Группа осуществляет контроль за политикой выплаты дивидендов дочерней компанией и существует достаточная вероятность того, что временная разница не будет уменьшаться в обозримом будущем за счет выплаты дивидендов или по иной причине.

Запасы. Запасы учитываются по наименьшей из двух величин: себестоимости и чистой цены продажи. Себестоимость запасов определяется по методу средневзвешенной стоимости. Цинковая руда признается сырьем после ее поднятия на поверхность и оценивается по средним затратам на извлечение. Себестоимость готовой продукции и незавершенного производства включает в себя стоимость сырья и материалов, затраты на оплату труда производственных рабочих и прочие прямые затраты, а также соответствующую долю производственных накладных расходов (рассчитанную на основе обычного использования производственных мощностей), и не включает расходы по заемным средствам. Чистая цена продажи – это расчетная цена возможной продажи в процессе обычной деятельности за вычетом расходов на завершение производства и расходов по продаже.

Дебиторская задолженность. Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность отражается в сумме выставленного счета за минусом резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности. Резерв под обесценение дебиторской задолженности создается при наличии объективных свидетельств того, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в первоначально установленный срок. Величину резерва составляет разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных по эффективной ставке процента, соответствующей первоначальным условиям финансирования. Сумма резерва отражается в отчете о прибылях и убытках.

Драгоценные металлы указываются по их чистой цене продажи ("ЧЦП"). Чистая цена продажи определяется на основании цен Центрального Банка Российской Федерации. Изменение ЧЦП остатка драгоценных металлов за период включается в состав себестоимости реализованной продукции.

Денежные средства и их эквиваленты. Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства в кассе, средства на банковских счетах до востребования и другие краткосрочные высоколиквидные инвестиции с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев. Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Остатки денежных средств с ограничением использования исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов для целей составления отчета о движении денежных средств. Остатки денежных средств с ограничением на обмен или использование для погашения обязательств в течение как минимум двенадцати месяцев после отчетной даты включаются в состав прочих внеоборотных активов.

Акционерный капитал. Обыкновенные акции классифицируются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском новых акций, отражаются в составе капитала как уменьшение полученного в результате данной эмиссии акционерного капитала, за вычетом налогов. Сумма превышения справедливой стоимости полученного возмещения над номинальной стоимостью выпущенных акций представлена в соответствующих примечаниях как добавочный капитал.

Выкупленные собственные акции. В случае приобретения компанией Группы акций Компании уплаченное вознаграждение, включая любые относящиеся к этой операции прямые затраты (за вычетом налога на прибыль), вычитается из общей суммы капитала, относимого на счет акционеров Компании, до момента погашения, повторного выпуска или продажи таких акций. При последующей продаже или повторном выпуске таких акций полученное вознаграждение, за вычетом прямых затрат по сделке и соответствующей суммы налога на прибыль, включается в состав капитала, относимого на счет акционеров Компании.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Дивиденды. Дивиденды признаются как обязательства и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были рекомендованы до отчетной даты, а также рекомендованы или объявлены после отчетной даты, но до даты, когда финансовая отчетность готова к выпуску.

Налог на добавленную стоимость. НДС, возникающий при продаже продукции, подлежит уплате в бюджет на более раннюю из двух дат: (а) дату получения сумм дебиторской задолженности от клиентов или (б) дату поставки товаров или услуг клиентам. НДС, включенный в стоимость приобретенных товаров и услуг, в общем случае подлежит возмещению путем зачета против НДС, начисленного с выручки от реализации, по получении счета-фактуры. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, признается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе активов и обязательств. При создании резерва под обесценение дебиторской задолженности убыток от обесценения отражается на всю сумму задолженности, включая НДС.

Кредиты и займы. Кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Затраты по кредитам и займам признаются как расходы в том отчетном периоде, в котором они возникли, с использованием метода эффективной ставки процента. Группа не капитализирует затраты по кредитам и займам.

Кредиторская задолженность. Задолженность поставщикам и подрядчикам начисляется по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств и учитывается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

Резервы по обязательствам и расходам. Резервы признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуется отток ресурсов и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности. В случае наличия ряда схожих обязательств вероятность оттока ресурсов для их погашения определяется исходя из всего класса обязательств в целом. Резерв признается даже в случае, когда вероятность оттока ресурсов в отношении любой отдельно взятой статьи, включенной в один и тот же класс обязательств, может быть незначительной.

В тех случаях, когда Группа ожидает возмещения затрат, например, по договору страхования, сумма возмещения отражается как отдельный актив, при условии, что получение такого возмещения практически бесспорно.

Финансовые гарантии. Финансовые гарантии – это контракты, требующие от Группы осуществления специальных платежей по возмещению убытков владельцу гарантии, понесенных в случае, если какой-либо из дебиторов не произвел своевременно платеж по условиям долгового инструмента. Финансовые гарантии первоначально признаются по их справедливой стоимости, что, как правило, подтверждается суммой полученных платежей. Данная сумма амортизируется линейным методом в течение срока действия гарантии. Переоценка гарантий проводится на каждую отчетную дату по наибольшей из сумм (i) неамортизированного остатка от суммы первоначального признания и (ii) наиболее точной оценки затрат, необходимых для урегулирования обязательства на отчетную дату.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Обязательства, связанные с выбытием активов. Затраты, связанные с выбытием активов, включают в себя затраты на рекультивацию отвала пород и закрытие объектов (демонтаж и снос инфраструктуры и удаление остаточных материалов и восстановление нарушенных участков почвы). В отчетности делается резерв на покрытие прогнозируемых затрат на рекультивацию отвала пород и закрытие объектов, которые учитываются в стоимости основных средств в том отчетном периоде, в котором возникло обязательство, связанное с соответствующим повреждением почвы, на этапе разработки карьера, исходя из чистой приведенной стоимости прогнозируемых будущих затрат. Резервы на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, не включают в себя какие-либо дополнительные обязательства, которые могут возникнуть в результате будущих повреждений почвы. Затраты оцениваются на основе плана закрытия разработок и восстановления территории. Прогнозируемые затраты рассчитываются регулярно в течение срока эксплуатации для отражения произошедших изменений, например, обновленных прогнозов затрат и изменения прогнозируемых сроков эксплуатации, и подлежат официальному пересмотру через равные промежутки времени.

Затраты на рекультивацию отвала пород и закрытие объектов являются обычным следствием горной добычи, и большинство затрат на рекультивацию отвала пород и закрытие объектов возникают в течение периода работы карьера. Несмотря на то, что окончательный размер затрат, которые будут понесены, не определен, Группа прогнозирует свои затраты на основе технико-экономических обоснований и инженерно-геофизических исследований с использованием действующих стандартов и методов рекультивации.

Амортизация или снижение дисконта, применяемого при определении чистой приведенной стоимости резервов, отражается в отчете о прибылях и убытках в каждом отчетном периоде. Амортизация дисконта учитывается в составе финансовых затрат, а не операционных затрат.

Изменения резервов на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, которые возникают в результате повреждений новых участков почвы по мере разработки карьера, уточненных прогнозов по затратам, изменения прогнозируемого срока эксплуатации, а также изменений в ставках дисконтирования, учитываются в составе основных средств. Эти затраты затем амортизируются в течение срока полезного использования активов, в связи с которыми они возникли. Изменения резервов на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, которые возникают в результате повреждения почв на участках на этапе добычи, отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Если рекультивация отвалов пород проводится систематически в течение срока эксплуатации, а не при закрытии карьера, создается резерв на покрытие затрат на прогнозируемые объемы оставшихся восстановительных работ в каждую отчетную дату, и затраты отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Пересчет иностранных валют. Функциональной валютой каждой из компаний, включенных в консолидированную отчетность Группы, является валюта, используемая в экономике страны, в которой компания осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой и валютой представления отчетности Компании является национальная валюта Российской Федерации – российский рубль («руб.»), функциональной валютой Нова Цинк является казахский тенге, а функциональной валютой Брок Металл является фунт стерлингов.

Отраженные на отчетную дату денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются в российские рубли по обменному курсу, установленному ЦБ РФ на отчетную дату. Курсовые прибыли и убытки, возникающие при расчетах по операциям и переводе денежных активов и обязательств в функциональную валюту Компании по официальным обменным курсам ЦБ РФ на конец года признаются в составе прибыли или убытка. Пересчет по курсу на конец периода не проводится в отношении неденежных статей баланса, в том числе долевых ценных бумаг. Влияние изменений обменных курсов на справедливую стоимость долевых ценных бумаг отражается в составе прибыли или убытка от изменения справедливой стоимости.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

По состоянию на 30 июня 2007 г. основной обменный курс, используемый для перевода остатков в иностранной валюте, составлял 1 долл. США к 25,8162 руб. (31 декабря 2006 г.: 1 долл. США к 26,3311 руб.). Официальный курс евро к российскому рублю, установленный Центральным банком Российской Федерации на 30 июня 2007 г., составлял 1 евро к 34,715 (31 декабря 2006 г.: 1 евро к 34,6965 руб.).

Пересчет функциональной валюты в валюту представления отчетности. Результаты и финансовое положение каждой компании Группы (функциональная валюта которых не является валютой страны с гиперинфляционной экономикой) пересчитываются в валюту представления отчетности следующим образом:

- (i) активы и обязательства представленных бухгалтерских балансов пересчитываются по курсу на каждую отчетную дату;
- (ii) доходы и расходы, отраженные в представленных отчетах о прибылях и убытках, пересчитываются по средним обменным курсам (если только такое усредненное значение не является обоснованным приблизительным значением кумулятивного эффекта курсов на дату проведения операций; в этом случае для перевода доходов и расходов используется курс на дату проведения операций); и
- (iii) полученные в результате пересчета разницы по пересчету валют отражаются как самостоятельный компонент капитала.

Гудвил и корректировки по справедливой стоимости, возникающие при приобретении иностранной компании, отражаются как активы и обязательства иностранной компании и пересчитываются по курсу на отчетную дату. Когда дочернее предприятие выбывает в результате реализации, ликвидации, оплаты акционерного капитала или закрытия всей или части компании, курсовые разницы, учтывавшиеся в составе капитала, переклассифицируются в прибыль или убыток.

Признание выручки. Выручка от продажи товаров признается на момент перехода рисков и выгод, связанных с правом собственности на товары, обычно в момент отгрузки товаров. Если Группа берет на себя обязанность доставить товары до определенного места, выручка признается на момент передачи товаров покупателю в пункте назначения.

Выручка определяется по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Выручка отражается за вычетом НДС и скидок.

Плата за пользование недрами отражается в составе себестоимости реализованной продукции.

Проценты к получению начисляются в доход пропорционально времени финансирования с использованием метода эффективной ставки процента.

Вознаграждения сотрудникам. Начисление заработной платы, взносов в пенсионный фонд Российской Федерации и фонд социального страхования, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных льгот (таких как услуги здравоохранения и детских садов) проводится в том отчетном периоде, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны сотрудниками Группы. Эти суммы, по существу, представляют собой неотъемлемые затраты, связанные с наймом производственных рабочих, и, соответственно, относятся на себестоимость в отчете о прибылях и убытках.

В ходе обычной деятельности Группа осуществляет взносы в государственный пенсионный фонд соответствующей страны (Российской Федерации и Республики Казахстан) за своих работников. Обязательные взносы в пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения.

2 Основа подготовки финансовой отчетности и важнейшие положения учетной политики (продолжение)

Финансовые доходы и расходы. Финансовые доходы и расходы включают в себя расходы на уплату процентов по полученным займам и кредитам, депозиты, займы, предоставленные работникам предприятия, процентный доход/расходы от снижения дисконта по резерву на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, и другие финансовые активы и обязательства.

Процентный доход признается по мере начисления с учетом фактической доходности актива.

Прибыль на акцию. Прибыль на акцию определяется путем деления прибыли или убытка, приходящихся на владельцев акций Компании, на средневзвешенное количество акций участия, находившихся в обращении в течение отчетного периода, с корректировкой в отношении событий, кроме конвертации потенциальных обыкновенных акций, которые изменили количество обыкновенных акций в обращении без соответствующего изменения ресурсов.

Сегментная отчетность. Сегмент представляет собой выделяемый компонент Группы, который занят в производстве продукции или услуг (операционный сегмент) или в производстве продукции или услуг в рамках конкретных экономических зон (географический сегмент), который подвергается рискам и получает выгоды, отличные от других сегментов. Сегменты, большая часть выручки которых приходится на реализацию внешним покупателям, и чья выручка, результаты или активы составляют 10% или более от всех сегментов, отражаются в отчетности отдельно.

3 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики

Группа использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в отчетности суммы активов и обязательств в течение следующего финансового года. Оценки и суждения подвергаются постоянному критическому анализу и основаны на прошлом опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые, как считается, являются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. Руководство также использует некоторые суждения, кроме требующих оценок, в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на показатели, отраженные в финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего года, включают следующее:

Гудвил. Группа завершит распределение цены покупки компании Brock Metal (Примечание 28) в течение одного года после даты приобретения. Будет проведена оценка стоимости гудвила на предмет обесценения, и если на основании данных о возмещаемой сумме будет установлено, что значительная часть или вся стоимость гудвила могла обесцениться, соответствующая сумма будет незамедлительно признана в отчете о прибылях и убытках и не будет сторнирована в последующие периоды.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании Nova Zinc. Руководство полагает, что другие нематериальные активы, за исключением признанных при предварительном распределении цены приобретения, выявлены не были. Общая сумма гудвила, возникшего при объединении бизнеса, была отнесена на Nova Zinc.

Был проведен тест на обесценение гудвила по методу стоимости от использования, который не выявил какого-либо обесценения. Если бы сумма премии за размер составила 1% и была включена в средневзвешенную стоимость капитала притом, что все другие допущения модели оставались постоянными, сумма обесценения составила бы 81,8 млн. руб. Если бы цена на цинк была на 2% ниже притом, что все другие допущения модели оставались постоянными, сумма обесценения составила бы 113,2 млн. руб.

Налоговое законодательство. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации допускает возможность различных толкований (Примечание 29).

3 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики (продолжение)

Допущения, использованные при определении суммы резервов. Возможность возмещения дебиторской задолженности и авансов выданных определяется Группой исходя из сопоставления фактически полученных средств с графиком платежей по договору. В случае, когда риск неполучения сумм дебиторской задолженности оценивается как высокий, признается резерв по сомнительной задолженности и авансам выданным.

Резерв на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов. В соответствии с соглашениями об использовании недр Компания несет предусмотренное законом обязательство по выводу из эксплуатации своих объектов по подземной добыче и восстановлению земельного участка после закрытия объектов. В отчетности делается резерв, основанный на чистой приведенной стоимости, на покрытие расходов, связанных с восстановлением участка, сразу же после возникновения обязательства по завершении работ по добыче. Резерв на покрытие расходов в связи с выбытием активов устанавливается на основании действующего законодательства Республики Казахстан в области охраны природы. Обязательства в связи с выбытием активов могут изменяться в случае изменения официальных требований в области охраны окружающей среды. На 30 июня 2007 г. балансовая сумма резерва на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, составляла 39,4 млн. руб. (Примечание 22).

Руководство Группы полагает, что обязательства, связанные с существенным выбытием активов, расположенных на территории Российской Федерации, у Группы отсутствуют.

Устаревшие и медленно реализуемые запасы. Группа накопила значительный запас цинкового кека (промежуточного продукта с содержанием цинка примерно в 20%, который может быть извлечен только при глубокой переработке) по причине ограниченных мощностей некоторых цехов. В отношении данных запасов в отчетности не было сделано никаких резервов на покрытие стоимости устаревших и медленно реализуемых запасов. Во втором квартале 2007 года была введена в эксплуатацию Вельц-печь № 5, с помощью которой в 2007 году уже начата переработка запасов кека. Группа учитывает цинковый кек по первоначальной стоимости его производства, которая значительно ниже цены его возможной реализации и стоимости содержащегося в кеке цинка (Примечание 12).

Резерв на покрытие стоимости устаревших запасов зависит от возможности Группы идентифицировать устаревшие запасы и оценить перспективы их использования.

4 Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций

Ниже приведены новые и пересмотренные стандарты, принятые Группой в соответствии с положениями о переходном периоде данных стандартов и оговоренными в них датами вступления в силу, которые не оказывают существенного влияния на данную консолидированную промежуточную финансовую отчетность, за исключением МСФО (IFRS) 7:

- МСФО (IAS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» и дополнительная поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации по капиталу» (введены в действие с 1 января 2007 г.).
- Интерпретация (IFRIC) 7 «Применение подхода к пересчету согласно МСФО (IAS) 29» (введена в действие в отношении периодов, начинающихся 1 марта 2006 г. и позже, т.е. с 1 января 2007 г.).
- Интерпретация IFRIC 8 «Сфера применения МСФО (IFRS) 2» (введена в действие в отношении периодов, начинающихся 1 мая 2006 г. и позже, т.е. с 1 января 2007 г.).
- Интерпретация IFRIC 9 «Переоценка встроенных производных инструментов» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 июня 2006 г. и позже).
- Интерпретация IFRIC 10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 ноября 2006 г. и позже).

В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 7, в отчетность Группы были включены дополнительные примечания касательно финансовых инструментов и политики Группы в области управления рисками.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для отчетных периодов Группы, начинающихся 1 января 2008 года или после этой даты, и которые не были приняты досрочно.

МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» (введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Стандарт применяется к компаниям, долговые и долевыми инструментами которых продаются на публичном рынке и которые подают свою финансовую отчетность в соответствующие регулирующие органы с целью выпуска любого вида инструментов на публичном рынке. МСФО (IFRS) 8 требует от компании предоставления финансовой и описательной информации о своих операционных сегментах и указывает, как компания должна предоставлять такую информацию. В настоящее время руководство проводит оценку влияния стандарта на раскрытие информации о сегментах в финансовой отчетности Группы.

Интерпретация IFRIC 11 к МСФО (IFRS) 2 «Операции с собственными выкупленными акциями группы» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 марта 2007 г. или позднее). В Интерпретации указывается, следует ли учитывать операции согласно требованиям МСФО (IFRS) 2 как оплачиваемые долевыми инструментами или денежными средствами, и затрагиваются договоры о выплатах в форме акций с участием двух или более компаний в рамках одной группы.

Интерпретация IFRIC 12 «Концессионные договоры на обслуживание» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2008 г. или позднее). В интерпретации содержится руководство по учету операторами договоров о концессии государства на предоставление услуг частным компаниям. В Интерпретации не конкретизируется метод учета объектов инфраструктуры, которые принадлежали и признавались оператором в качестве основных средств до заключения договора о предоставлении услуг. К таким объектам инфраструктуры применяются требования МСФО о прекращении признания (изложенные в МСФО (IAS) 16).

Интерпретация IFRIC 13 «Программа поощрения постоянных клиентов» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 июля 2008 г. или позднее). Данная интерпретация применима к бонусам по кредитным картам для поощрения постоянных клиентов, которые: а) компания предоставляет своим клиентам в рамках оказания услуг по торговым сделкам или использования клиентом активов компании; и б) могут быть получены при условии выполнения дополнительных квалификационных условий и погашены в будущем клиентами в форме получения товаров или услуг на бесплатной основе или со скидкой. В этой интерпретации рассматриваются вопросы учета со стороны компании, которая предоставляет своим клиентам бонусы по кредитным картам.

Интерпретация IFRIC 14, МСФО (IAS) 19 – «Ограничения на актив(ы) пенсионного плана с установленными выплатами, минимальные требования к обеспечению фондами и их взаимосвязь» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2008 г. или позднее). Данная интерпретация применима ко всем пенсионным планам с установленными выплатами и прочим долгосрочным установленным выплатам сотрудникам. Для целей данной интерпретации минимальными требованиями к обеспечению фондами являются любые требования по финансированию пенсионных планов или прочим долгосрочным планам для сотрудников, предусматривающих выплаты установленного размера.

МСФО (IFRS) 23 (Поправка) «Затраты по займам» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Поправка предлагает исключение варианта, предполагающего незамедлительное признание в качестве расхода затрат по займам, непосредственно связанных с приобретением, сооружением или производством соответствующего актива. В настоящее время руководство проводит оценку влияния стандарта на раскрытие информации о сегментах в финансовой отчетности Группы.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотрен в сентябре 2007 г.; введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. и позднее).

Основное изменение в МСФО (IAS) 1 заключается в замене отчета о прибылях и убытках отчетом о совокупном доходе, где также будут отражаться все изменения капитала, источником которых не является собственник как таковой, например, переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи. В качестве альтернативы компаниям будет разрешено представлять два отчета: отдельный отчет о прибылях и убытках и отчет о совокупном доходе. В новой редакции стандарта МСФО (IAS) 1 также вводится требование представлять отчет о финансовом положении (бухгалтерский баланс) на начало самого раннего сравнительного периода, когда компания проводит пересчет сравнительных данных в связи с изменениями классификации, изменениями учетной политики или исправлением ошибок. Руководство Группы ожидает, что новая редакция МСФО (IAS) 1 повлияет на представление ее финансовой отчетности, однако не окажет влияния на признание или оценку конкретных операций или остатков по ним.

6 Информация по сегментам

Для целей данной консолидированной финансовой отчетности операционные сегменты являются первичными, а географические – вторичными. Группа осуществляет деятельность только в одном операционном сегменте – производство концентрата цинка и концентрата свинца, цинка и сплавов цинка. Что касается вторичных географических сегментов, то выручка от продажи относится к той стране, где расположен покупатель, а общие активы и капитальные затраты – к месту расположения активов. Все активы и капиталовложения Группы расположены в Российской Федерации и Республике Казахстан и Великобритании.

Активы Группы в разрезе географических сегментов имеют следующую структуру:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Российская Федерация	9 720 293	9 596 600
Республика Казахстан	5 503 247	5 006 797
Великобритания	1 101 310	-
Исключение расчетов между сегментами	(922 543)	(438 817)
Итого активы	15 402 307	14 164 580

Выручка Группы в разрезе географических сегментов по местоположению покупателя имеет следующую структуру:

<i>В тысячах российских рублей</i>	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Российская Федерация	4 087 185	3 444 053
Европа	3 123 112	2 277 813
Другие страны СНГ	202 070	202 877
Республика Казахстан	553 060	148 210
Итого выручка	7 965 427	6 072 953

Затраты на приобретение основных средств, понесенные в Казахстане, составили 90 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 27,1 млн. руб.). Прочие затраты на приобретение основных средств были понесены в Российской Федерации.

7 Расчеты и операции со связанными сторонами

Для целей составления данной консолидированной промежуточной финансовой отчетности стороны считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую, находится под общим контролем или может оказывать существенное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание характер взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Данные о материнской компании и стороне, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Компании, раскрыты в Примечании 1.

Связанные стороны Группы в основном представлены сторонами, находящимися под контролем акционеров Группы или выступающими в качестве агентов указанных сторон. Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами, цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

Характер взаимоотношений с теми связанными сторонами, с которыми Группа осуществляла значительные операции в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. и 2006 г., или имела значительное сальдо на 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г., подробно излагается далее.

(i) Данные из бухгалтерского баланса

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
<u>Активы</u>			
Дебиторская задолженность ОАО «ЧТПЗ»		7 932	46
Дебиторская задолженность ОАО «ПНТЗ»		177	135
Дебиторская задолженность ЗАО «Медицинский центр ЧТПЗ»		246	58
Аванс, выданный ЗАО ТД «Уралтрубосталь»		-	15
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные	13	8 355	254
Займы, выданные ключевому управленческому персоналу		5 064	2 798
Итого активы		13 419	3 052
<u>Обязательства</u>			
Кредиторская задолженность перед ЗАО «СКС МЕТРИС»		(437)	-
Кредиторская задолженность перед ООО «Аркли Капитал»		(1 053)	(1 033)
Авансы, полученные от ОАО «ЧТПЗ»		-	(187)
Итого обязательства	20	(1 490)	(1 220)

7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

(ii) Данные из отчета о прибылях и убытках

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
<i>Выручка</i>			
Реализация продукции ОАО «ЧТПЗ»		126 712	82 943
Реализация продукции ОАО «ПНТЗ»		2 264	107
Реализация ЗАО «Медицинский центр ЧТПЗ»		26	-
Итого выручка	23	129 002	83 050
<i>Закупки</i>			
Закупки у ЗАО «СКС МЕТРИС»		(2 702)	(4 568)
Закупки у ОАО «ЧТПЗ»		(14 004)	(2 819)
Итого закупки		(16 706)	(7 387)
<i>Операционные доходы и расходы</i>			
Прочие доходы, полученные от ЗАО «Мета-Челябинск»		-	525
Информационные услуги, полученные от ООО «Аркли Капитал»		(5 323)	-
Прочие доходы полученные/закупки у ЗАО «Медицинский центр ЧТПЗ»		(1 115)	500
Итого операционные доходы и расходы		(6 438)	1 025
<i>Финансовые доходы</i>			
Проценты по займу, предоставленному ЗАО «ГРУППА ЧТПЗ»		-	353
Итого финансовые доходы		-	353

7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

(iii) Данные из отчета о движении денежных средств

<i>В тысячах российских рублей</i>	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
<u>Операционная деятельность</u>		
Средства, полученные от ОАО «ЧТПЗ» за проданный товар	141 447	87 901
Средства, полученные от ОАО «ПНТЗ» за проданный товар	2 629	-
Средства, полученные от ЗАО «Медицинский центр ЧТПЗ»	116	-
Платежи ЗАО в пользу «СКС МЕТРИС»	(2 752)	(4 863)
Проценты, уплаченные ОАО «ПНТЗ»	-	(4 693)
Платежи в пользу ОАО «ЧТПЗ»	(16 525)	-
Платежи в пользу ООО «Аркли Капитал»	(6 261)	-
Платежи в пользу ЗАО «Медицинский центр ЧТПЗ»	(1 590)	-
Итого денежные средства, полученные от операционной деятельности	117 064	78 345
<u>Инвестиционная деятельность</u>		
Проценты, полученные от ЗАО «Группа ЧТПЗ»	-	3 286
Итого получено процентов	-	3 286
<u>Заем, погашенный ЗАО «ГРУППА ЧТПЗ»</u>		
Заем, погашенный ЗАО «ГРУППА ЧТПЗ»	-	26 000
Итого займы погашенные	-	26 000
Итого денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	-	29 286
<u>Финансовая деятельность</u>		
Заем, полученный от ОАО «ПНТЗ»	-	300 000
Погашения займа, полученного от ОАО «ПНТЗ»	-	(300 000)
Итого денежные средства, полученные от финансовой деятельности	-	-

Связанными сторонами являются компании, контролируемые акционерами Группы, и включают ОАО "ЧТПЗ" (ЧТПЗ), ЗАО "ГРУППА ЧТПЗ" (ГРУППА ЧТПЗ), ЗАО "СКС МЕТРИС" (МЕТРИС), ОАО "ПНТЗ" (ПНТЗ), ЗАО ТД "УРАЛТРУБОСТАЛЬ" (УРАЛТРУБОСТАЛЬ), ЗАО "МЕДИЦИНСКИЙ ЦЕНТР ЧТПЗ" (МЕДЦЕНТР), ЗАО "МЕТА ЧЕЛЯБИНСК" (МЕТА ЧЕЛЯБИНСК) и ООО "Аркли Капитал".

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа поставила 1 183 тонны цинка и сплавов (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 887 тонн) по договорам с ЧТПЗ и ПНТЗ по цене, установленной на уровне официальной котировки на Лондонской бирже металлов за метрическую тонну цинка марки SHG и рассчитываемой как средняя величина за период котировок, с коэффициентом 1,15 для цинка и 1,18 для цинковых сплавов. По состоянию на 30 июня 2007 г. Группа имела чистый остаток по дебиторской задолженности от ЧТПЗ и ПНТЗ в размере 8 109 тысяч руб. (на 31 декабря 2006 года: чистый остаток по кредиторской задолженности перед ЧТПЗ и ПНТЗ в размере 6 тысяч руб.).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., а также в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., Группа не выдавала займов связанным сторонам. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., связанными сторонами не осуществлялись погашения займов (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., заем в размере 26 млн. руб. был погашен Группой ЧТПЗ). На 30 июня 2007 года и на 31 декабря 2006 г. не имелось никаких непогашенных остатков по займам, выданным связанным сторонам.

7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

(iii) Данные из отчета о движении денежных средств (продолжение)

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, проценты по займам не начислялись (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года, на займы начислялись проценты по ставке 10-11% годовых). По мнению руководства, эффективные процентные ставки значительно не отличаются от рыночных процентных ставок. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа не получала процентный доход по займам, выданным связанным сторонам (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 года: 0,4 млн. руб.). На 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. не имелось никаких непогашенных процентных платежей к получению от связанных сторон.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа приобрела товарно-материальные запасы (преимущественно трубы и металл) у МЕТРИСа и ЧТПЗ на общую сумму в 16,7 млн. руб., а также информационные услуги у ООО «Аркли Капитал» на сумму 5,3 млн. руб. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., Группа приобрела товарно-материальные запасы (колена и трубы) у МЕТРИСа и ЧТПЗ на общую сумму 7,4 млн. руб. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. Группа не приобретала информационных услуг у ООО «Аркли Капитал».

На 30 июня 2007 года чистая кредиторская задолженность перед МЕТРИСом составила 0,4 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: ноль.), кредиторская задолженность перед ЧТПЗ отсутствовала (на 31 декабря 2006 г.: 0,1 млн. руб.), а кредиторская задолженность перед ООО «Аркли Капитал» составила 1 053 тыс. руб. (на 31 декабря 2006 года: 1 033 тыс. руб.).

(iv) Вознаграждение директоров и руководства

Общее вознаграждение директоров и руководства представляет собой заработную плату по договору и разовую премию. Данная сумма учитывается в составе общих и административных расходов в отчете о прибылях и убытках в размере 8,4 млн. руб. и 11,6 млн. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 и 2006 г.г., соответственно. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., было 14 директоров и руководителей (в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 19 человек).

ОАО "ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД"

Примечания к консолидированной промежуточной финансовой отчетности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.



8 Основные средства

Основные средства и относящаяся к ним накопленная амортизация включают:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Земля	Здания и инфраструктура	Машины и оборудование	Прочее	Минеральные ресурсы	Объекты незавершенного строительства	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2006 г.		45 419	1 711 718	2 684 679	245 271	-	304 538	4 991 625
Накопленная амортизация		-	(417 836)	(1 118 622)	(143 412)	-	-	(1 679 870)
Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.		45 419	1 293 882	1 566 057	101 859	-	304 538	3 311 755
Приобретения посредством объединения компаний		-	425 573	477 767	194 393	2 919 487	18 018	4 035 238
Поступления/передача		-	396	37 047	40 928	-	174 170	252 541
Выбытия		-	-	(11 375)	(31 098)	-	(9 472)	(51 945)
Амортизационные отчисления		-	(55 561)	(171 824)	(27 946)	(74 728)	-	(330 059)
Изменение в оценке обязательств по выбытию активов		-	692	-	-	-	-	692
Перевод в валюту представления отчетности		-	23 516	26 057	9 808	161 073	791	221 245
Балансовая стоимость на 30 июня 2006 г.		45 419	1 688 498	1 923 729	287 944	3 005 832	488 045	7 439 467
Первоначальная стоимость на 30 июня 2006 г.		45 419	2 162 209	3 190 810	456 485	3 082 905	488 045	9 425 873
Накопленная амортизация		-	(473 711)	(1 267 081)	(168 541)	(77 073)	-	(1 986 406)
Балансовая стоимость на 30 июня 2006 г.		45 419	1 688 498	1 923 729	287 944	3 005 832	488 045	7 439 467
Первоначальная стоимость на 1 января 2007 г.		45 419	2 133 646	3 249 603	522 136	2 806 267	690 325	9 447 396
Накопленная амортизация		-	(542 448)	(1 463 295)	(187 816)	(192 505)	-	(2 386 064)
Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.		45 419	1 591 198	1 786 308	334 320	2 613 762	690 325	7 061 332
Приобретения посредством объединения компаний	28	-	-	8 362	5 058	-	-	13 420
Поступления/передача		-	409 232	353 802	80 180	246	(280 901)	562 559
Выбытия		-	(51)	(8 696)	(10 712)	-	(8 844)	(28 303)
Амортизационные отчисления		-	(72 247)	(227 353)	(35 952)	(142 335)	-	(477 887)
Изменение в оценке обязательств по выбытию активов		-	365	-	-	-	-	365
Перевод в валюту представления отчетности		-	5 819	5 715	2 691	43 463	225	57 913
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.		45 419	1 934 316	1 918 138	375 585	2 515 136	400 805	7 189 399
Первоначальная стоимость на 30 июня 2007 г.		45 419	2 548 975	3 592 384	593 784	2 852 545	400 805	10 033 912
Накопленная амортизация		-	(614 659)	(1 674 246)	(218 199)	(337 409)	-	(2 844 513)
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.		45 419	1 934 316	1 918 138	375 585	2 515 136	400 805	7 189 399

Настоящая финансовая отчетность представляет собой перевод с англоязычного оригинала

8 Основные средства (продолжение)

На 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г. валовая балансовая стоимость полностью амортизированных основных средств, использование которых продолжается, составляла примерно 396 млн. руб. и 339 млн. руб., соответственно.

На 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г. банки "Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк АГ", ЗАО "Международный московский банк" и "Банк Коммерсиаль пур Юроп дю Норд-Евробанк" имели право залога на оборудование Группы, остаточная стоимость которого на 30 июня 2007 года составляла 825 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: 882 млн. руб.).

На 30 июня 2007 г. балансовая стоимость основных средств, используемых на условиях финансовой аренды, составляла 77,6 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 51,3 млн. руб.).

9 Гудвил

Гудвил относится на генерирующие единицы Группы (далее «ГЕ»), а именно, компанию «Нова Цинк», приобретенную 10 апреля 2006 г. Поскольку руководство Группы полагает, что эффект синергии от приобретения является незначительным для других компаний, между другими ГЕ гудвил не распределялся. Гудвил, возникший при приобретении компании «Брок Металл», на 30 июня 2007 года не распределялся. Распределение цены приобретения компании «Брок Металл», купленной в течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, не было завершено, так как Группа еще ожидала заключительных результатов оценки стоимости приобретенной компании.

Ниже приводятся данные о движении гудвила, возникающего при приобретении дочерних компаний:

<i>В тысячах российских рублей</i>	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Балансовая стоимость на 1 января	831 986	-
Приобретение дочерней компании (Примечание 28)	4 616	866 146
Корректировка по валюте представления отчетности	13 633	48 483
Балансовая стоимость на 30 июня	850 235	914 629

В апреле 2007 года Группа завершила распределение цены приобретения цены компании «Нова Холдинг АГ» (Примечание 3). Существенных корректировок выявлено не было.

Возмещаемая стоимость ГЕ определена на основании расчетов стоимости от использования. В данных расчетах использовались прогнозы движения денежных средств на основании утвержденных руководством финансовых бюджетов на 8-летний период до истощения пласта.

Балансовая стоимость гудвила, возникшего при приобретении компании «Брок Металл», была определена предварительно. Группа планирует закончить распределение цены приобретения в течение года с даты приобретения. Гудвил, возникший по данному приобретению, включает права пользования землей, трудовые ресурсы и потенциальный эффект синергии, который невозможно точно оценить до завершения распределения цены приобретения.

Ключевые предположения, лежащие в основе расчетов стоимости от использования на 30 июня 2007 г.:

	Нова Цинк
ЕБИТДА	50% - 68%
Ставка дисконтирования до налогообложения	15,2%

9 Гудвил (продолжение)

Руководство определило показатель EBITDA на основании результатов прошлых лет и своих ожиданий в отношении развития рынка. В расчетах использовались ставки дисконтирования до налогообложения, отражающие оценку рисков, характерных для ГЕ.

Остаток гудвила имеет следующую структуру:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Нова Цинк	845 619	831 986
Гудвил, возникший при приобретении «Брок Металла» (не распределен)	4 616	-
Итого гудвил	850 235	831 986

10 Прочие нематериальные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Активы по разведке и оценке	Прочие нематериальные активы	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2006 г.	-	27 508	27 508
Накопленная амортизация и обесценение	-	(3 480)	(3 480)
Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.	-	24 028	24 028
Поступления	-	486	486
Приобретено при покупке бизнеса	-	56	56
Амортизационные отчисления	-	(1 487)	(1 487)
Курсовая разница от пересчета валют	-	3	3
Балансовая стоимость на 30 июня 2006 г.	-	23 086	23 086
Первоначальная стоимость на 30 июня 2006 г.	-	28 053	28 053
Накопленная амортизация и обесценение	-	(4 967)	(4 967)
Балансовая стоимость на 30 июня 2006 г.	-	23 086	23 086
Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.	-	22 584	22 584
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2006 г.	-	27 977	27 977
Накопленная амортизация и обесценение	-	(5 393)	(5 393)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.	-	22 584	22 584
Поступления	62 457	-	62 457
Выбытия	-	(296)	(296)
Амортизационные отчисления	-	(1 105)	(1 105)
Курсовая разница от пересчета валют	-	10	10
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	62 457	21 193	83 650
Первоначальная стоимость на 30 июня 2007 г.	62 457	27 642	90 099
Накопленная амортизация и обесценение	-	(6 449)	(6 449)
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	62 457	21 193	83 650

Нематериальные активы включают стоимость получения сертификата металла марки "CZP SHG" (цинка марки Special High Grade Челябинского цинкового завода). Балансовая стоимость данного актива 21 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 22,1 млн. руб.). Продукт был официально зарегистрирован на Лондонской бирже металлов в декабре 2004 г.

Активы по разведке и оценке включают стоимость получения лицензии на использование ресурсов Амурского месторождения цинковой руды, которое было получено в январе 2007 г. Балансовая стоимость этой лицензии на 30 июня 2007 г. составляла 29 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: авансовый платеж за лицензию в сумме 29 млн. руб. был отражен по строке «авансы на капитальное строительство»).

11 Прочие внеоборотные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна», в долларах США, под 8,0% годовых	3 872	-
Долгосрочный депозит в Тюменьэнергобанке, в рублях, под 11,75% годовых	100 000	-
Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна», в рублях, под 10,0% годовых	5 000	-
Долгосрочный депозит в Челиндбанке, в рублях, под 11,5% годовых	-	400 000
Долгосрочный депозит в Кредитном Агропромбанке, в рублях, под 11,5% годовых	-	200 000
Прочие внеоборотные активы	1 257	3 181
Итого прочие внеоборотные активы	110 129	603 181

Срок погашения по долгосрочным депозитам наступает в 2009 г. (2006 г.: 2008 г.).

По мнению руководства, эффективные процентные ставки значительно не отличаются от представленных выше номинальных процентных ставок. Руководство полагает, что справедливая стоимость долгосрочных депозитов существенно не отличается от их балансовой стоимости.

12 Запасы

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Сырье и расходные материалы	1 461 914	1 611 068
Незавершенное производство	298 810	353 399
Готовая продукция	329 113	228 069
Драгоценные металлы	15 104	39 085
Товары для перепродажи	39 114	43 457
Резерв под медленно реализуемые и устаревшие запасы	(16 666)	(22 151)
Итого запасы, нетто	2 127 389	2 252 927

На 30 июня 2007 г. в запасах Группы накопилось более 139,1 тысяч тонн цинкового кека (сопутствующий продукт с содержанием цинка около 20%, который требует значительной обработки для получения цинка) (31 декабря 2006 г.: 127,9 тысяч тонн), который не был переработан по причине ограниченной мощности соответствующих цехов.

Оборудование для переработки цинкового кека было введено в эксплуатацию во втором квартале 2007 года. К 30 июня 2007 года новое оборудование было использовано для переработки 1 456 тонн цинкового кека.

Балансовая стоимость цинкового кека значительно ниже его потенциальной реализационной стоимости и стоимости содержащегося в кеке цинка. Балансовая стоимость цинкового кека, показанная в составе расходных материалов, составляет 67 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 59 млн. руб.).

На 30 июня 2007 года Челиндбанк имел право залога в отношении 5 100 тонн цинкового концентрата залоговой стоимостью 306 млн. руб. (балансовая стоимость приблизительно равна 330 млн. руб.). Залог был предоставлен в качестве обеспечения обязательств Группы, возникших по аккредитиву, подтвержденному Коммерцбанком АГ, в целях гарантии контрактных обязательств Группы перед компанией Гленкор АГ на сумму 180,7 млн. руб.

На 31 декабря 2006 г. отсутствовали запасы, переданные в залог.

13 Дебиторская задолженность

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции с независимыми сторонами		148 219	64 212
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции со связанными сторонами	7	8 355	239
Задолженность покупателей и заказчиков в долларах США		422 684	538 247
Задолженность покупателей и заказчиков в евро		292 166	-
Задолженность покупателей и заказчиков в фунтах стерлингов		274 316	-
Задолженность покупателей и заказчиков в казахских тенге		53 462	7 845
За вычетом резерва под обесценение задолженности покупателей и заказчиков		(5 893)	(20 254)
НДС и прочие возмещаемые налоги		572 297	533 158
Проценты к получению - операции с независимыми сторонами		4 236	1 727
Авансовые выплаты в счет страхования имущества		2 944	7 973
Прочие авансовые выплаты		437 369	164 499
Прочие авансовые выплаты – операции со связанными сторонами	7	-	15
Прочая дебиторская задолженность		22 421	24 286
Итого дебиторской задолженности, нетто		2 232 576	1 321 947

Руководство полагает, что справедливая стоимость дебиторской задолженности, существенно не отличается от ее балансовой стоимости.

По состоянию на 30 июня 2007 г. переговоры о пересмотре условий погашения дебиторской задолженности не проводились (31 декабря 2006 г.: нет).

По состоянию на 30 июня 2007 г. было проведено обесценение задолженности отдельных покупателей и заказчиков в сумме 5 893 руб. (31 декабря 2006 г.: 22 793 тыс. руб.). На 30 июня 2007 г. сумма резерва составила 5 893 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 20 254 тыс. руб.). Обесцененные в индивидуальном порядке остатки дебиторской задолженности относятся преимущественно к клиентам, которые неожиданно оказались в сложной экономической ситуации. Часть дебиторской задолженности будет возмещена.

Данная дебиторская задолженность распределяется по срокам возникновения следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
От 3 до 6 месяцев	770	518
Свыше 6 месяцев	5 123	22 275
Итого обесцененная дебиторская задолженность без учета резерва	5 893	22 793

По состоянию на 30 июня 2007 г. задолженность покупателей и заказчиков в сумме 71 201 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 5 849 тыс. руб.) была просрочена, но не была обесценена. Эта сумма относится к ряду независимых клиентов, по которым в последнее время не было отмечено случаев невыполнения обязательств. Данная задолженность покупателей и заказчиков распределяется по срокам возникновения следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Менее 3 месяцев	70 885	5 523
От 3 до 6 месяцев	1	11
Свыше 6 месяцев	315	315
Итого просроченная, но не обесцененная дебиторская задолженность	71 201	5 849

13 Дебиторская задолженность (продолжение)

Движение по резерву под обесценение задолженности покупателей и заказчиков представлено в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
На 1 января	20 254	1 481
Начисленный резерв	1 447	8 454
Сторнированный резерв	(15 808)	(491)
Приобретено при покупке бизнеса	-	2 545
На 30 июня	5 893	11 989

Создание и восстановление резерва под обесценение дебиторской задолженности было включено в состав общих и административных расходов в отчете о прибылях и убытках (Примечание 25). Суммы, отнесенные на счет резерва, обычно списываются, если не ожидается получение дополнительных денежных сумм.

Другие виды дебиторской задолженности не содержат обесцененных активов.

Максимальный кредитный риск на отчетную дату соответствует справедливой стоимости каждого вида вышеуказанной дебиторской задолженности, плюс суммы выданных займов и векселей к получению, денежных средств и их эквивалентов, банковских депозитов, денежных средств с ограничением использования и прочих внеоборотных активов. У Группы отсутствует какое-либо обеспечение по дебиторской задолженности.

14 Займы выданные и векселя к получению

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Векселя Банка Москвы, в долларах США, под 5% годовых	-	580 800
Прочие займы выданные и векселя к получению	740	8 264
Итого займы выданные и векселя к получению	740	589 064

Векселя Банка Москвы, непогашенные на 31 декабря 2006 года, подлежат погашению в июне 2007 года.

По мнению руководства, эффективные процентные ставки значительно не отличаются от представленных выше номинальных процентных ставок. Руководство полагает, что справедливая стоимость непогашенных займов и векселей существенно не отличается от их балансовой стоимости.

15 Депозиты в банках

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Депозиты в Челиндбанке, в долларах США, под 11,5% годовых	400 000	-
Депозит в УБРИР Банке, в рублях, под 9% годовых	200 000	-
Депозит в Агропромкредит Банке, в рублях, под 11,5% годовых	200 000	-
Депозиты в Банке Москвы, в рублях, под 6,1% годовых	-	500 606
Итого банковских депозитов	800 000	500 606

Депозиты, непогашенные на 30 июня 2007 года, подлежат погашению в январе – мае 2008 г. (31 декабря 2006 г.: июнь 2007 г.).

По мнению руководства, эффективные процентные ставки значительно не отличаются от представленных выше номинальных процентных ставок. Руководство полагает, что справедливая стоимость депозитов в банках существенно не отличается от их балансовой стоимости.

16 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Остатки на банковских счетах до востребования и денежные средства в кассе в рублях	32 343	97 431
Остатки на банковских счетах до востребования в долларах США	478 749	113 911
Остатки на банковских счетах до востребования в евро	24 162	-
Остатки на банковских счетах до востребования в фунтах стерлингов	26 697	-
Остатки на банковских счетах до востребования и денежные средства в кассе в казахских тенге	4 811	48 829
Срочные депозиты в рублях	500 266	-
Срочные депозиты в долларах США	531 747	181 685
Векселя в рублях	1 434	1 697
Денежные средства в пути	205 763	-
Итого денежные средства и их эквиваленты	1 805 972	443 553

На 30 июня 2007 г. краткосрочные депозиты в рублях, включенные в состав денежных средств, представляли собой денежные средства, размещенные на депозите в банке ОАО «Северная казна» в размере 400 млн. руб. под 10% годовых, и на депозите в ОАО «Тюменьэнергобанк» в размере 100 млн. руб. под 11,75% годовых, оба депозита были выплачены в июле 2007 г.

На 30 июня 2007 г. краткосрочные депозиты в долларах США, включенные в состав денежных средств, включали в себя депозиты в долларах США на общую сумму 299,5 млн. руб., размещенные в ОАО "Северная Казна" под 8% годовых со сроком выплаты в июле 2007 г., и депозиты в «ABN AMRO Банк Казахстан» в размере 129 млн. руб. и 103 млн. руб. по ставкам 3,4% и 4% годовых, соответственно, со сроком погашения в июле 2007 г.

На 31 декабря 2006 г. краткосрочные депозиты в долларах США включали в себя: два денежных депозита в Международном Московском Банке в размере 50 млн. руб. и 131,7 млн. руб. по ставкам 5,15% и 4,95% годовых, соответственно, со сроком выплаты в январе 2007 г.

Остатки на банковских счетах до востребования имеют процентные ставки от 0% до 2% годовых.

17 Денежные средства с ограничением использования

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Вексель Челиндбанка, в рублях	-	400 000
Вексель Агропромкредит банка, в рублях	-	2 707
Прочие денежные средства с ограничением использования	2 860	-
Итого денежные средства с ограничением использования	2 860	402 707

Остатки денежных средств с ограничением использования на 31 декабря 2006 г. включали в себя:

- вексель ОАО "Челиндбанк" балансовой стоимостью 400 млн. руб. и сроком погашения в июне 2007 г. Этот вексель был приобретен с дисконтом на сумму 17.1 млн. руб. и был предоставлен в залог в качестве обеспечения исполнения обязательств Cadauro Limited по кредитному договору с ОАО "Челиндбанк". Эффективная процентная ставка составила 8,5% годовых;
- вексель ООО КБ "Агропромкредит" балансовой стоимостью 2,7 млн. руб. и сроком погашения в январе 2007 г. Этот вексель, приобретенный с дисконтом 0,2 млн. руб., был предоставлен в залог под обеспечение банковской гарантии за платёж таможенными органами.

18 Акционерный капитал

Общее количество обыкновенных выпущенных акций состоит из:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Количество акций	Балансовая стоимость обыкновенных акций	Выкупленные собственные акции	Добавочны й капитал	Итого
На 1 января 2006 г.	636 796	74,077	-	48 192	122 269
Выкупленные собственные акции	-	-	(7)	-	(7)
Продажа выкупленных собственных акций	-	-	7	3 634	3 641
На 30 июня 2006 г.	636 796	74,077	-	51 826	125 903
На 1 января 2007 г.	5 419 541	78 860	-	1 375 231	1 454 091
На 30 июня 2007 г.	5 419 541	78 860	-	1 375 231	1 454 091

Общая номинальная стоимость выпущенных акций капитала Компании до переоценки стоимости взносов в капитал, осуществленных до 1 января 2003 г., с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 г., составляет 637 тысяч руб. (2006 г.: 637 тысяч руб.). По состоянию на 30 июня 2007 года разрешенный к выпуску, выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал Компании состоял из 5 419 541 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль за акцию (31 декабря 2006 г.: 5 419 541 акций). Каждая обыкновенная акция предоставляет право одного голоса.

Добавочный капитал представляет собой сумму, на которую взносы в капитал превышали номинальную стоимость выпущенных акций.

В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Компания не выкупала собственные акции. В марте-апреле 2006 г. Компания выкупила 7 268 собственных обыкновенных акций по цене 3 000 рублей за акцию, что составляет 1,14% уставного капитала на общую сумму 21,8 млн. руб. В июне 2006 г. они были проданы за 25,4 млн. руб. Прибыль от операций с собственными акциями была отражена в качестве увеличения добавочного капитала.

В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Компания не выкупала собственные акции. В мае 2006 г. Совет директоров утвердил решение о дополнительном выпуске акций в количестве 4 457 572 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Акции были распределены безвозмездно среди акционеров в июле 2006 г. пропорционально количеству принадлежащих акционерам акций.

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности Компании, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с требованиями российского законодательства основой распределения является чистая прибыль. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., чистая прибыль за текущий год по данным бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухучета, которая была отражена в опубликованных официальных формах отчетности, составила 1 132 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 977 млн. руб.). Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

Формирование резервного капитала в финансовой отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, предусмотрено Законом РФ "Об акционерных обществах" в размере 5% от стоимости объявленного акционерного капитала. Резервный капитал в размере 271 тыс. руб. по данным финансовой отчетности на 30 июня 2007 г. (271 тыс. руб. по данным финансовой отчетности на 31 декабря 2006 г.), составленной по российским правилам бухгалтерского учета, отличается от соответствующего резерва, отраженного в настоящей консолидированной финансовой отчетности, вследствие эффекта инфляции.

В апреле 2007 г. на годовом общем собрании акционеров было принято решение не начислять и не выплачивать дивиденды по размещенным обыкновенным акциям. Аналогичное решение было принято в 2006 г. На 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г. сумм невыплаченных дивидендов за прошлые периоды не имелось.

19 Кредиты и займы

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Долгосрочные банковские кредиты в долларах США	2 267 875	2 744 729
Текущая часть долгосрочных кредитов в долларах США	824 740	688 129
Кредиторская задолженность по финансовой аренде	61 460	37 413
Итого кредиты и займы	3 154 075	3 470 271
От 1 до 2 лет	845 911	856 092
От 2 до 3 лет	833 013	849 089
От 3 до 4 лет	626 458	841 854
От 4 до 5 лет	6 743	220 924
Итого долгосрочные кредиты и займы	2 312 125	2 767 959

На 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. долгосрочные банковские кредиты в долларах США были представлены двумя кредитами, полученными от "Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк" и консорциума ЗАО "Международный московский банк" и "Банк Коммерсиаль пур Юроп дю Норд-Евробанк" для финансирования приобретения акций компании "Нова Трейдинг энд Коммерс АГ", пополнения оборотного капитала и финансирования экспортных операций. Общая сумма указанных кредитов составила 70 млн. долл. США (1 943 млн. руб.) и 68,5 млн. долл. США (1 862 млн. руб.) соответственно. Процентная ставка по обоим кредитам составляет ЛИБОР +3,6% годовых, и их погашение должно осуществляться равными платежами в течение периода с 2006 по 2011 г. На 30 июня 2007 г. всего было погашено 16,7 млн. долл. США (438 млн. руб.) (31 декабря 2006 г. – 6 млн. долл. США или 161 млн. руб.).

В залоге указанных банков находится имущество Группы, общая остаточная стоимость которого на 30 июня 2007 г. 825 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: 882 млн. руб.) (Примечание 8).

Кредиты дополнительно обеспечены 100% акций компании "Нова Холдинг АГ" и 52,34% акций Компании, которые принадлежат непосредственной материнской компании Группы "НФ Холдингс БВ", учрежденной в Нидерландах (Примечание 1).

Кредитные договоры предусматривают обязательства, касающиеся достаточности финансовых нормативов, капитальных вложений, выплат дивидендов, страхования имущества, и некоторые другие условия. На 30 июня 2007 г. все такие условия Группой выполнены.

Руководство полагает, что эффективные процентные ставки не отличаются существенно от номинальных процентных ставок, указанных выше.

Руководство полагает, что справедливая стоимость непогашенных на 30 июня 2007 г. кредитов не отличается существенно от балансовой стоимости.

Группа не заключала какие-либо значительные соглашения о хеджировании в отношении своих обязательств, выраженных в иностранной валюте, или рисков, связанных с процентными ставками.

19 Кредиты и займы (продолжение)

Минимальные платежи по финансовой аренде и их приведенная стоимость указаны ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Обязательства по финансовой аренде – минимальные платежи		
- менее 1 года	29 540	21 720
- от 1 до 5 лет	62 586	28 202
- свыше 5 лет	-	-
	92 126	49 922
Будущие финансовые расходы по финансовой аренде	(30 666)	(12 509)
Приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде		
- менее 1 года	17 210	14 183
- от 1 до 5 лет	44 250	23 230
- свыше 5 лет	-	-
	61 460	37 413

20 Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции с независимыми сторонами		429 830	350 830
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции со связанными сторонами	7	1 490	1 033
Задолженность поставщикам и подрядчикам в долларах США – операции с независимыми сторонами		7 865	151 270
Задолженность поставщикам и подрядчикам в евро – операции с независимыми сторонами		111 651	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		222 526	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		16 357	17 875
Авансы в российских рублях от покупателей – операции с независимыми сторонами		12 449	52 560
Авансы в российских рублях от покупателей – операции со связанными сторонами	7	-	187
Авансы в долларах США от покупателей – операции с независимыми сторонами		45 308	40 199
Задолженность по заработной плате и социальному налогу		33 410	71 442
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность		173 539	44 365
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей		1 054 425	729 761

21 Прочая задолженность по налогам

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Налог на имущество	14 605	13 252
Налог, взимаемый у источника дохода	59 776	31 187
Подоходный налог	3 518	4 838
Задолженность по НДС	16 550	9 365
Прочие налоги	13 284	13 157
Итого прочая задолженность по налогам	107 733	71 799

22 Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов

У Группы есть обязательство по рекультивации отвала пород, образовавшегося в результате ведения горных работ, и по выводу карьера из эксплуатации после его закрытия, намеченного на 2016 г. Изменения в резервах на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, приведены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Затраты на рекультивацию
Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.	-
Возникшие при приобретении дочерней компании	35 279
Изменения в прогнозах, скорректированных с учетом стоимости основных средств (Примечание 8)	692
Амортизация начисленного дисконта	159
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	1 919
Балансовая стоимость на 30 июня 2006 г.	38 049
Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.	38 386
Изменения в прогнозах, скорректированных с учетом стоимости основных средств (Примечание 8)	365
Амортизация начисленного дисконта	-
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	627
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	39 378

Ставки дисконтирования для расчета чистой приведенной стоимости будущих затрат на покрытие обязательств по выбытию активов на 30 июня 2007 г. составили 7,9% годовых.

23 Выручка

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Цинка и цинковые сплавы – операции с независимыми сторонами		7 188 305	5 214 670
Цинка и цинковые сплавы – операции со связанными сторонами	7	128 772	83 050
Цинковый концентрат - операции с независимыми сторонами		-	387 055
Свинцовый концентрат - операции с независимыми сторонами		237 688	80 646
Давальческий цинк - операции с независимыми сторонами		14 571	-
Прочие операции со связанными сторонами		395 861	307 532
Прочие операции со связанными сторонами	7	230	-
Итого выручки		7 965 427	6 072 953

Другие виды выручки были получены от продажи попутных продуктов производства цинка, включая индий, кадмий, серную кислоту и другие продукты.

24 Себестоимость реализованной продукции

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Сырье и расходные материалы, использованные в производстве		4 065 568	2 999 611
Коммунальные услуги и топливо		554 987	421 566
Общепроизводственные расходы		107 779	116 196
Ремонт и техническое обслуживание		223 164	93 733
Амортизация и износ	8,10	478 992	331 546
Затраты на персонал		113 519	79 790
Изменения в незавершенном производстве		54 618	(86 315)
Изменения в запасах готовой продукции		20 804	(75 734)
Резерв на устаревание запасов, нетто		2 068	(1 398)
Расходы на социальные нужды		11 426	14 618
Переоценка драгоценных металлов		(561)	(11 274)
Себестоимость товаров и материалов для перепродажи		66 864	30 605
Итого себестоимость реализации		5 699 228	3 912 944

25 Коммерческие, общие и административные расходы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Транспортные расходы и таможенные сборы		194,267	83,423
Итого коммерческих расходов		194 267	83 423
Затраты на персонал		90 641	50 334
Ремонт и техническое обслуживание		18 156	20 579
Страхование имущества		5 028	27 713
Налог на имущество		30 322	30 996
Земельный налог		8 741	8 346
Прочие налоги		34 459	4 513
(Восстановление)/обесценение дебиторской задолженности		(14 361)	7 963
Убыток от выбытия основных средств		10 055	44 338
Штрафные санкции		39 833	9 697
Прочие доходы и расходы, нетто		121 736	79 888
Итого общие и административные расходы		344 610	284 367

Общая сумма амортизационных отчислений и затрат на персонал (включая расходы на социальные нужды) в составе себестоимости продаж и общих и административных расходов составила 478 992 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 331 546 тыс. руб.) и 215 586 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 144 742 тыс. руб.) соответственно.

26 Налоги на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают следующее:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Текущие налоговые начисления		535 972	384 171
Отложенные налоговые начисления/(возмещения)		(85 060)	69 702
Расходы по налогу на прибыль за год		450 912	453 873

Сверка ожидаемых и фактических налоговых начислений приводится ниже.

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.
Прибыли/(убыток) до налогообложения по МСФО		1 691 616	1 766 837
Расчетная сумма налогового начисления/(возмещения) по установленным законом ставкам*		427 061	430 841
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу			
Расходы на социальные нужды		11 937	6 377
Расходы на страхование от перерыва в производстве		-	1 323
Прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу		11 914	15 332
Расходы по налогу на прибыль за текущий год		450 912	453 873

*Прибыль до налогообложения по операциям, осуществленным в Российской Федерации, облагается налогом по фактической ставке 24% (2006 г.: 24%), в Республике Казахстан – 30% (2006 г.: 30%).

Различия между МСФО и налоговым законодательством стран, где расположены компании Группы, приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и их базой для расчета налога на прибыль. Ниже представлен налоговый эффект движения этих временных разниц, который рассчитывается по действующим ставкам, указанным выше.

ОАО "ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД"

Примечания к консолидированной промежуточной финансовой отчетности за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.



26 Налог на прибыль (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2005 г.	(Списано)/ отнесено на счет прибылей и убытков	Объеди- нение бизнеса	Курсовая разница от пересчета валют	30 июня 2006 г.	31 декабря 2006 г.	(Списано)/ отнесено на счет прибылей и убытков	Курсовая разница от пересчета валют	30 июня 2007 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц:									
Дебиторская задолженность	177	481	879	48	1 585	4 376	7 729	56	12 161
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	19 998	(17 965)	7 072	383	9 488	25 294	(13 991)	121	11 424
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	-	258	10 584	573	11 415	11 515	110	188	11 813
Отложенные налоговые активы	20 175	(17 226)	18 535	1 004	22 488	41 185	(6 152)	365	35 398
Налоговый эффект временных разниц, подлежащих налогообложению:									
Основные средства	(163 911)	41 905	(1 157 447)	(62 701)	(1 342 154)	(1 189 503)	2 296	(16 254)	(1 203 461)
Запасы	(37 528)	(80 640)	265	14	(117 889)	(170 606)	70 510	18	(100 078)
Прочее	-	(13 741)	-	-	(13 741)	(31 695)	18 406	(380)	(13 669)
Отложенные налоговые обязательства	(201 439)	(52 476)	(1 157 182)	(62 687)	(1 473 784)	(1 391 804)	91 212	(16 616)	(1 317 208)
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	(181 264)	(69 702)	(1 138 647)	(61 683)	(1 451 296)	(1 350 619)	85 060	(16 251)	(1 281 810)

На 30 июня 2007 г. непризнанные отложенные налоговые обязательства, связанные с инвестициями в дочерние компании, составили 156,6 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 84 млн. руб.).

27 Прибыль на акцию

Прибыль на акцию была рассчитана путем деления прибыли, распределенной среди держателей акций Компании в сумме 1 240 704 тыс. руб. (30 июня 2006 г.: 1 312 964 тыс. руб.), на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года, которое составляло 54 195 410 акций (30 июня 2006 г.: 50 943 680 акций).

У Компании отсутствуют финансовые инструменты, которые могут привести к разводнению капитала, поэтому разводненная прибыль на акцию равна базовой прибыли на акцию.

28 Объединение компаний

29 июня 2007 г. Группа приобрела 100% акционерного капитала компании Pimco 2620 Limited (впоследствии переименованной в «Брок Металл Лимитед»), которая занимается производством и продажей продукции из цинка и сплавов цинка, за денежное вознаграждение в размере 458,6 млн. руб., включая отложенное вознаграждение в размере 36,7 млн. руб.

За период с даты приобретения до 30 июня 2007 г. приобретенная компания не принесла каких-либо доходов или чистой прибыли Группе. Если бы приобретение состоялось на 1 января 2007 года, консолидированный доход и консолидированная чистая прибыль за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., составили бы 9 720 117 тыс. руб. и 1 347 198 тыс. руб., соответственно.

<i>В тысячах российских рублей</i>	Балансовая стоимость по МСФО непосредственно перед объединением	Справедливая стоимость (предварительная)
Денежные средства и их эквиваленты	50 739	50 739
Запасы	190 215	191 496
Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность	692 946	632 453
Основные средства	8 76 800	13 420
Прочие активы	3 448	723
Кредиторская задолженность	(387 272)	(432 595)
Прочие налоги к уплате	(58 318)	(2 340)
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах дочерней компании		453 896
Гудвил, возникший при приобретении	9 4 616	4 616
Итого стоимость приобретения		458 512
За вычетом денежных средств и их эквивалентов, имеющих у приобретенной дочерней компании		(50 739)
За вычетом: отложенной оплаты приобретения		(36 734)
Отток денежных средств и их эквивалентов		371 039

Отложенная оплата приобретения подлежала погашению в августе 2007 года. Справедливая стоимость отложенной оплаты приобретения существенно не отличалась от балансовой стоимости.

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски

Судебные разбирательства. В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в нескольких судебных разбирательствах, возникших в ходе обычной деятельности. По мнению руководства, в настоящее время не существует каких-либо текущих судебных разбирательств или исков, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности или финансовое положение Группы, и которые не были бы признаны или раскрыты в настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

Налоговое законодательство. Как российское, так и казахское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

Российские налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Высший арбитражный суд выпустил указания судам более низкого уровня в отношении рассмотрения налоговых дел, которые обеспечивают системный подход к рассмотрению претензий об избежании налогообложения. Существует вероятность, что это может значительно увеличить уровень и частоту проверок налоговых инспекций.

Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных обстоятельствах проверка может распространяться на более длительные периоды.

На 30 июня 2007 г. руководство полагает, что его интерпретация соответствующего законодательства является целесообразной, и существует высокая вероятность того, что позиции, занятые Группой в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, будут сохранены.

Законодательство в области трансфертного ценообразования, вступившее в силу с 1 января 1999 года, предусматривает право налоговых органов на внесение поправки в отношении налогооблагаемого дохода при трансфертном ценообразовании и начисление дополнительных налоговых обязательств по всем контролируемым операциям в случае, если разница между ценой сделки и рыночной ценой превышает 20%.

В число контролируемых сделок входят сделки со взаимозависимыми лицами, как они определены в Налоговом кодексе РФ, и все международные сделки (независимо от того, заключаются ли они между связанными или независимыми сторонами), если цена, используемая налогоплательщиком, отличается от цены, используемой в аналогичных сделках, заключаемых тем же налогоплательщиком в течение короткого периода времени, более чем на 20%, а также бартерные сделки. Не существует официальных положений, регулирующих применение этих правил на практике. Практика арбитражных судов по этому вопросу носит противоречивый характер.

Налоговые обязательства, возникающие в результате внутригрупповых операций, определяются по фактической цене сделки. Существует вероятность того, что по мере уточнения толкования правил трансфертного ценообразования в Российской Федерации и изменения методик, применяемых российскими налоговыми органами, такие цены могут быть оспорены в будущем. Принимая во внимание неполноту действующих в РФ правил о трансфертном ценообразовании, эффект применения данных правил не может быть оценен с достаточной степенью точности, однако его сумма может оказаться значительной.

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

Российское налоговое законодательство в некоторых областях не содержит точно определенных и окончательных правил и принципов. Периодически руководство Группы применяет свои интерпретации положений таких неопределенных областей законодательства, позволяющие снизить общую налоговую ставку Группы. Как указано выше, такие позиции, занимаемые Группой в связи с налоговым законодательством, могут оказаться предметом особо тщательного рассмотрения в результате последних тенденций развития административной и судебной практики. Влияние предъявления каких-либо претензий со стороны налоговых органов не может быть обоснованно оценено, однако может быть значительным с точки зрения финансового состояния и/или хозяйственной деятельности Группы в целом.

Помимо этого, в рамках существующей налоговой практики в Российской Федерации сделки, форма которых и сопровождающая их документация формально полностью соответствуют требованиям применимого налогового законодательства, а содержание может отличаться, могут быть оспорены в будущем, по мере изменения толкования налогового законодательства в Российской Федерации и изменения подхода российских налоговых органов.

Обязательства капитального характера. По состоянию на 30 июня 2007 г. у Группы имелись договорные обязательства по осуществлению капитальных вложений в основные средства на общую сумму 289 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 56,6 млн. руб.).

Обязательства по разведке и оценке. По состоянию на 30 июня 2007 г. у Группы были контрактные обязательства по разведке и оценке амурского месторождения на сумму 150 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: ноль).

Обязательства по реализации. На 30 июня 2007 г. Группа заключила ряд контрактов на поставку цинка в 2007 г. общим объемом около 71 тыс. тонн (на 31 декабря 2006 г.: 70,1 тыс. тонн) по цене, которая будет согласована на дату продажи.

На 30 июня 2007 г. Группа заключила договоры на поставку золота и серебра в объеме 15,7 килограмм золота и 7 975 килограмм серебра (31 декабря 2006 г.: в объеме 38,9 килограмм золота и 11 995,2 килограмм серебра) по цене, которая будет согласована на дату продажи.

Обязательства по приобретению запасов. На 30 июня 2007 г. Группой заключен ряд договоров о приобретении цинкового концентрата общим объемом около 64,6 тыс. тонн цинка в концентрате (31 декабря 2006 г.: 89 тыс. тонн с поставкой в 2006 г.) по цене, которая будет согласована на дату покупки.

Руководство Группы уже выделило необходимые ресурсы на покрытие этих обязательств. Руководство Группы уверено, что величина чистых доходов в будущем, а также объем финансирования будут достаточными для покрытия этих или подобных обязательств.

Договорные обязательства по операционной аренде. В случаях, когда Группа является арендатором, будущие минимальные арендные платежи по договорам об операционной аренде земельных участков без возможности досрочного прекращения приведены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Менее 1 года	88	285
От 1 до 5 лет	350	350
Свыше 5 лет	1 139	1 183
Итого обязательства по операционной аренде	1 577	1 818

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

Другие обязательства по договору о добыче цинка и свинца и лицензиям. В соответствии с положениями, предусмотренными в Лицензии и Договоре о добыче цинка и свинца, дочерняя компания "Нова Цинк" должна выполнить ряд обязательств, таких как:

- выполнение плана работ и рабочей программы в соответствии с их условиями;
- применение соответствующей и современной технологии и знаний в области управления бизнесом при ведении горной добычи в соответствии со Стандартами работ при разработке месторождений;
- выполнение согласованных технологических планов и проектов по ведению Горных работ, которые предусматривают обеспечение безопасности персонала и населения;
- в первую очередь, использовать оборудование, материалы и готовую продукцию, произведенную в Казахстане, если они, по мнению Группы, конкурентоспособны в отношении их технологических характеристик, экологической и эксплуатационной безопасности, цен, рабочих параметров и сроков и условий поставки;
- при проведении Горных работ, в первую очередь, привлекать местные компании, работающие в Казахстане, для выполнения определенных работ, если они, по мнению Группы, конкурентоспособны в отношении технологических характеристик, экологической и эксплуатационной безопасности, цен, рабочих параметров и сроков и условий поставки;
- в первую очередь, нанимать на работу граждан Казахстана;
- подготавливать и применять программы профессионального обучения граждан и специалистов Казахстана, нанимаемых для осуществления работ по Договору;
- восстановить Договорную территорию, которая была нарушена в связи с Горными работами или иной деятельностью дочерней компании, до состояния, необходимого для дальнейшего ее использования в соответствии с требованиями законодательства Казахстана.

В апреле 2006 г. Комитет по геологии и защите недр при Министерстве энергетики и минеральных ресурсов ("Комитет") и Центрнедра провели проверку выполнения Компанией лицензионных условий в рамках Договора. В соответствии с актом рабочей группы Комитета Группа должна разработать план сокращения задержек в выполнении вскрышных работ.

Руководство Группы не ожидает, что результаты проверки, проведенной Комитетом, окажут значительное влияние на ее деятельность и финансовое положение.

Гарантии. Гарантии представляют собой безотзывные обязательства Группы по осуществлению платежей в случае невыполнения другой стороной своих обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2006 Группа предоставила гарантию в пользу Cadauro Limited, обеспеченную векселями ОАО Челиндбанк (Примечание 17). Балансовая стоимость векселей оценивается за вычетом справедливой стоимости выданной гарантии. В марте 2007 года Группа аннулировала данную гарантию и погасила векселя ОАО Челиндбанк балансовой стоимостью 400 млн. руб. Гарантия была возобновлена в сумме 180,5 млн. руб. и обеспечена залогом приобретенных Группой векселей Челиндбанка на ту же сумму. Гарантия истекла в июне 2007 года и вексел были погашены.

Страхование. В соответствии с обязательствами, предусмотренными кредитными договорами с банками (Примечание 14), Группа должна застраховать активы Компании на срок кредита. 15 октября 2006 г. Компанией заключен договор страхования имущества, общая страховая сумма составляет 2 573 млн. руб. Срок договора истекает 14 октября 2007 г. Страховая премия по договору составила 9 779 тыс. руб., (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 5 028 тыс. руб.)

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

По состоянию на 30 июля 2007 г. Компания заключила договоры страхования гражданской ответственности предприятия, эксплуатирующего опасные производственные объекты, за причинение вреда жизни, здоровью или имуществу третьих лиц в результате аварии на опасном производстве. Сумма страхования составляет 19 800 тыс. руб., Страховая премия – 112 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 53 тыс. руб.) Сроки договоров истекают в течение 2007 – 2008 гг.

Вопросы охраны окружающей среды. В настоящее время законодательство в области охраны окружающей среды в России и Республике Казахстан и позиция государственных органов относительно его исполнения меняется. Группа проводит периодическую оценку своих обязательств по законодательству об охране окружающей среды. По мере выявления обязательств они отражаются в отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате изменения практики рассмотрения гражданских исков и применения гражданского законодательства, не могут быть точно оценены, однако могут оказаться значительными. С учетом существующего режима регулирования в области охраны окружающей среды, руководство считает, что в настоящий момент у Группы не имеется значительных обязательств, связанных с причинением ущерба окружающей среде.

Условия ведения деятельности Группы. Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономике Российской Федерации и Республики Казахстан по-прежнему присущи определенные черты развивающегося рынка. В частности, неконвертируемость валюты в большинстве стран, жесткое валютное регулирование, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Помимо этого, на положение горнодобывающего сектора Казахстана влияют изменения в политической ситуации, законодательстве, режиме налогообложения и режиме регулирования в Казахстане. Перспективы экономической стабильности Казахстана в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых правительством также от изменений в законодательной и нормативно-правовой базе и политической ситуации, которые находятся за пределами контроля Группы.

Будущее направление экономического развития Российской Федерации и Республики Казахстан в значительной степени зависит от эффективности экономической, финансовой и денежно-кредитной политики правительств этих стран, а также от развития налоговой, законодательной и нормативной базы и политической ситуации.

30 Управление финансовыми рисками

30.1 Факторы финансового риска

Деятельность Группы связана с различными финансовыми рисками: рыночный риск (включая валютный риск, риск влияния изменения процентной ставки на справедливую стоимость, риск влияния изменения процентной ставки на потоки денежных средств и ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Хотя у Группы отсутствует формализованная программа управления рисками, существующие процедуры управления рисками в целом сконцентрированы на преодолении непредсказуемости финансовых и товарных рынков и направлены на уменьшение потенциальных негативных последствий для финансовых результатов Группы. Компании Группы не используют производных финансовых инструментов для хеджирования своих рисков, за исключением компании «Брок Металл», которая определяет цены на цинк и имеет форвардные контракты по ставкам в долларах США.

Управление рисками осуществляется финансовыми отделами в каждой компании Группы под общим руководством финансовой службы ЧЦЗ. Финансовые отделы компаний Группы выявляют, оценивают и принимают меры по минимизации финансовых рисков в тесном сотрудничестве с финансовой службой ЧЦЗ.

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)

30.1 Факторы финансового риска (продолжение)

(a) Рыночный риск

(i) Валютный риск

Группа осуществляет операции на внешних рынках и в связи с этим подвержена валютному риску, возникающему в результате операций с различными валютами, в основном, с долларами США и евро. Валютный риск связан с будущими коммерческими операциями, признанными активами и обязательствами, и чистыми инвестициями в международные операции.

Валютный риск возникает, когда будущие коммерческие операции или признанные активы или обязательства выражены в валюте, отличной от функциональной валюты компаний Группы. Компании Группы не имеют официальной политики по управлению валютными рисками в отношении своей функциональной валюты. Однако руководство Группы полагает, что валютный риск частично снижается за счет того, что значительная часть заемных средств Группы (Примечание 19) и большая часть экспортной выручки Группы выражена в долларах США. Брок Металл заключил форвардные контракты на продажу 0,8 млн. долл. США и 1,6 млн. евро с исполнением в июле 2007 – марте 2008. Справедливая стоимость этих контрактов была положительной и составила 0,7 млн. руб.

По состоянию на 30 июня 2007 г., если бы российский рубль упал/вырос на 5% относительно доллара США, притом что все остальные переменные оставались бы неизменными, прибыль после налогообложения за год была бы на 63 357 тыс. руб. меньше/больше (30 июня 2006 г.: меньше/больше на 124 199 тыс. руб.) в основном в результате прибыли/убытка от курсовой разницы, возникающей при пересчете дебиторской задолженности и займов, денежных средств на банковских счетах, депозитов и прибыли/убытка от курсовых разниц при пересчете кредитов и займов, выраженных в долларах США. Прибыль меньше реагировала на изменение обменного курса рубля к доллару США в 2007 году по сравнению с 2006 годом из-за уменьшения суммы кредитов и займов в долларах США и увеличения суммы депозитов в долларах США и денежных средств на банковских счетах, что позволило снизить чистую монетарную позицию Группы в долларах США. Так как у Группы отсутствуют какие-либо финансовые инструменты, переоцененные с отнесением результата на капитал, влияние колебаний обменного курса на капитал будет таким же, как и на прибыль после налогообложения.

(ii) Ценовой риск

Группа не подвергается ценовому риску по долевым инструментам, так как у нее нет существенного портфеля котирующихся на открытом рынке долевых ценных бумаг. Группа подвержена риску изменения товарных цен, так как цены на цинк и цинковый концентрат устанавливаются на основании котировок Лондонской биржи металлов («ЛБМ») на цинк марки Special High Grade ("SHG"). Для управления ценовым риском Группа определяет механизм ценообразования в своих договорах на закупку цинкового концентрата таким образом, чтобы цена была фиксированной по котировке ЛБМ приблизительно в течение одного месяца после даты отгрузки. В договорах купли-продажи цены на цинк, как правило, основываются на котировках спот ЛБМ. Благодаря такому механизму ценообразования аналогичные цены применяются для определения как закупочных, так и отпускных цен, что минимизирует ценовой риск для Группы. Брок Металл заключил форвардные контракты на покупку 1 625 тонн цинка с исполнением в июле 2007 – декабре 2007. Справедливая стоимость этих контрактов была отрицательной и составила 11 млн. руб.

Если бы котировки ЛБМ для цинка марки SHG были на 10% выше/ниже в течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., то прибыль Группы после налогообложения была бы на 292 418 тыс. руб. выше/ниже (6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: на 234 250 тыс. руб. выше/ниже).

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)

30.1 Факторы финансового риска (продолжение)

(a) Рыночный риск (продолжение)

(iii) Риск влияния изменений процентных ставок на денежные потоки и справедливую стоимость

Так как Группа не имеет значительных активов, приносящих процентный доход по плавающим процентным ставкам, прибыль и операционные потоки денежных средств Группы практически не подвержены влиянию изменения рыночных процентных ставок.

Риск изменения процентных ставок Группы возникает в связи с заемными средствами. Займы, выданные под переменные процентные ставки, являются источником риска влияния изменений процентных ставок на денежные потоки Группы. Займы, выданные под фиксированные процентные ставки, являются источником риска влияния изменений процентных ставок на справедливую стоимость. В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа не осуществляла заемного финансирования, так как значительные суммы денежных средств, полученные в ходе первичного публичного размещения акций в 2006 году, были инвестированы в банковские депозиты. Однако Группа не погашает свои долгосрочные кредиты, так как, по мнению руководства, условия предоставления кредитов являются конкурентными в текущих рыночных условиях. В течение 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., и 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., займы Группы с переменными процентными ставками были выражены в долларах США.

Группа анализирует свои риски, связанные с изменением процентных ставок, в динамике. Моделируются различные сценарии с учетом условий рефинансирования, возобновления, текущих позиций и альтернативных источников финансирования. На основе данных сценариев Группа рассчитывает влияние на прибыли и убытки определенного изменения процентных ставок. В каждой модели для всех валют используется одно и то же изменение процентной ставки. Сценарии рассматриваются только для обязательств, которые представляют основные позиции по процентам. На основании проведенного моделирования изменение процентной ставки на 1% приведет к увеличению/уменьшению прибыли или убытков на 13 320 тыс. руб. (6 месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 12 740 тыс. руб.).

(b) Кредитный риск

Управление кредитным риском осуществляется на уровне отдельных компаний Группы. Кредитный риск возникает по денежным средствам и их эквивалентам, депозитам в банках и финансовых институтах, а также по операциями с клиентами, включая непогашенные суммы дебиторской задолженности и обязательства по сделкам. Что касается банков и финансовых институтов, рассматриваются только 100 крупнейших российских банков по размерам чистых активов.

Большая часть покупателей на внутреннем рынке – это крупные металлургические компании, имеющие независимый рейтинг, используемый при оценке кредитного риска. Применительно к операциям с ключевыми клиентами, Группа ориентируется на сбор дебиторской задолженности в течение одного месяца с даты выписки счета. По всем случаям просрочки платежей проводятся расследования.

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)

30.1 Факторы финансового риска (продолжение)

(b) Кредитный риск (продолжение)

В таблице ниже приводятся данные об остатках по операциям с шестью основными контрагентами на отчетную дату.

<i>В тысячах российских рублей</i>	Агентство	Рейтинг	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Банки				
Северная Казна	РБК*	70	708 340	-
Агропромбанк	РБК*	81	200 000	200 000
Челиндбанк	РБК*	95	664 824	525 804
Банк Москвы	S&P	BBB-	-	1 081 406
			1 573 164	1 807 210
Дебиторская задолженность и авансы выданные				
Euromin SA**	-	-	405 282	524 330
УГМК Холдинг***	-	-	205 723	-
ОАО «Северсталь»	S&P	BB	54 836	10 562
Дальполиметалл***	-	-	-	262 857
			665 841	797 749

* Расстановка банков в рейтинге Росбизнесконсалтинг по размеру чистых активов;

** Продажи на экспорт осуществляются в основном через Euromin SA, который также выступает в качестве поставщика импортируемого цинкового концентрата. Управление кредитным риском этого контрагента осуществляется за счет поддержания остатка кредиторской задолженности на уровне равном или выше суммы дебиторской задолженности.

*** Эти компании являются основными поставщиками Группы, отношения с которыми проверены временем.

Руководство Группы также относит в отдельную категорию дебиторскую и прочую задолженность компании «Брок Металл» в сумме 632,5 млн. руб. Компания «Брок Металл» имеет кредитное страховое обеспечение по остаткам дебиторской задолженности.

В течение отчетного периода денежные средства поступали согласно условиям договоров, и руководство не ожидает каких-либо убытков в результате невыполнения обязательств указанными контрагентами.

(c) Риск ликвидности

После первичного публичного размещения акций в ноябре 2006 года Группа получила значительный избыток денежных средств, который был инвестирован в депозиты и банковские векселя, как описано в Примечаниях 10, 14, 15, 16 и 17. По мнению руководства Группы, этих высоколиквидных активов будет достаточно для снижения риска ликвидности Группы.

В таблице ниже приводится анализ финансовых обязательств Группы по срокам погашения исходя из оставшегося на отчетную дату срока. Указанные в таблице суммы представляют собой договорные недисконтированные потоки денежных средств по текущим курсам. Суммы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев, приблизительно соответствуют их балансовой стоимости, так как влияние дисконтирования незначительно.

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)**30.1 Факторы финансового риска (продолжение)**

(с) Риск ликвидности (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Менее 1 года	От 1 до 2 лет	От 2 до 5 лет	Свыше 5 лет
На 30 июня 2007 г.				
Кредиторская задолженность	996 668	-	-	-
Кредиты и займы	1 077 534	1 002 967	1 575 779	-
Финансовая аренда	28 594	30 219	33 313	-
На 31 декабря 2006 г.				
Кредиторская задолженность	636 815	-	-	-
Кредиты и займы	980 663	1 061 692	2 120 902	-
Финансовая аренда	21 811	18 923	9 188	-

30.2 Управление риском недостаточности капитала

Задачей Группы в области управления капиталом является обеспечение возможности Группы продолжать непрерывную деятельность в целях сохранения доходности капитала для акционеров и получения выгод другими заинтересованными сторонами, а также поддержания оптимальной структуры капитала для снижения его стоимости.

Как и другие компании отрасли, Группа осуществляет контроль за капиталом исходя из соотношения собственных и заемных средств. Данное соотношение рассчитывается путем деления чистого долга на общую сумму капитала. Чистый долг рассчитывается как общая сумма задолженности (включая займы и кредиторскую задолженность, отраженные в консолидированном бухгалтерском балансе) за вычетом прочих внеоборотных активов, займов выданных и векселей к получению, депозитов, денежных средств и их эквивалентов и денежных средств с ограничением использования. Общая сумма капитала рассчитывается как собственные средства, отражаемые в консолидированном бухгалтерском балансе, плюс чистый долг.

Данные о соотношении собственных и заемных средств на 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г. приводятся в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Итого задолженность	4 208 500	4 200 032
За вычетом прочих внеоборотных активов (Примечание 11)	(110 129)	(603 181)
За вычетом кредитов и займов и векселей (Примечание 14)	(740)	(589 064)
За вычетом банковских депозитов (Примечание 15)	(800 000)	(500 606)
За вычетом денежных средств и их эквивалентов (Примечание 16)	(1 805 972)	(443 553)
За вычетом денежных средств с ограничением использования (Примечание 17)	(2 860)	(402 707)
Чистая сумма долга	1 488 799	1 660 921
Итого акционерный капитал	9 661 441	8 367 776
Итого капитал	11 150 240	10 028 697
Соотношение собственных и заемных средств	13%	17%

Так как руководство Группы полагает, что текущий уровень соотношения собственных и заемных средств значительно ниже среднего по отрасли, то по состоянию на 30 июня 2007 г. целевого значения этого показателя задано не было. У руководства нет планов существенно увеличивать этот показатель в обозримом будущем.

31 Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую может быть обменен финансовый инструмент в ходе текущей операции между заинтересованными сторонами, за исключением случаев вынужденной продажи или ликвидации. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котированная на активном рынке цена финансового инструмента.

Оценочная справедливая стоимость финансовых инструментов рассчитывалась Группой исходя из имеющейся рыночной информации (если она существовала) и надлежащих методик оценки. Однако для интерпретации рыночной информации в целях определения оценочной справедливой стоимости необходимо применять профессиональные суждения. Экономика Российской Федерации и Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам, а экономические условия продолжают ограничивать объемы активности на финансовых рынках. Рыночные котировки могут быть устаревшими или отражать стоимость продажи по низким ценам и, ввиду этого, не отражать справедливую стоимость финансовых инструментов. При определении справедливой стоимости финансовых инструментов руководство использует всю имеющуюся рыночную информацию.

Финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости. Денежные средства и их эквиваленты отражаются по амортизированной стоимости, которая приблизительно равна их текущей справедливой стоимости.

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости. Справедливая стоимость размещения инструментов с плавающей процентной ставкой обычно равна их балансовой стоимости. Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой основывается на методе дисконтирования сумм ожидаемых поступлений будущих денежных потоков с применением действующих процентных ставок для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения. Ставки дисконтирования зависят от кредитного риска со стороны контрагента. Балансовая стоимость дебиторской задолженности покупателей и заказчиков приблизительно соответствует ее справедливой стоимости.

Обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости. Справедливая стоимость определяется на основании котированных рыночных цен, если таковые имеются. Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и установленным сроком погашения, не имеющих рыночной котировки, основывается на дисконтировании ожидаемых денежных потоков с применением процентных ставок для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и аналогичным сроком до погашения. Справедливая стоимость обязательств, подлежащих погашению по требованию или погашаемых при заблаговременном уведомлении («обязательства с неопределенным сроком погашения»), рассчитывается как сумма к выплате по требованию, дисконтированная начиная с первой даты потенциального предъявления требования о погашении обязательства. См. Примечание 19 в отношении расчетной справедливой стоимости займов.

32 События после отчетной даты

В октябре 2007 г. уставный капитал Компании был увеличен путем размещения дополнительных обыкновенных именных акций в количестве 48 775 869 штук, номинальной стоимостью 1 рубль каждая, посредством их распределения среди акционеров.

В июле 2007 г. Компания заключила договор залога с Челиндбанком 1 460 тонн цинка в концентрате залоговой стоимостью 83,2 млн. руб. Залог был предоставлен в качестве обеспечения обязательств Группы, вытекающих из гарантий, выданных Группой в обеспечение кредитной линии, предоставленной Группе на сумму до 1 млн. фунтов стерлингов (51,7 млн. руб.) сроком действия до июля 2008 года.

В июле 2007 г. Группа приобрела 3,7 миллиона акций ОАО ЧТПЗ (около 0,8% от общего числа акций) за денежное вознаграждение в сумме 415 млн. руб.

33 Сезонный характер деятельности

Реализация цинка не подвержена сезонным или циклическим колебаниям. Однако некоторое снижение продаж наблюдается в январе из-за длительных государственных праздников. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., уровень продаж составил 53% (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.: 41%) от годового уровня реализации цинка за 2006 год.