

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT AND ITS SUBSIDIARIES

**International Accounting Standard No. 34
Consolidated Interim Financial Statements and
Review Report**

30 June 2008

CONTENTS

STATEMENT OF MANAGEMENT RESPONSIBILITIES REVIEW REPORT

CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated Interim Balance Sheet.....	1
Consolidated Interim Income Statement	2
Consolidated Interim Cash Flow Statement	3
Consolidated Interim Statement of Changes in Equity.....	4

Notes to the Consolidated Interim Financial Statements

1	JSC Chelyabinsk Zink Plant and its Operations	5
2	Summary of Significant Accounting Policies	5
3	Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies	14
4	Adoption of New or Revised Standard and Interpretations	15
5	New Accounting Pronouncements	15
6	Segment Information	17
7	Balances and Transactions with Related Parties	18
8	Property, Plant and Equipment.....	20
9	Goodwill	21
10	Other Intangible Assets	22
11	Other Non-Current Assets	22
12	Inventories	23
13	Trade and Other Receivables.....	24
14	Short-Term Financial Assets and Liabilities	25
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	28
22	Provisions for Asset Retirement Obligations	28
23	Revenue	29
24	Cost of Sales	29
25	Distribution, General and Administrative Expenses	29
26	Income Taxes	30
27	Earnings per Share	32
28	Business Combinations	32
29	Contingencies, Commitments and Operating Risks	32
30	Finance Risk Management.....	36
31	Fair Value of Financial Instruments	40
32	Events After the Balance Sheet Date	40
33	Seasonality	40

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 the Group's results and 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 the statutory accounting reports comply with Russian laws and regulations. They also have a general responsibility to take 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 40, the Group has used appropriate accounting policies, consistently applied and supported by reasonable and prudent judgements 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



28 October 2008

REPORT ON REVIEW OF CONSOLIDATED INTERIM 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 2008 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 2008 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".



Moscow, Russian Federation
28 October 2008

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Balance Sheet



In thousands of Russian roubles

	Note	30 June 2008	31 December 2007
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	8	7,122,132	7,260,927
Advances for capital construction		203,331	71,351
Goodwill	9	-	815,488
Other intangible assets	10	84,030	292,489
Other non-current assets	11	4,932	609,449
Total non-current assets		7,414,425	9,049,704
Current assets			
Inventories	12	2,227,485	2,574,432
Trade and other receivables	13	1,757,229	1,943,250
Current income tax prepayments		229,241	152,388
Loans receivable and promissory notes		329	562
Short-term financial assets	14	123,183	-
Bank deposits	15	903,582	400,000
Cash and cash equivalents	16	303,133	501,098
Restricted cash	17	2,986	36,558
Total current assets		5,547,168	5,608,288
TOTAL ASSETS		12,961,593	14,657,992
EQUITY			
Share capital	18	127,635	127,635
Share premium	18	1,375,231	1,375,231
Legal reserve	18	3,011	3,011
Hedging reserve	14	82,692	-
Cumulative currency translation reserve		(490,539)	(297,603)
Retained earnings		8,057,899	8,964,980
TOTAL EQUITY		9,155,929	10,173,254
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Borrowings	19	1,388,208	1,798,775
Provision for asset retirement obligations	22	64,114	58,144
Deferred income tax liability	26	980,309	1,141,062
Other non-current liabilities		28,886	5,198
Total non-current liabilities		2,461,517	3,003,179
Current liabilities			
Borrowings	19	780,548	803,614
Short-term financial liabilities	14	23,716	-
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers	20	460,115	553,452
Current income tax payable		14,881	7,306
Other taxes payables	21	64,887	117,187
Total current liabilities		1,344,147	1,481,559
TOTAL LIABILITIES		3,805,664	4,484,738
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		12,961,593	14,657,992

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 October 2008.

V.V. Geikhman
 General Director

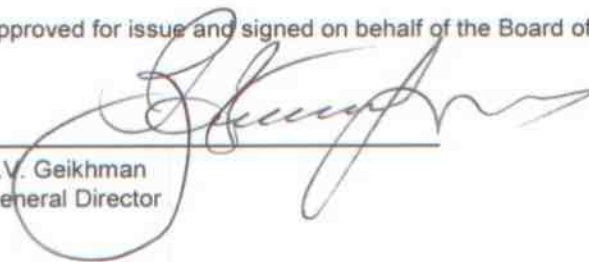
B.D. Birman
 Finance Director

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Income Statement

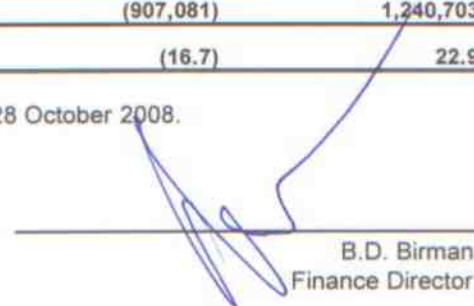


<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Revenue	23	5,663,827	7,965,427
Cost of sales	24	(5,112,063)	(5,695,973)
Gross profit		551,764	2,303,320
Distribution costs	25	(158,501)	(178,112)
General and administrative expenses	25	(324,410)	(364,020)
Goodwill impairment	9	(778,667)	-
Exploration and evaluation costs	10	(268,472)	-
Operating (loss)/profit		(978,286)	1,727,322
Finance income		59,184	94,678
Finance costs		(86,614)	(151,015)
Foreign exchange gain		174,542	169,380
Foreign exchange loss		(96,868)	(148,750)
(Loss)/profit before income tax		(928,042)	1,691,615
Income tax credit/(charge)	26	20,961	(450,912)
(Loss)/profit for the period		(907,081)	1,240,703
(Loss)/profit attributable to:			
Shareholders of the Company		(907,081)	1,240,703
Net (loss)/profit for the period		(907,081)	1,240,703
(Loss)/Earning per share – basic and diluted (in RUB)	27	(16.7)	22.9

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 October 2008.



 V.V. Geikhman
 General Director



 B.D. Birman
 Finance Director

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Cash Flow Statement



<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Cash flows from operating activities			
(Loss)/profit before income tax		(928,042)	1,691,616
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	8, 10, 24, 25	507,042	478,992
Net loss on disposal of property, plant and equipment	25	1,324	10,055
Impairment of trade and other receivables/(reversal of impairment)	25	1,748	(14,361)
Inventory write-down to net realisable value	24	23,969	2,068
Finance costs, net		27,430	56,337
Precious metals revaluation	24	(35,297)	(561)
Foreign exchange gains		(87,175)	(53,061)
Goodwill impairment	9	778,667	-
Write-off of exploration and evaluation works	10	268,472	-
Other non-monetary items		52,437	-
Operating cash flows before changes in working capital		610,575	2,171,085
Decrease/(increase) in trade and other receivables		192,395	(257,218)
Increase in broker margin account		(34,040)	-
Decrease in inventory		371,460	315,527
Decrease in trade and other payables		(61,095)	(160,754)
(Decrease)/increase in taxes payable		(110,834)	33,714
Decrease in bank deposits		101,070	193,658
Decrease in restricted cash balance		30,923	399,847
Cash generated from operations		1,100,454	2,695,859
Interest paid		(72,599)	(140,930)
Income taxes paid		(201,983)	(549,386)
Net cash generated from operating activities		825,872	2,005,543
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(589,411)	(632,633)
Purchase of exploration and evaluation assets		(89,254)	(33,670)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		1,541	41,890
Loans issued and promissory notes purchased		(5,204)	(177,281)
Proceeds from repayment of loans and redemption of promissory notes		2,882	765,605
Interest income received		55,462	80,500
Non-hedge futures contracts		22,282	-
Net cash paid for acquisition of a subsidiary		-	(371,039)
Net cash used in investing activities		(601,702)	(326,628)
Cash flows from financing activities			
Repayment of borrowings		(386,602)	(277,296)
Finance lease payments		(18,643)	(20,120)
Net cash used in financing activities		(405,245)	(297,416)
Effect of currency translation and exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		(16,890)	(19,080)
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(197,965)	1,362,419
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	16	501,098	443,553
Cash and cash equivalents at the end of the period	16	303,133	1,805,972

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 October 2008.

V.V. Geikhman
 General Director

B.D. Birman
 Finance Director



JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Interim Statement of Changes in Equity

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Share capital	Share premium	Legal reserve	Hedging reserve	Cumulative currency translation reserve	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2007	78,860	1,375,231	572	-	(189,515)	7,102,628	8,367,776
Currency translation reserve	-	-	-	-	52,961	-	52,961
Profit recognised directly in equity	-	-	-	-	52,961	-	52,961
Net 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
Balance at 1 January 2008	127,635	1,375,231	3,011	-	(297,603)	8,964,980	10,173,254
Currency translation reserve	-	-	-	-	(192,936)	-	(192,936)
Hedge reserve	-	-	-	150,643	-	-	150,643
Deferred tax	-	-	-	(26,113)	-	-	(26,113)
Gain on futures designated for hedging	-	-	-	(41,838)	-	-	(41,838)
Profit recognised directly in equity	-	-	-	82,692	(192,936)	-	(110,244)
Net loss for the period	-	-	-	-	-	(907,081)	(907,081)
Total recognised loss for the period	-	-	-	-	-	(907,081)	(907,081)
Balance at 30 June 2008	127,635	1,375,231	3,011	82,692	(490,539)	8,057,899	9,155,929

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 October 2008.

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 2008 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 legislation.

As of 30 June 2008, the Group’s immediate parent is NF Holdings BV, incorporated in the Netherlands, which owns 52.34% of the Company’s shares. In addition, NF Holdings BV indirectly owns 2.35% of the Company’s shares through its wholly owned entity. It is also the ultimate controlling party of the Group.

The Company is listed on the Russian Trading System (RTS) and the London Stock Exchange (LSE) since November 2006.

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), Akzhal (the Republic of Kazakhstan) and Cannock (the United Kingdom). 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 2008 the Group employed approximately 3,175 employees (31 December 2007: 3,161).

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

2 Summary of Significant Accounting Policies

Basis of preparation. These consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (“IFRS”) under the historical cost convention, as modified by accounting for the effects of hyperinflation (See the “Accounting for the effects of hyperinflation” paragraph below), except for certain financial instruments that are presented at fair value. The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated interim 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 consolidated interim financial statements are presented in thousands of Russian roubles (“RUB 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 in these consolidated interim financial statements. 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 Kazakhstani companies of the Group in these consolidated interim financial statements.

Consolidated interim 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 Summary of 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 date of exchange coincides with the acquisition date. If the combination of businesses takes place gradually by a sequential purchase of shares, the date of exchange 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 cost cannot be recovered. The Company and all its subsidiaries use uniform accounting policies, consistent with the Group's policies.

Financial instruments – key measurement terms. Depending on their classification financial instruments are carried at fair value or amortised cost as described below.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. Fair value is the current bid price for financial assets and current asking price for financial liabilities which are quoted in an active market. For assets and liabilities with offsetting market risks, the Group may use mid-market prices as a basis for establishing fair values for the offsetting risk positions and apply the bid or asking price to the net open position as appropriate. A financial instrument is regarded as quoted in an active market if quoted prices are readily and regularly available from an exchange or other institution and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on an arm's length basis.

Valuation techniques such as discounted cash flows models based on recent arm's length transactions or consideration of financial data of the investees are used to fair value certain financial instruments for which external market pricing information is not available. Valuation techniques may require assumptions not supported by observable market data. Disclosures are made in these consolidated interim financial statements if changing any such assumptions to a reasonably possible alternative would result in significantly different profit, income, total assets or total liabilities.

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial instrument. An incremental cost is one that would not have been incurred if the transaction had not taken place. Transaction costs include fees and commissions paid to agents (including employees acting as selling agents), advisers, brokers and dealers, levies by regulatory agencies and securities exchanges, and transfer taxes and duties. Transaction costs do not include debt premiums or discounts, financing costs or internal administrative or holding costs.

Amortised cost is the amount at which the financial instrument was recognised at initial recognition less any principal repayments, plus accrued interest, and for financial assets, less any write-down for incurred impairment losses. Accrued interest includes amortisation of transaction costs deferred at initial recognition and of any premium or discount to maturity amount using the effective interest method. Accrued interest income and accrued interest expense, including both accrued coupon and amortised discount or premium (including fees deferred at origination, if any), are not presented separately and are included in the carrying values of related consolidated balance sheet items.

The effective interest method is a method of allocating interest income or interest expense over the relevant period so as to achieve a constant periodic rate of interest (effective interest rate) on the carrying amount. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts (excluding future credit losses) through the expected life of the financial instrument or a shorter period, if appropriate, to the net carrying amount of the financial instrument. The effective interest rate discounts cash flows of variable interest instruments to the next interest repricing date except for the premium or discount that reflects the credit spread over the floating rate specified in the instrument, or other variables that are not reset to market rates. Such premiums or discounts are amortised over the whole expected life of the instrument. The present value calculation includes all fees paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate.

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Classification of financial assets. The Group classifies its financial assets into the following measurement categories: (a) loans and receivables; (b) available-for-sale financial assets; (c) financial assets held to maturity and (d) financial assets at fair value through profit or loss. Financial assets at fair value through profit or loss have two subcategories: (i) assets designated as such upon initial recognition, and (ii) those classified as held for trading.

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 as trading investments if it has an intention to sell them within a short period after acquisition, i.e. within one to three months. Trading assets also include financial derivatives. Trading investments are not reclassified out of this category even when the Group's intentions subsequently change.

Derivative financial instruments are carried at their fair value. Derivative instruments are carried as assets when fair value is positive and as liabilities when fair value is negative. Changes in the fair value of derivative instruments are included in profit or loss, except derivatives which are designated and qualify as effective cash flow hedges.

Certain derivative instruments embedded in other financial instruments are treated as separate derivative instruments when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contract.

Other financial assets at fair value through profit or loss are financial assets designated irrevocably, at initial recognition, into this category. Recognition and measurement of this category of financial assets is consistent with the above policy for trading investments. Management designates financial assets into this category only if (a) such classification eliminates or significantly reduces an accounting mismatch that would otherwise arise from measuring assets or liabilities or recognising the gains and losses on them on different bases; or (b) a group of financial assets, financial liabilities or both is managed and its performance is evaluated on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy, and information on that basis is regularly provided to and reviewed by the Group's key management personnel.

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.

Held-to-maturity assets include 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. Management determines the classification of investment securities held to maturity at their initial recognition and reassesses the appropriateness of that classification at each balance sheet date.

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

Initial recognition of financial instruments. Trading investments, derivatives and other financial instruments at fair value through profit or loss 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 which 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 assets 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 asset. All other purchases and sales are recognised on the settlement date with the change in value between the commitment date and settlement date not recognised in assets carried at cost or amortised cost; recognised in profit or loss for trading investments; and recognised in equity for assets classified as available for sale.

Derecognition of financial assets. The Group derecognises financial assets when (a) the assets are redeemed or the rights to cash flows from the assets otherwise expired or (b) the Group has transferred the rights to the cash flows from the financial assets or entered into a qualifying pass-through arrangement while (i) also transferring substantially all the risks and rewards of ownership of the assets or (ii) neither transferring nor retaining substantially all risks and rewards of ownership but not retaining 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.

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Derivatives and hedge accounting. The Group uses derivatives to hedge risks arising from zinc price volatility. Derivative financial instruments are initially recognised at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured at their fair value. The method of recognising the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and if so, the nature of the item being hedged.

The Group applies cash flow hedging as a method of accounting of derivatives used for hedging where the effective portion of changes in fair value of a derivative is recognized in the balance sheet as a “hedging reserve”. Gain or loss on the derivative is recognized in the income statement in the reporting period when the hedged item affects the financial results. The gain or loss relating to the ineffective portion of changes in fair value of a derivative is recognised immediately in the income statement.

The group classifies a derivative as a short-term asset or liability if the maturity of a derivative is expected within 12 months; otherwise a derivative is classified as a long-term asset or liability.

Embedded derivatives. Foreign currency forwards embedded into sales-purchase contracts are separated from the host contracts and accounted for separately unless the contract is denominated in the functional currency of any substantial party to the contract, or in a currency that is commonly used in the economic environment in which the transaction takes place, such as in US Dollars and Euros for contracts within the Russian Federation.

Bifurcated derivatives are carried at fair value with gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives included in the consolidated income statement in the period in which they arise. Assets purchased are recognised in the consolidated balance sheet at the forward rate determined at the contract date.

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 assets under construction and property, plant and equipment of the acquired subsidiaries, as well as their estimated remaining useful lives at the acquisition dates.

Construction in progress includes not only construction, but also equipment for installation.

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, as well as costs arising from mining preparation works during the development or mine renovation phase, are capitalised 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.

Gains and losses on disposals of property, plant and equipment are measured by comparing proceeds with carrying amount and 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:

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

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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. 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 amortised using the unit of production method 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 capitalised 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.

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 based on the costs incurred to obtain or acquire these intangible assets and bring them to use.

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

	<u>Useful life, years</u>
Cost of obtaining CZP SHG certification	30
License to use resources of the Amur field	25
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.

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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.

Income taxes. Income taxes have been provided for in the consolidated interim 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 interim 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 tax authorities on taxable profits or losses for the current and prior periods. Taxes other than on income are recorded within operating expenses.

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 or 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 that 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.

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

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 recognised in the income statement. The primary factors that the Group considers when deciding whether a receivable is impaired is its overdue status and the realisability of related collateral, if any. The following other principal criteria are also used to determine whether there is objective evidence that an impairment loss has occurred:

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

- any portion of the receivable is overdue and the late payment cannot be attributed to a delay caused by the settlement systems;
- the counterparty experiences a significant financial difficulty as evidenced by its financial information that the Group obtains;
- the counterparty is considering bankruptcy or a financial reorganisation;
- there is adverse change in the counterparty's payment status as a result of changes in the national or local economic conditions that impact the counterparty;
- the value of collateral, if any, significantly decreases as a result of deteriorating market conditions.

Prepayments. Prepayments are carried at cost less provision for impairment. A prepayment is classified as non-current when the goods or services relating to the prepayment are expected to be obtained after one year, or when the prepayment relates to an asset which will itself be classified as non-current upon initial recognition. Prepayments to acquire assets are transferred to the carrying amount of the asset once the Group has obtained control of the asset and it is probable that future economic benefits associated with the asset will flow to the Group. Other prepayments are written off to profit or loss when the goods or services relating to the prepayments are received. If there is an indication that the assets, goods or services relating to a prepayment will not be received, the carrying value of the prepayment is written down accordingly and a corresponding impairment loss is recognised in profit or loss.

Cash and cash equivalents. Cash and cash equivalents includes 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 amortised 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, are included in equity attributable to the Company's equity holders.

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 authorised 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 VAT settlement 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 amortised cost using the effective interest method. Borrowing costs are recognised as an expense on a time proportion basis using the effective interest method. The Group does not capitalise borrowing costs.

Trade and other payables. Trade payables are accrued once the counterparty has performed its contract obligations and are carried at amortised 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, 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 is small.

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 guarantee holder 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 amortised 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 unamortised 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 included 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 disturbances. 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.

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 amortisation 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 disturbances caused by the production phase are charged to 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 Group's presentation currency is the national currency of the Russian Federation, Russian roubles ("RUB"). The functional currency of Nova Zinc LLP is the Kazakh Tenge ("KZT"), and the functional currency of Brock Metal Ltd is the pounds sterling ("GBP").

Monetary assets and liabilities of the Company are translated into the functional currency at the official exchange rate established on the respective balance sheet dates by the Central Bank of Russia ("the CBR"), of Nova Zinc by the Kazakhstan Stock Exchange ("KASE") and of Brock Metal – by the foreign exchange market. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of transactions and from the translation of monetary assets and liabilities into the entity's functional currency at year-end official exchange rates 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 2008 the official exchange rates established by the CBR were: USD 1 = RUB 23.4573 (31 December 2007: USD 1 = RUB 24.5462), EUR 1 = RUB 36.9077 (31 December 2007: EUR 1 = RUB 35.9332) and GBP 1 = RUB 46.6120 (31 December 2007: GBP 1 = RUB 49.0114).

The official rates of exchange established by the KASE at 30 June 2008 were: RUB 1 = KZT 5.14 (31 December 2007: RUB 1 = KZT 4.92), USD 1 = KZT 120.75 (31 December 2007: USD 1 = KZT 120.30) and EUR 1 = RUB 189.38 (31 December 2007: 1 EUR = KZT 177.17).

At 30 June 2008 the market exchange rates were: GBP 1 = USD 1.99 (31 December 2007: GBP 1 = USD 1.99) and GBP 1 = EUR 1.26 (31 December 2007: GBP 1 = EUR 1.36).

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 related part of the exchange differences deferred in equity is 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.

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 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 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 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 a conversion of potential ordinary shares that changes 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.

Changes in presentation. Where necessary, corresponding figures have been adjusted to conform with changes in the presentation of the current period. The effect of reclassifications between categories of cost of sales and distribution, general and administrative expenses for the six months ended June 2007 were as follows:

2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

<i>In thousands of Russian roubles</i>	As originally presented	Adjustment	As adjusted
Utilities and fuel	554,987	(10,055)	544,932
Depreciation	478,992	(15,640)	463,352
Production Overheads	107,779	(53,611)	54,168
Staff costs	113,519	87,477	200,996
Social costs	11,426	(11,426)	-
Total	1,266,703	(3,255)	1,263,448
Transportation and customs duties	194,267	(27,442)	166,825
Packing materials	-	11,287	11,287
Total distribution expenses	194,267	(16,155)	178,112
Utilities and fuel	-	10,055	10,055
Depreciation	-	15,640	15,640
Audit, consulting, information and other professional services	-	17,134	17,134
Social costs	-	11,426	11,426
Other income and expenses, net	121,736	(34,845)	86,891
Total general and administrative expenses	121,736	19,410	141,146

Management of the Group has decided to include the salary and social tax of auxiliary workers in staff costs while in financial statements for the six months ended June 2007 these costs were included in production overheads. The Group has also shown separately packing materials, audit, consulting, information and other professional services, depreciation and amortization and utilities and fuel for administrative purposes.

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 recognised in the consolidated interim financial statements and the carrying 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 could cause a significant adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year include:

Goodwill. During the six months ended 30 June 2007 the Group finalised the purchase price allocation of Nova Zinc. Management believes that no intangible assets other 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 Group tests goodwill for impairment at least annually. The recoverable amounts of cash-generating units are determined based on value-in-use calculations. These calculations require the use of estimates, as further detailed in Note 9.

During the year ended 31 December 2007 the Group finalised the purchase price allocation of Brock Metal. As a result of that exercise, the Group has identified an excess of the Group's interest in the net fair value of assets, liabilities and contingent liabilities of Brock Metal over purchase consideration (Note 28). Negative goodwill was recognised in the Group's statement of income for 2007.

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

Provision for asset retirement obligations. In accordance with the contracts on subsurface use Nova Zinc has a legal obligation to decommission its mining properties and restore a landfill site after its closure. Provision is made in the financial statements, 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 2008 the carrying amount of the provision for asset retirement obligations was RUB 64.1 million (31 December 2007: RUB 58.1 million) (Note 22).

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

The Group management believes that the Group has no liabilities associated with significant retirement of assets located in Russia and the United Kingdom.

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 No. 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

In the preparation of the consolidated interim financial statements for the six months ended 30 June 2008, the Group followed the same accounting policies as compared with those applied in the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007 and has not adopted any new standards or interpretations.

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 2009 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. The Group is currently assessing what impact the Standard will have on segment disclosure in the consolidated financial statements.

IAS 23, Borrowing Costs (revised in March 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The revised IAS 23 was issued in March 2007. The main change to IAS 23 is the removal of the option of immediately recognising as an expense borrowing costs that relate to assets that take a substantial period of time to get ready for use or sale. An entity is, therefore, required to capitalise such borrowing costs as part of the cost of the asset. The revised standard applies prospectively to borrowing costs relating to qualifying assets for which the commencement date for capitalisation is on or after 1 January 2009. The Group is currently assessing the impact of the amended standard on its consolidated financial statements.

IAS 32 and IAS 1 Amendment, Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment requires classification as equity of some financial instruments that meet the definition of a financial liability. The Group does not expect this standard to affect its consolidated 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 that 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.

5 New Accounting Pronouncements (continued)

IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements (revised January 2008; effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009). The revised IAS 27 will require an entity to attribute total comprehensive income to the owners of the parent and to the non-controlling interests (previously “minority interests”), even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance. The current standard requires the excess losses to be allocated to the owners of the parent, except for a loss amount for which the holders of non-controlling interest incur liability and have ability to make additional investments covering such losses. The revised standard specifies that changes in a parent’s ownership interest in a subsidiary that do not result in the loss of control must be accounted for as equity transactions. It also specifies how an entity should measure any gain or loss arising on the loss of control of a subsidiary. At the date when control is lost, any investment retained in the former subsidiary will have to be measured at its fair value. The Group does not expect this standard to affect its consolidated financial statements.

IFRS 3, Business Combinations (revised January 2008; effective for business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period beginning on or after 1 July 2009). The revised IFRS 3 will allow entities to choose to measure non-controlling interests using the existing IFRS 3 method (proportionate share of the acquiree’s identifiable net assets) or with the use of a basis similar to the one envisioned in US GAAP (at fair value). The revised IFRS 3 is more detailed in providing guidance on the application of the purchase method to business combinations. The requirement to measure at fair value every asset and liability at each step in a step acquisition for the purposes of calculating a portion of goodwill has been removed. Instead, goodwill will be measured as the difference at acquisition date between the fair value of any investment in the business held before the acquisition, the consideration transferred and the net assets acquired. Acquisition-related costs will be accounted for separately from the business combination and therefore recognised as expenses rather than included in goodwill. An acquirer will have to recognise at the acquisition date a liability for any contingent purchase consideration. Changes in the value of that liability after the acquisition date will be recognised in accordance with other applicable IFRSs, as appropriate, rather than by adjusting goodwill. The revised IFRS 3 brings into its scope business combinations involving only mutual entities and business combinations achieved by contract alone. The Group is currently assessing the impact of the amended standard on its consolidated financial statements.

Vesting Conditions and Cancellations – Amendment to IFRS 2, Share-based Payment (issued in January 2008; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment clarifies that only service conditions and performance conditions are vesting conditions. Other features of a share-based payment are not vesting conditions. The amendment specifies that all cancellations, whether by the entity or by other parties, should receive the same accounting treatment. The Group does not expect the amendment to affect its consolidated financial statements.

IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes (issued in June 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008). IFRIC 13 clarifies that where goods or services are sold together with a customer loyalty incentive (for example, loyalty points or free products), the arrangement is a multiple-element arrangement and the consideration receivable from the customer is allocated between the components of the arrangement using fair values. IFRIC 13 is not relevant to the Group’s operations because no Group companies operate any loyalty programmes.

IFRIC 15, Agreements for the Construction of Real Estate (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The interpretation applies to the accounting for revenue and associated expenses by entities that undertake the construction of real estate directly or through subcontractors, and provides guidance for determining whether agreements for the construction of real estate are within the scope of IAS 11 or IAS 18. It also provides criteria for determining when entities should recognise revenue on such transactions. The Group is currently assessing the impact of the interpretation on its consolidated financial statements.

IFRIC 16, Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (effective for annual periods beginning on or after 1 October 2008). The interpretation explains which currency risk exposures are eligible for hedge accounting and states that translation from the functional currency to the presentation currency does not create an exposure to which hedge accounting could be applied. The IFRIC allows the hedging instrument to be held by any entity or entities within a group except the foreign operation that itself is being hedged. The interpretation also clarifies how the gain or loss recycled from the currency translation reserve to profit or loss is calculated on disposal of the hedged foreign operation. Reporting entities will apply IAS 39 to discontinue hedge accounting prospectively when their hedges do not meet the criteria for hedge accounting in IFRIC 16. IFRIC 16 does not have an impact on these consolidated financial statements as the Group does not apply hedge accounting to net investments.

5 New Accounting Pronouncements (continued)

Improvements to International Financial Reporting Standards (issued in May 2008). In 2007, the International Accounting Standards Board decided to initiate an annual improvements project as a method of making necessary, but non-urgent, amendments to IFRS. The amendments issued in May 2008 consist of a mixture of substantive changes, clarifications, and changes in terminology in various standards. The substantive changes relate to the following areas: classification as held for sale under IFRS 5 in case of a loss of control over a subsidiary; possibility of presentation of financial instruments held for trading as non-current under IAS 1; accounting for sale of IAS 16 assets which were previously held for rental and classification of the related cash flows under IAS 7 as cash flows from operating activities; clarification of definition of a curtailment under IAS 19; accounting for below market interest rate government loans in accordance with IAS 20; making the definition of borrowing costs in IAS 23 consistent with the effective interest method; clarification of accounting for subsidiaries held for sale under IAS 27 and IFRS 5; reduction in the disclosure requirements relating to associates and joint ventures under IAS 28 and IAS 31; enhancement of disclosures required by IAS 36; clarification of accounting for advertising costs under IAS 38; amending the definition of the fair value through profit or loss category to be consistent with hedge accounting under IAS 39; introduction of accounting for investment properties under construction in accordance with IAS 40; and reduction in restrictions over manner of determining fair value of biological assets under IAS 41. Further amendments made to IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 and to IFRS 7 represent terminology or editorial changes only, which the IASB believes have no or minimal effect on accounting. The Group does not expect the amendments to have any material effect on its consolidated financial statements.

Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate – IFRS 1 and IAS 27 Amendment (revised May 2008; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009).

The amendment allows first-time adopters of IFRS to measure investments in subsidiaries, jointly controlled entities or associates at fair value or at previous GAAP carrying value as deemed cost in the separate financial statements. The amendment also requires distributions from pre-acquisition net assets of investees to be recognised in profit or loss rather than as a recovery of the investment. The amendments will not have an impact on the Group's consolidated financial statements.

Eligible Hedged Items – Amendment to IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement (effective with retrospective application for annual periods beginning on or after 1 July 2009, with earlier application permitted). The amendment clarifies how the principles that determine whether a hedged risk or portion of cash flows is eligible for designation should be applied in particular situations. The amendment is not expected to have an impact on the Group's consolidated financial statements.

Unless otherwise described above, the new standards and interpretations are not expected to significantly affect the Group's financial statements.

6 Segment Information

For the purposes of these consolidated interim 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 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 2008	31 December 2007
Russian Federation	8,907,101	9,665,966
Republic of Kazakhstan	3,929,977	4,325,869
United Kingdom	697,270	772,860
Elimination of intra-segment settlements	(572,755)	(106,703)
Total assets	12,961,593	14,657,992

6 Segment Information (continued)

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	6 months ended 30 June 2008	6 months ended 30 June 2007
Russian Federation	2,947,373	4,087,185
Europe	2,374,192	3,123,112
Other CIS states	105,220	202,070
Republic of Kazakhstan	118,174	553,060
Asia and Africa	118,868	-
Total revenue	5,663,827	7,965,427

Capital expenditure for six months ended 30 June 2008 incurred in Kazakhstan was RUB 35.6 million, in the UK – RUB 5 million (for six months ended 30 June 2007: RUB 90 million in Kazakhstan and RUB 0 million, respectively). The rest of the capital expenditure was incurred in the Russian Federation.

7 Balances and Transactions with Related Parties

According to IAS 24 (revised 2003) Related Party Disclosures, parties are generally considered to be related if one party has the ability to control the other party, is under common control, or can exercise significant influence or joint control over the other party in making financial and operational decisions. In considering each possible related party relationship, attention is paid to the substance of the relationship, not merely the legal form. The Company's immediate parent and ultimate controlling party are disclosed in Note 1.

Related parties with whom the Group entered into significant transactions during the six months ended 30 June 2008 and 2007 or had significant balances outstanding as of 30 June 2008 and 31 December 2007 predominantly comprised of parties under the control of the Group's shareholders or acting as agents of the aforementioned parties. The details of those transactions and outstanding balances are disclosed below. 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.

(i) Balance sheet data

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	30 June 2008	31 December 2007
Assets			
Accounts receivable		464	296
Advances issued		-	868
Total accounts receivable and advances issued	13	464	1,164
Loans granted to key management personnel		4,271	-
Total assets		4,735	1,164
Liabilities			
Accounts payable	20	(921)	(1,765)
Advances received		(193)	-
Total liabilities		(1,114)	(1,765)

7 Balances and Transactions with Related Parties (continued)

(ii) Income statement data

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Revenue			
Sales of goods		83,616	129,002
Total revenue	23	83,616	129,002
Purchases			
Purchases of inventory		(20,582)	(16,706)
Total purchases		(20,582)	(16,706)
Operating income and expenses			
Other income/expense		(3,054)	(1,115)
Information services received		(4,437)	(5,323)
Total operating income and expenses		(7,491)	(6,438)
Finance income			
Income from sale of shares		(509)	-
Interest on loan issued		82	-
Total finance income		(427)	-

(iii) Cash flow statement data

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Operating activities		
Cash received for goods sold	99,374	144,192
Payments made for inventory purchased	(33,327)	(27,128)
Total cash generated from operations	66,047	117,064
Investment activities		
Loan issued	(4,790)	-
Total cash flows from investment activities	(4,790)	-

During the six months ended 30 June 2008 the Group supplied 1,292 tons of zinc and zinc alloys (6 months ended 30 June 2007: 1,183 tons) in accordance with the agreements with related companies 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 the coefficient 0.15 for zinc and 0.16-0.18 for zinc alloys.

During the six months ended 30 June 2008 the Group issued interest free loan to related party in the amount of RUB 4.7 million. Loss on origination in the amount of RUB 509 thousand was directly recognised in the income statement. For the six months ended 30 June 2008 the interest income from unwinding of the present value discount amounted to RUB 82 thousand. The effective interest rate at the balance sheet date was 5.78%.

During the six months ended 30 June 2008 the Group purchased inventory (primarily tubes and metal) from related parties for a total amount of RUB 20.6 million (six months ended 30 June 2007: RUB 16.7 million), as well as information services in the amount of RUB 4.4 million (six months ended 30 June 2007: RUB 5.3 million).

(iv) Directors' and key management's compensation

Total directors and key managements' compensation is represented by contractual salary and discretionary bonus. It is recorded in general and administrative expenses in the statement of income in the amount of RUB 31.7 million and RUB 8.4 million for the six months ended 30 June 2008 and 2007, respectively. There were 27 members of the directors and key management group for the six months ended 30 June 2008 (six months ended 30 June 2007: 19 members).

8 Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment and related accumulated depreciation consist of the following:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Land	Buildings and infrastructure	Plant, machinery and equipment	Other	Mineral resources	Construction-in-progress	Total
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		-	-	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 presentation 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 1 January 2008		45,419	2,568,361	3,773,845	612,439	2,768,358	829,725	10,598,147
Accumulated depreciation		-	(697,563)	(1,920,921)	(258,920)	(459,816)	-	(3,337,220)
Carrying value as of 1 January 2008		45,419	1,870,798	1,852,924	353,519	2,308,542	829,725	7,260,927
Additions/Transfers		942	3,693	102,940	91,644	9,213	298,451	506,883
Reclass between categories of fixed assets		-	5,469	(5,469)	-	-	-	-
Disposals		-	-	(147)	(4,820)	-	(163)	(5,130)
Depreciation charge	24, 25	-	(78,305)	(250,140)	(39,485)	(135,235)	-	(503,165)
Translation to presentation currency		-	(13,946)	(12,914)	(6,719)	(101,600)	(2,204)	(137,383)
Carrying value as of 30 June 2008		46,361	1,787,709	1,687,194	394,139	2,080,920	1,125,809	7,122,132
Cost as of 30 June 2008		46,361	2,558,801	3,843,981	686,663	2,652,382	1,125,809	10,913,997
Accumulated depreciation		-	(771,092)	(2,156,787)	(292,524)	(571,462)	-	(3,791,865)
Carrying value as of 30 June 2008		46,361	1,787,709	1,687,194	394,139	2,080,920	1,125,809	7,122,132

8 Property, Plant and Equipment (continued)

As of 30 June 2008 and 31 December 2007, gross carrying value of fully depreciated plant, property and equipment that are still in use was approximately RUB 578 million and RUB 497 million, respectively.

As of 30 June 2008 and 31 December 2007, Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, CJSC International Moscow Bank and Banque Commerciale pour l'Europe du Nord-Eurobankhad a right of pledge to the Group's equipment with a carrying value of RUB 644 million (31 December 2007: RUB 762 million) (Note 19).

As of 30 June 2008, carrying value of PPE used under financial lease arrangements was RUB 128.4 million (31 December 2007: RUB 71 million).

9 Goodwill

Goodwill is related to acquisition of 100% of shares in Nova Trading and Commerce AG (later renamed Nova Holding AG), a company that owns Nova Zinc, a zinc-lead mining company in the Republic of Kazakhstan. The acquisition was completed on 10 April 2006.

Movements in goodwill on acquisition of the subsidiary includes a presentation currency translation adjustment: loss of RUB 36,821 thousand for the six months ended 30 June 2008 (six months ended 30 June 2007: RUB 13,633 thousand gain).

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

Goodwill impairment test

As a result of the decrease of the market price for zinc and lead, the Group performed goodwill impairment test as of 30 June 2008. Goodwill was allocated to cash-generating units (CGUs) which represent the lowest level within the Group at which goodwill is monitored by management and which are not larger than a segment. Nova Zinc was recognised as the Group's cash-generating unit. Since the Group's management believes that the synergy effect of acquisitions on other entities was not significant, no goodwill was allocated to other CGUs.

The recoverable amount of a CGU was determined based on value-in-use calculations. These calculations use cash flow projections based on financial budgets approved by management covering a period of seven and a half years up to depletion of the mine.

Key assumptions used for value-in-use calculations as of 30 June 2008:

	Nova Zinc
EBITDA	52%-68%
Pre-tax discount rate	13.30%

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.

As a result of the test, impairment was identified. The impairment loss of RUB 778,667 thousand was recognized in the income statement.

As at 30 June 2007 the carrying amount of goodwill that arose on acquisition of Brock Metal was determined provisionally, as the Group was waiting for the final valuation of the business acquired.

During the year ended 31 December 2007, the Group completed purchase price allocation for Brock Metal. As a result it was identified that the Group's share in net fair value of assets, liabilities and contingent liabilities of Brock Metal exceeded its acquisition cost. This surplus was RUB 19,811 thousand and was recognised in the Group's income statement for 2007 (Note 28).

10 Other Intangible Assets

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Exploration and evaluation assets	Other intangible assets	Total
Cost as of 1 January 2007		-	27,977	27,977
Accumulated amortisation and impairment		-	(5,393)	(5,393)
Carrying value as of 1 January 2007		-	22,584	22,584
Additions/Transfers		62,457	-	62,457
Disposals and write-offs		-	(296)	(296)
Amortisation		-	(1,105)	(1,105)
Translation to presentation currency		-	10	10
Carrying value as of 30 June 2007		62,457	21,193	83,650
Cost as of 31 December 2007		251,867	58,637	310,504
Accumulated amortisation and impairment		-	(18,015)	(18,015)
Carrying value as of 31 December 2007		251,867	40,622	292,489
Additions		62,358	4,517	66,875
Disposals and write-offs		(268,472)	(190)	(268,662)
Amortisation	24, 25	-	(3,877)	(3,877)
Translation to presentation currency		(1,873)	(922)	(2,795)
Carrying value as of 30 June 2008		43,880	40,150	84,030
Cost as of 30 June 2008		43,880	61,416	105,296
Accumulated amortisation and impairment		-	(21,266)	(21,266)
Carrying value as of 30 June 2008		43,880	40,150	84,030

Other intangible assets comprise the cost of obtaining CZP SHG (Chelyabinsk Zinc Plant Special High Grade) certification. The carrying value of this asset is RUB 21.1 million (31 December 2007: RUB 21.3 million). The product was formally registered with London Metal Exchange in December 2004.

Subsequent to 30 June 2008 the Group received results of the evaluation of reserves for the Amur mine. Based on those results, the Group decided to cease development of the mine. As a result, exploration and evaluation assets amounting to RUB 268,472 thousand have been written off in the six months ended 30 June 2008.

11 Other Non-Current Assets

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Long-term deposit with Severnaya Kazna, USD denominated, at 8.0% p.a.	-	3,682
Long-term deposit with Severnaya Kazna, RUB denominated, at 10.0% p.a.	-	305,000
Long-term deposit with Tiumenenergobank, RUB denominated, at 11.75% p.a. for RUB 100 million and at 10.5% for RUB 100 million	-	200,000
Long-term deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 12% p.a.	-	100,000
Other non-current assets	4,932	767
Total other non-current assets	4,932	609,449

The long-term deposit with Severnaya Kazna is replenishable and represented a minimum balance of USD 150 thousand at 8% p.a. as of 31 December 2007. The underlying deposit agreement provides for a reduction in the deposit interest rate in case of early drawdown of all funds in accordance with the following schedule: 361-730 days – 8% p.a., 271-360 days – 6.5% p.a., 181-270 days – 5.5% p.a., 96-180 days – 4.5% p.a., 30-95 days – 3% p.a., less than 30 days – 0% p.a. As of 30 June 2008 deposit with Severnaya Kazna in the amount of USD 3,350 thousand (RUB 78,582 thousand) at 8% p.a. maturing in May 2009 is included in short-term bank deposits (Note 15).

The long-term deposit with Severnaya Kazna is replenishable and represented a minimum balance of RUB 5 million and replenished deposit of RUB 300 million at 10% p.a. as of 31 December 2007. The underlying deposit agreement provides for a reduction in the deposit interest rate in case of early drawdown of all funds in accordance with the following schedule: 361-730 days – 10% p.a., 271-360 days – 9.5% p.a., 181-270 days – 7.5% p.a., 96-180 days – 6.5% p.a., 30-95 days – 5% p.a., less than 30 days – 0% p.a. As of 30 June 2008 the deposit with Severnaya Kazna in the amount RUB 425 million at 10% p.a. maturing in April 2009 is included in short-term bank deposits (Note 15).

11 Other Non-Current Assets (continued)

The long-term deposit with Tiumenenergobank is replenishable and represents a minimum balance of RUB 100 million at 11.75% p.a. and replenished deposit of RUB 100 million as of 31 December 2007. In accordance with the underlying deposit agreement the replenished amount of more than RUB 200 million accrues interest as follows: 182-365 days – 10.5% p.a., 181-91 days – 8.5% p.a., 61-90 days – 7% p.a., 31-60 days – 6.5% p.a., less than 30 days – 5.75% p.a. The agreement also provides for a change in the interest rate applicable to the principal amount of the deposit in accordance with the following schedule: over 365 days – 11.75% p.a., 272-365 days – 11.50% p.a., 182-271 days – 10% p.a., 101-181 days – 9.25% p.a., 31-100 days – 8.5% p.a., less than 30 days – 7.5% p.a. As of 30 June 2008 deposit with Tiumenenergobank in the amount of RUB 200 million at 11.75% p.a. maturing in June 2009 is included in short-term bank deposits (Note 15).

As at 31 December 2007 the long-term RUB denominated deposit with Chelindbank represent a balance of RUB 100 million at 12% p.a. As of 30 June 2008 the deposit in the amount of RUB 100 million at 12% p.a. maturing in January 2009 is included in short-term bank deposits (Note 15). The Group cannot withdraw the bank deposits with Chelindbank before the maturity date.

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rates disclosed above. Management believes that fair value of the long-term deposits does not differ significantly from their carrying value.

12 Inventories

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Raw materials and consumables	1,060,617	1,411,442
Work in process	351,578	291,122
Finished goods	505,537	531,415
Precious metals	47,222	30,033
Goods for resale	318,106	342,026
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(55,575)	(31,606)
Total inventory, net	2,227,485	2,574,432

As of 30 June 2008, the Group had accumulated 115.7 thousand tons of zinc cakes (a by-product with approximately 20% zinc content, which requires substantial processing to extract zinc) (31 December 2007: 129.8 thousand tons) that had not been processed due to the limited capacity of relevant workshops.

Starting with the introduction of new equipment into operation in March 2007, the Company processed 30,419 tons of zinc cake, including 17,412 tons in six months ended 30 June 2008.

The carrying value of zinc cakes is substantially lower than its potential selling value and the cost of zinc content. The carrying value of zinc cakes, included in consumables, amounted to RUB 51.8 million (31 December 2007: RUB 56.9 million).

As of 30 June 2008, Chelindbank had the right of pledge to 1,460 tons of zinc concentrate with a pledge value of RUB 83.2 million (its carrying value is approximately RUB 49 million). The pledge was submitted as a collateral of the Group's liabilities arising from the letter of credit confirmed by Raiffeisen Zentralbank AG to secure contractual liabilities of the Group to Lloyds TSB Bank for a total of RUB 46.6 million.

At 31 December 2007, Chelindbank had the right of pledge to 6,560 tons of zinc concentrate with a pledge value of RUB 389 million (its carrying value is approximately RUB 270 million). The pledge was submitted as a collateral of the Group liabilities arising from the letter of credit confirmed by Commerzbank AG to secure contractual liabilities of the Group to Glencore AG for a total of RUB 73.6 million and from the letter of credit confirmed by Raiffeisen Zentralbank AG to secure contractual liabilities of the Group to Lloyds TSB Bank for a total of RUB 49.1 million.

13 Trade and Other Receivables

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	30 June 2008	31 December 2007
Trade receivables denominated in RUB – third parties		188,639	188,186
Trade receivables denominated in RUB – related parties	7	464	296
Trade receivables denominated in USD – third parties		103,432	138,609
Trade receivables denominated in EUR – third parties		195,817	177,127
Trade receivables denominated in GBP – third parties		184,164	214,425
Trade receivables denominated in KZT – third parties		53	29,675
Less: impairment provision		(4,086)	(2,338)
Total financial assets		668,483	745,980
VAT and other taxes recoverable		733,133	883,558
Interest income – third parties		1,939	310
Property insurance prepaid		5,073	6,542
Other prepayments – third parties		303,374	294,494
Other prepayments – related parties	7	-	868
Other receivables – broker margin account		34,040	-
Other receivables – third parties		11,187	11,498
Total trade and other receivables		1,757,229	1,943,250

Management believes that the fair value of accounts receivable as of both year-ends does not differ significantly from their carrying amounts.

No accounts receivable were renegotiated as of 30 June 2008 (31 December 2007: none).

As of 30 June 2008, trade receivables of RUB 2,090 thousand (31 December 2007: RUB 8,448 thousand) were individually impaired. The amount of the provision was RUB 4,086 thousand as of 30 June 2008 (31 December 2007: RUB 2,338 thousand). The individually impaired receivables mainly relate to customers that are in unexpectedly difficult economic situations. A portion of accounts receivable will be collected.

The ageing of these receivables is as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
3 to 6 months	618	7,753
Beyond 6 months	1,472	695
Total gross amount of impaired accounts receivable	2,090	8,448

As of 30 June 2008, trade receivables of RUB 42,140 thousand (31 December 2007: RUB 101,062 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 from past due date is as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Less than 3 months	41,393	56,736
3 to 6 months	11	42,897
Beyond 6 months	736	1,429
Trade accounts receivable past due but not impaired	42,140	101,062

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
As of 1 January	2,338	20,254
Acquired in business combination	-	-
Provision accrued	2,258	1,447
Receivable write-offs	-	-
Reversal of unused amount	(510)	(15,808)
As of 30 June	4,086	5,893

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

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

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

14 Short-Term Financial Assets and Liabilities

In thousands of Russian roubles

	30 June 2008		31 December 2007	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Futures contracts – cash flow hedges	123,183	-	-	-
Forward contract accounted for at fair value through profit and loss	-	23,716	-	-
Total short-term assets and liabilities	123,183	23,716	-	-

The group hedges volatility in future cash flows related to highly probable zinc sale due to the changes in the USD market price of zinc.

Provided that the hedge is effective, changes in the fair value of the hedging instrument are initially recognized as a hedging reserve in equity. They are transferred to the income statement when the hedged transaction affects profit or loss. During the six months ended 30 June 2008 the amount of RUB 150,643 thousand of changes in the fair value of the hedging instruments was recognized in equity as a hedging reserve (six months ended 30 June 2007: nil). Out of this amount, a gain of RUB 41,838 thousand was recognised as part of revenue (Note 23) in relation to the hedge transactions that affected profit or loss during the six months ended 30 June 2008 (six months ended 30 June 2007: nil).

The ineffective portion of the change in the fair value of the hedging instrument is recognized directly in the income statement. During the six months ended 30 June 2008 the ineffective portion recognised in the profit or loss that arises from cash flow hedges amounted to a gain of RUB 7,665 thousand (six months ended 30 June 2007: nil).

If hedged forecast transaction is no longer expected to occur, the cumulative gain or loss that was reported in the hedging reserve is immediately transferred to the income statement.

15 Bank Deposits

In thousands of Russian roubles

	30 June 2008	31 December 2007
Deposit with Severnaya Kazna, USD denominated, at 8.0% p.a.	78,582	-
Deposit with Severnaya Kazna, RUB denominated, at 10% p.a.	425,000	-
Deposits with Tiumenenergobank, RUB denominated, at 11.75% p.a.	200,000	-
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 11.5% p.a.	-	200,000
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 12 % p.a.	100,000	-
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 10.5% p.a.	100,000	100,000
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 9% p.a.	-	100,000
Total bank deposits	903,582	400,000

Outstanding deposits as of 30 June 2008 mature in January-June 2009 (31 December 2007: April-July 2008).

As of 30 June 2008 RUB denominated deposit with Chelindbank in the amount of RUB 100 million at 10.5% p.a. matured in July 2008. The Group cannot withdraw bank deposits with Chelindbank before the maturity date.

Management believes that the effective interest rates do not differ significantly from the nominal interest rates disclosed above. Management believes that fair value of the bank deposits does not differ significantly from their carrying value.

16 Cash and Cash Equivalents

In thousands of Russian roubles

	30 June 2008	31 December 2007
RUB denominated bank balances payable on demand and cash on hand	94,736	129,889
USD denominated bank balances payable on demand	161,402	154,353
GBP denominated bank balances payable on demand	44,009	9,581
SFR denominated bank balances payable on demand	1,333	196
KZT denominated bank balances payable on demand and cash on hand	1,653	7,079
RUB denominated term deposits	-	200,000
Total cash and cash equivalents	303,133	501,098

Term deposits have maturities of less than three months.

As of 31 December 2007, RUB denominated short-term deposits included in cash represented cash deposited with Agropromcredit bank in the amount of RUB 200 million at 11.5% p.a. (repaid in January 2008).

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

All the bank balances and term deposits are neither past due nor impaired.

17 Restricted Cash

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Issued covered letters of credit in EUR	-	14,052
Cash transferred to secure customs fee payment	2,500	2,500
Other restricted cash in RUB	486	20,006
Total restricted cash	2,986	36,558

Restricted cash balances as of 31 December 2007 included an irrevocable transferable letter of credit in the amount of EUR 391 thousand issued by Chelindbank to an equipment supplier till 31 March 2008.

18 Share Capital

The total number of ordinary shares in issue comprises:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Number of ordinary shares	Book value of ordinary shares	Share premium	Total
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
Additional share issue, October 2007	48,775,869	48,775	-	48,775
As of 1 January 2008	54,195,410	127,635	1,375,231	1,502,866
As of 30 June 2008	54,195,410	127,635	1,375,231	1,502,866

As of 30 June 2008, the authorized, issued and fully paid share capital of the Company consisted of 54,195,410 ordinary shares with a nominal value of RUB 1 each (31 December 2007: 54,195,410 ordinary shares). Each ordinary share carries one vote.

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

During the six months ended 30 June 2008 and six months ended 30 June 2007 the Company did not purchase treasury stock.

During the six months ended 30 June 2008 the Company did not issue any additional shares. In July 2007, the Board of Directors approved a decision to issue an additional 48,775,869 ordinary shares with a par value of RUB 1 each. In October 2007, the shares were distributed for no consideration between the existing shareholders in proportion to the number of shares held.

The statutory accounting reports of the Group's entities are used as the basis for profit distribution and other appropriations. Russian legislation identifies the basis of distribution as the net profit. For six months ended 30 June 2008, net statutory profit of the Company for the current year as reported in the published annual statutory reporting forms was RUB 373 million (for six months ended 30 June 2007: RUB 1,132 million). However, this legislation and other regulations dealing with the distribution rights are open to legal interpretation and accordingly management believes 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 RAR accounting reports is stipulated by the Law of the Russian Federation "On Joint Stock Companies" and equals 5% of the declared share capital. The legal reserve of RUB 2,710 thousand recorded in the statutory reporting forms as of 30 June 2008 (31 December 2007: RUB 2,710 thousand) is different from the relevant reserve shown in these consolidated interim financial statements due to the effect of inflation.

In June 2008, the annual shareholders meeting decided not to accrue or pay dividends for outstanding ordinary shares. A similar decision was taken in 2007. As at 30 June 2008 and 31 December 2007, the amounts of unpaid dividends for prior periods were nil.

19 Borrowings

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Long-term bank loans denominated in USD	1,309,205	1,762,882
Current portion of long-term USD loans	748,147	783,504
Finance lease payable	111,404	56,003
Total borrowings	2,168,756	2,602,389
1 to 2 years	765,142	799,045
2 to 3 years	578,609	792,609
3 to 4 years	17,407	204,313
4 to 5 years	14,416	2,808
5 to 6 years	12,634	-
Total long-term borrowings	1,388,208	1,798,775

As of 30 June 2008 and 31 December 2007, the current portion of long-term bank loans denominated in USD 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 (hereinafter, the "Lenders") to finance the acquisition of Nova Trading & Commerce AG shares, replenishing working capital and export financing. The total amount of these loans was USD 70 million (RUB 1,943 million) and USD 68.5 million (RUB 1,862 million), respectively. As of 30 June 2008, both loans bear interest of LIBOR + 2.5% p.a. (31 December 2007: LIBOR + 2.5% p.a.) and should be repaid in equal instalments from 2006 to 2011. The total amount repaid as of 30 June 2008 was USD 49 million (RUB 1,231 million) (31 December 2007: USD 33 million or RUB 844 million) of the principal.

As of 30 June 2008, these banks hold a pledge over the Group's property with a carrying value of RUB 644 million (31 December 2007: RUB 762 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 adequacy of financial ratios, capital expenditure, dividend payments, property insurance and certain other clauses.

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

Management believes that fair values of the loans outstanding at 30 June 2008 and 31 December 2007 do not differ significantly from the respective carrying amounts on these dates.

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

The Group has contractual commitments for lease assets purchase at termination of the contract under consideration that all lease payments are paid. Besides the Group has an option for lease assets purchase before termination of the contract under consideration that all lease payments are paid.

Under contract terms lease assets purchase price comprises of:

- carrying value of lease assets at purchase date, including VAT;
- any costs directly attributable to assignation of lease assets, including VAT.

The restrictions prescribed by lease contracts contain the following: proper usage of the equipment, no sublease without approval of the lessor, no substantial construction changes in the equipment without lessor's approval.

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Finance lease liabilities – minimum payments		
- within 1 year	48,506	30,308
- between 1 and 5 years	93,076	46,578
- after 5 years	13,726	-
	155,308	76,886
Future finance charges on finance leases	(43,903)	(20,883)
Present value of finance leases liabilities		
- within 1 year	32,401	20,111
- between 1 and 5 years	66,369	35,892
- after 5 years	12,634	-
	111,404	56,003

20 Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	30 June 2008	31 December 2007
Trade payables RUB denominated – third parties		97,197	193,293
Trade payables RUB denominated – related parties	7	733	1,765
Trade payables USD denominated – third parties		14,869	2,540
Trade payables EUR denominated – third parties		8,297	5,832
Trade payables GBP denominated – third parties		86,372	84,839
Trade payables SFR denominated – third parties		188	1,276
Trade payables KZT denominated – third parties		19,346	26,740
Liabilities for purchased property, plant and equipment and intangible assets		43,784	50,156
Accrued liabilities and other creditors		63,508	66,671
Total financial payables		334,294	433,112
Advances from customers RUB denominated – third parties		61,708	31,363
Advances from customers RUB denominated – related parties	7	193	-
Advances from customers USD denominated – third parties		4,067	22,487
Advances from customers KZT denominated – third parties		1,883	550
Payroll and social tax payable		45,258	60,734
Unused vacation accrual		12,712	5,206
Total accounts payable, accrued expenses and advances from customers		460,115	553,452

21 Other Taxes Payable

<i>In thousands of Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Property tax	14,970	18,114
Withholding tax	25,763	61,240
Personal income tax	3,761	4,804
Land tax	4,377	4,292
VAT	980	2,083
Customs duties	13,145	18,771
Other taxes	1,891	7,883
Total other taxes payable	64,887	117,187

22 Provisions for Asset Retirement Obligations

The Group has an obligation for 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>	Note	Restoration costs
Carrying value as of 1 January 2007		38,386
Arising on subsidiary acquisition		-
Changes to the forecasts adjusted for property, plant and equipment cost	8	365
Unwinding of accrued discount		-
Effect of presentation currency translation		627
Carrying value as of 30 June 2007		39,378
Carrying value as of 1 January 2008		58,144
Changes in estimates adjusted against property, plant and equipment		9,213
Unwinding of accrued discount		(434)
Effect of presentation currency translation		(2,809)
Carrying value as of 30 June 2008		64,114

The discount rate used to calculate the net present value of future costs of asset retirement obligations as of 30 June 2008 was 8.26% p.a.

23 Revenue

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Zinc and zinc alloys – third parties		4,915,427	7,188,305
Zinc and zinc alloys – related parties	7	82,491	128,772
Lead concentrate – third parties		-	237,688
Zinc tolling – third parties		-	14,571
Other – transactions with third parties		664,785	395,861
Other – transactions with related parties	7	1,124	230
Total revenue		5,663,827	7,965,427

Revenue from sale of zinc and zinc alloys includes RUB 41,838 thousand of gain on zinc futures designated as accounting hedges (Note 14).

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 2008	Six months ended 2007
Raw materials and consumables used in production		3,044,710	4,065,568
Utilities and fuel		694,637	544,932
Production overheads		146,261	54,168
Repairs and maintenance		260,790	223,164
Depreciation and amortisation	8, 10	481,188	463,352
Staff cost		307,233	200,996
Change in work-in-progress		(60,456)	54,618
Change in finished goods		25,878	20,804
Inventory write-down		23,969	2,068
Precious metals revaluation		(35,297)	(561)
Cost of goods and materials for resale		223,150	66,864
Total cost of sales		5,112,063	5,695,973

25 Distribution, General and Administrative Expenses

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Transportation and customs duties		145,662	166,825
Packing Materials		12,839	11,287
Total distribution expenses		158,501	178,112
Utilities and fuel		10,121	10,055
Wages and salaries		127,605	90,641
Penalties		19	39,833
Land tax		8,440	8,741
Property tax		30,947	30,322
Other taxes		(11,728)	34,459
Repairs		12,493	18,156
Depreciation and amortization	8, 10	25,854	15,640
Bad debt provision		1,748	(14,361)
Property insurance		2,833	5,028
Social expenses		22,982	11,426
Net loss on disposal of PPE		1,324	10,055
Audit, consulting, information and other professional services		25,197	17,134
Other sales, general and administrative expenses		66,575	86,891
Total general and administrative expenses		324,410	364,020

Total depreciation expense and staff costs (including social expenditures) in the cost of sales and general and administrative expenses amounted to RUB 507,042 thousand (for the six months ended 30 June 2007: RUB 478,992 thousand) and RUB 434,838 thousand (for the six months ended 30 June 2007: RUB 291,637 thousand), respectively.

26 Income Taxes

Income taxes comprise the following:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Current tax charge	129,964	535,972
Deferred tax benefit	(150,925)	(85,060)
Income tax (credit)/expense for the period	(20,961)	450,912

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
(Loss)/profit before taxation under IFRS	(928,042)	1,691,616
Estimated tax (credit)/charge at statutory rates*	(233,273)	427,061
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes		
Social costs	9,354	11,937
Employee benefit	5,676	-
Goodwill impairment	186,880	-
Other non-deductible expenses	10,402	11,914
Income tax (credit)/expense for the current period	(20,961)	450,912

* Income before taxation from transactions within the Russian Federation is subject to an effective tax rate of 24% (2007: 24%); 30% within the Republic of Kazakhstan (2007: 30%), 30% within the UK (2007: 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.

26 Income Taxes (continued)

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2006	(Charged)/ credited to profit and loss	Translation difference	30 June 2007	31 December 2007	(Charged)/ credited to profit and loss	(Charged)/ credited to capital	Translation difference	30 June 2008
Tax effects of deductible temporary differences:									
Accounts receivable	4,376	7,729	56	12,161	50,175	27,047	-	(9)	77,213
Financial Instruments	-	-	-	-	-	-	(26,113)	-	(26,113)
Accounts payable and accrued liabilities	25,294	(13,991)	121	11,424	14,207	(1,873)	-	(679)	11,655
Provisions for asset retirement obligations	11,515	110	188	11,813	17,443	2,634	-	(843)	19,234
Deferred tax assets	41,185	(6,152)	365	35,398	81,825	27,808	(26,113)	(1,531)	81,989
Tax effects of taxable temporary differences:									
Property, plant and equipment	(1,189,503)	2,296	(16,254)	(1,203,461)	(1,107,979)	113,722	-	36,953	(957,304)
Inventory	(170,606)	70,510	18	(100,078)	(110,764)	17,729	-	601	(92,434)
Other	(31,695)	18,406	(380)	(13,669)	(4,144)	(8,334)	-	(82)	(12,560)
Deferred tax liabilities	(1,391,804)	91,212	(16,616)	(1,317,208)	(1,222,887)	123,117	-	37,472	(1,062,298)
Total net deferred tax liability	(1,350,619)	85,060	(16,251)	(1,281,810)	(1,141,062)	150,925	(26,113)	35,941	(980,309)

As of 30 June 2008 the unrecognised deferred tax liability associated with investment in subsidiaries amounted to RUB 92.3 million (31 December 2007: RUB 110.4 million).

27 Earnings per Share

(Loss)/earnings per share were calculated by dividing the (loss)/profit attributable to the equity holders of the Company in the amount of RUB (907,081) thousand (30 June 2007: RUB 1,240,704 thousand) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the six months ended 30 June 2008, which was 54,195,410 shares (30 June 2007: 54,195,410 shares).

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), a company that produces and sells goods made from zinc and zinc alloys, for a cash consideration of RUB 460,983 thousand.

The acquired subsidiary did not contribute any revenue or net profit to the Group for the period from the date of acquisition to 30 June 2007. If the acquisition had occurred on 1 January 2007, Group revenue and net profit for the six months ended 30 June 2007 would have been RUB 9,720 million and RUB 1,347 million, respectively.

Details of the assets and liabilities acquired and goodwill arising are as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	IFRS carrying amount immediately before business combination	Fair value
Cash and cash equivalents		50,739	50,739
Inventories		190,215	191,480
Trade and other receivables		692,946	632,431
Property, plant and equipment and intangible assets		76,800	43,820
Other assets		3,448	703
Trade and other payables		(387,272)	(434,405)
Other taxes payable		(58,318)	(3,974)
Fair value of acquired interest in net assets of subsidiary			480,794
Excess of Group's interest in fair value of net assets of subsidiary recognised in statement of income	9		(19,811)
Total purchase consideration			460,983
<u>Less: cash and cash equivalents of subsidiary acquired</u>			<u>(50,739)</u>
Outflow of cash and cash equivalents on acquisition			410,244

The purchase consideration comprises cash and cash equivalents. The amount of RUB 39,205 thousand was paid in August 2007.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks

Legal proceedings. During the six months ended 30 June 2008, 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. On the basis of its own estimates and both internal and external professional advice, management is of the opinion that 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 appropriately 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.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

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. In October 2006, 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 in accordance with the Russian legislation and five years in accordance with the Kazakhstan legislation. Under certain circumstances reviews may cover longer periods.

As of 30 June 2008 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 to the above transfer pricing matters, management estimates that the Group has other possible obligations from exposure to other than remote tax risks of RUB 109,723 thousand which relate primarily to VAT.

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.

Capital expenditure commitments. As of 30 June 2008 the Group had contractual commitments pertaining to capital investments in property, plant and equipment for a total of RUB 460 million (31 December 2007: RUB 85.9 million).

Exploration and evaluation commitments. As of 30 June 2008 the Group had contractual commitments on the Amur Field exploration for a total of RUB 18.3 million (31 December 2007: RUB 72.9 million).

In June 2007 the Group started exploration and evaluation activities on the Eastern site of Akzhal field to exploit any mineral deposits within it through underground extraction. In 2005 the State Reserves Committee of the Republic of Kazakhstan estimated field reserves of zinc and lead on the Eastern site of Akzhal field and according to the Protocol No. 413-05-Y, ore reserves were estimated and classified as C-2 category (inferred ore reserves) taking into account market conditions existed at that time. According to the requirements of the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan, the Group does not have rights to develop mine field with C-2 reserves category. In order to assess whether reserves can be classified as C-1 category (extrapolated reserves) the Company should perform additional feasibility study.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

As at 30 June 2008 the Company has drilled 30 exploration test wells and expenses in the amount of RUB 43.9 million were capitalised as intangible assets. Currently the results of exploration works are being analyzed and the Company expects to get the results of evaluation of the reserves on the Eastern site of Akzhal field in Q4 2008. In accordance with the Contract for subsurface use, the Group has rights for stripping operations and geological and geophysical survey only in the area stipulated by the Contract (the “Contract area”). However, the Group performed drilling activities on the area not pertaining to the Contract area.

Management of the Group initiated drilling activities based on the letters received from the Committee of Geology and Subsurface use (Letter No. 16-051506 dated 23 May 2007) and Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan (Letter No. 14-01-5944 dated 27 June 2007), which allow the change of contract area and propose to prepare amendment to the Contract for subsurface use for expansion of the Contract area.

In August 2008 the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan signed addendum to the license on subsoil use of the Company approving the new expanded contract area for the Company. Addendum No. 7 to the Contract for subsurface use for expansion of the Contract area was submitted for approval to the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan. Management of the Company expects to get approval by the end of the year.

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 Russian roubles</i>	30 June 2008	31 December 2007
Less than 1 year	271	1,706
1 to 5 years	1,084	1,848
Over 5 years	2,051	2,032
Total operating lease commitments	3,406	5,586

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;
- 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 2008 the Committee of Geology and Subsurface Protection under the Ministry of Energy and Mineral Resources (the “Committee”) and Centranedra conducted the audit of the Company’s fulfillment of license conditions in regard of the Contract. As a result of delays in the process of stripping the Company has prepared Addendum No. 6 to the Contract reflecting the amended volume of stripping works.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

In June 2008, the Geology and Subsoil Committee of the Ministry of Energy and Mineral Resources and the Company signed Addendum No. 6 to the Contract, where the new timeline of stripping operations on Akzhal mine was approved. Under the aforementioned Addendum the Parties have also agreed to enter into negotiations about the change of stable tax regime established by the Contract immediately after the new Tax Code of the Republic of Kazakhstan comes into effect (since 1 January 2009).

Guarantees. 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 favor of Cadauro Limited secured by OJSC Chelindbank promissory notes. 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 RUB 400 million. The guarantee was re-issued in the amount of RUB 180.5 million and secured with a pledge of OJSC Chelindbank promissory notes, purchased by the Group to the same amount. The guarantee expired in June 2007; the promissory notes were repaid.

Insurance. Under liabilities set forth in the loan agreements with banks (Note 19) the Group is obligated to insure the Company's assets for the loan term. On 15 October 2007 the Company entered into a property insurance contract with a total insured amount of RUB 15,000 million. The contract expires on 14 October 2008. The insurance premium under the contract amounted to RUB 4,125 thousand (2007: RUB 9,779 thousand).

At 30 June 2008 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 RUB 18,665 thousand (31 December 2007: RUB 19,800 thousand). The insurance premium is RUB 90 thousand (31 December 2007: RUB 112 thousand). The contracts expire during 2009.

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.

Operating environment of the Group. The Russian Federation and the Republic of Kazakhstan continue to display certain characteristics of an emerging market, including relatively high inflation and strong economic growth. Management is unable to predict all developments which could have an impact on the zinc industry and consequently what effect, if any, they could have on the financial position of the Group.

The tax, currency and customs legislation within the Russian Federation is subject to varying interpretations and frequent changes, and other legal and fiscal impediments contribute to the challenges faced by entities currently operating in the Russian Federation.

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.

On 24 October 2007, Article 45 of the Law of Republic of Kazakhstan "On Subsoil and Subsoil Use", which has been in effect since 1997, was amended with respect to the right of unilateral renunciation from fulfillment of the terms of the subsurface use contract. According to the amendment, the competent authority, following instructions from the Government of Kazakhstan has a right to unilaterally renunciate from fulfillment of the terms of the subsurface use contract, in the event that the activities of the subsurface user, in respect of subsurface deposits which are of strategic importance, lead to substantial change in economic interests of the Republic of Kazakhstan creating threat to national security.

29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

By the decree of the Prime Minister of Kazakhstan dated 23 August 2007, the Government of Kazakhstan created a working group for analysis of all existing subsurface use contracts, amendments and addendums. The working group will create and submit to the Government of Kazakhstan a proposal concerning introduction of amendments and addendums to subsurface use contracts to restore the initial economic interests of parties. As of the date of issue of these consolidated interim financial statements, the list of mining companies proposed by the working group to the Government of Kazakhstan has not been announced.

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.

Recent volatility in global and Russian financial markets. The ongoing global liquidity crisis which commenced in the middle of 2007 has resulted in, among other things, a lower level of capital market funding, lower liquidity levels across the Russian banking sector, and higher interbank lending rates. The uncertainties in the global financial market, has also led to bank failures and bank rescues in the United States of America, Western Europe and in Russia. Such circumstances could affect the ability of the Group to obtain new borrowings and re-finance its existing borrowings at terms and conditions similar to those applied to earlier transactions. The debtors of the Group may also be affected by the lower liquidity situation which could in turn impact their ability to repay their amounts owed. Deteriorating operating conditions for debtors may also have an impact on Management's cash flow forecasts and assessment of the impairment of financial and non-financial assets. To the extent that information is available, Management has reflected revised estimates of expected future cash flows in their impairment assessments. Since 30 June 2008 the spot price of zinc quoted on the London Metal Exchange has fallen from USD 1,870 per ton to USD 1,146 per ton on 28 October 2008. Management's assessment of the carrying value of fixed assets may be impacted in the second half of the year, should metal prices remain at this level. An updated impairment test will be conducted by the Group as at 31 December 2008.

The uncertainty in the global markets combined with other local factors has during 2008 led to very high volatility in the Russian Stock Markets and at times much higher than normal interbank lending rates.

Management is unable to reliably estimate the effects on the Group's financial position of any further deterioration in the liquidity of the financial markets and the increased volatility in the currency, commodity and equity markets. Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Group's business in the current circumstances.

30 Finance Risk Management

30.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including foreign exchange 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 (apart from a hedging arrangements 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. Also, the companies of the Group use derivative financial instruments to hedge their risk exposures.

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

(a) Market risk

(i) Foreign exchange risk

The Group operates internationally and is thereby exposed to foreign exchange risk arising from various currency transactions, primarily with respect to the USD 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.

30 Finance Risk Management (continued)**30.1 Financial risk factors (continued)**

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 USD.

*(a) Market risk (continued)**(i) Foreign exchange risk (continued)*

As of 30 June 2008, if the RUB had weakened/strengthened by 5% against USD with all other variables held constant, post-tax profit for the year would have been RUB 64,106 thousand lower/higher (30 June 2007: RUB 63,357 thousand lower/higher), mainly as a result of foreign exchange gains/losses on translation of USD denominated trade receivables and loans, cash in bank, deposits and foreign exchange losses/gains on translation of USD denominated borrowings.

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.

(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.

The companies of the Group also use derivatives to hedge their risk of zinc price volatility (Note 14). As of 30 June 2008 the Group had futures contracts for sale of 5,999 tons of zinc in order to hedge highly probable forecast transactions of zinc sale which are expected to occur at various dates in July-November 2008. In addition, the Group has futures contracts totalling 2,275 tons of zinc that are not designated for hedge accounting and are accounted for at fair value through profit and loss. Loss on such contracts in the amount of RUB 24,077 thousand for the six months ended 30 June 2008 (six months ended 30 June 2007: nil) is recognized in cost of sales line in the income statement.

If the LME quotations for SHG zinc had been 20% higher/lower during six months ended 30 June 2008, the post-tax profit of the Group would have been RUB 405,599 thousand higher/lower (six months ended 30 June 2007: RUB 618,571 thousand higher/lower), excluding the impact of hedge accounting.

The impact on hedge reserve in equity of the above indicated change in LME quotations for SHG zinc during the six months ended 30 June 2008 would be an decrease/increase of RUB 25 million (the six months ended 30 June 2007: nil).

(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 2008 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 2008 and 30 June 2007, the Group's variable rate borrowings were denominated in the USD.

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 RUB 16,645 thousand (the six months ended 30 June 2007: RUB 13,320 thousand).

30 Finance Risk Management (continued)

30.1 Financial risk factors (continued)

(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.

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Agency	Rating	30 June 2008	31 December 2007
Banks				
Agroprom bank	RBC	87*	-	200,000
Chelindbank	RBC	100*	356,384	631,419
Severnaya Kazna	RBC	68*	503,582	308,682
Tyumenenergobank	RBC	115*	200,000	200,000
Lloyds TSB	S&P	AA/A-1+	84,647	-
			1,144,613	1,340,101
Trade accounts receivable and advances given				
Euromin SA**	-	-	135,001	70,302
ArcelorMittal Termirtau	S&P	BBB+	7	40,895
Kazzinc***	-	-	-	29,675
UGMK Holding***	-	-	24,920	27,350
Severstal	S&P	BB	29,907	23,025
NLMK	S&P	BBB-	40,433	31,071
Sucden (UK) Limited	-	-	28,958	6,766
			259,226	229,084

* 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 and customers, 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 RUB 500.8 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 six months ended 30 June 2008, and management does not expect any losses from non-performance by these counterparties.

The Group's maximum exposure to credit risk by class of assets is as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Six months ended 30 June 2008	Six months ended 30 June 2007
Other non-current assets (Note 11)	7,918	646,007
- Restricted cash	2,986	36,558
- Other non-current financial assets	4,932	609,449
Trade and other receivables (Note 13)	702,523	745,980
- Trade receivables	668,483	745,980
- Other financial receivables	34,040	-
Cash and cash equivalents (Note 16)	303,133	501,098
- Bank balances payable on demand	303,133	301,098
- Term deposits with original maturity of less than three months	-	200,000
Futures contracts - cash flow hedges (Note 14)	123,183	-
Total on-balance sheet exposure	1,136,757	1,893,085
Total maximum exposure to credit risk	1,136,757	1,893,085

30 Finance Risk Management (continued)**30.1 Financial risk factors (continued)***(c) Liquidity risk*

Following the initial public offering which took place in November 2006 the Group has a significant cash surplus invested in deposits and bank promissory notes as disclosed in Notes 11, 15 and 16. 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 approximate 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
At 30 June 2008				
Trade and other payables	334,294	-	-	-
Financial liabilities	23,716	-	-	-
Borrowings	845,329	807,472	580,774	-
Finance leasing	48,506	28,151	64,925	13,726
At 31 December 2007				
Trade and other payables	433,112	-	-	-
Borrowings	955,425	896,576	1,038,672	-
Finance leasing	30,308	21,136	25,442	-

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 receivable, 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 2008 and 31 December 2007 were as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	30 June 2008	31 December 2007
Total debts		2,628,869	3,155,841
Less: other non-current assets	11	(4,932)	(609,449)
Less: loans and promissory notes		(329)	(562)
Less: bank deposits	15	(903,582)	(400,000)
Less: cash and cash equivalents	16	(303,133)	(501,098)
Less: restricted cash	17	(2,986)	(36,558)
Net debt		1,413,907	1,608,174
Total equity		9,155,929	10,173,254
Total capital		10,569,836	11,781,428
Gearing ratio		13%	14%

As of 30 June 2008 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, judgement 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 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.

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

Financial 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 September 2008 the Group has signed an amendment to the Agreement on the pledge of equipment with Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG. The carrying value of the pledged equipment constitutes RUB 510,632 thousand as of 30 June 2008.

Refer to Note 10 for the subsequent event related to the Amur mine exploration and evaluation assets.

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.

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»
И ЕГО ДОЧЕРНИЕ КОМПАНИИ**

**Международный стандарт финансовой отчетности № 34
Консолидированная промежуточная финансовая отчетность и
Отчет по результатам обзора**

30 июня 2008 г.

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

СОДЕРЖАНИЕ

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ОТЧЕТ ПО РЕЗУЛЬТАТАМ ОБЗОРА ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

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	Основные положения учетной политики	5
3	Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики	18
4	Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций	19
5	Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета	19
6	Информация по сегментам	23
7	Расчеты и операции со связанными сторонами	23
8	Основные средства	26
9	Гудвил	27
10	Прочие нематериальные активы	28
11	Прочие внеоборотные активы	28
12	Запасы	29
13	Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	30
14	Краткосрочные финансовые активы и обязательства	31
15	Банковские депозиты	32
16	Денежные средства и их эквиваленты	32
17	Денежные средства с ограничением использования	33
18	Акционерный капитал	33
19	Кредиты и займы	34
20	Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы полученные	35
21	Задолженность по прочим налогам	36
22	Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	36
23	Выручка	36
24	Себестоимость реализации	37
25	Коммерческие, общие и административные расходы	37
26	Налоги на прибыль	37
27	Прибыль на акцию	40
28	Объединение компаний	40
29	Условные и договорные обязательства и операционные риски	41
30	Управление финансовыми рисками	45
31	Справедливая стоимость финансовых инструментов	50
32	События после отчетной даты	51
33	Сезонность	51

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

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 51, 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

28 октября 2008 г.

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

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 2008 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 2008 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
28 октября 2008 г.

Фирма является уполномоченным пользователем фирменного наименования и товарного знака "ПрайсвотерхаусКуперс"

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»
Консолидированный промежуточный бухгалтерский баланс
В тысячах российских рублей

Прим. 30 июня 2008 г. 31 декабря 2007 г.

АКТИВЫ
Внеоборотные активы

Основные средства	8	7 122 132	7 260 927
Авансы на капитальное строительство		203 331	71 351
Гудвил	9	-	815 488
Прочие нематериальные активы	10	84 030	292 489
Прочие внеоборотные активы	11	4 932	609 449
Итого внеоборотные активы		7 414 425	9 049 704

Оборотные активы

Запасы	12	2 227 485	2 574 432
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	13	1 757 229	1 943 250
Предоплата по текущему налогу на прибыль		229 241	152 388
Займы выданные и векселя к получению		329	562
Краткосрочные финансовые активы	14	123 183	-
Банковские депозиты	15	903 582	400 000
Денежные средства и их эквиваленты	16	303 133	501 098
Денежные средства с ограничением использования	17	2 986	36 558
Итого оборотные активы		5 547 168	5 608 288

ИТОГО АКТИВЫ
12 961 593 14 657 992
КАПИТАЛ

Акционерный капитал	18	127 635	127 635
Добавочный капитал	18	1 375 231	1 375 231
Резервный капитал	18	3 011	3 011
Резерв по хеджированию	14	82 692	-
Накопленные курсовые разницы от пересчета валют		(490 539)	(297 603)
Нераспределенная прибыль		8 057 899	8 964 980

ИТОГО КАПИТАЛ
9 155 929 10 173 254
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
Долгосрочные обязательства

Кредиты и займы	19	1 388 208	1 798 775
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	22	64 114	58 144
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	26	980 309	1 141 062
Прочие долгосрочные обязательства		28 886	5 198
Итого долгосрочные обязательства		2 461 517	3 003 179

Краткосрочные обязательства

Кредиты и займы	19	780 548	803 614
Краткосрочные финансовые обязательства	14	23 716	-
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	20	460 115	553 452
Текущие обязательства по налогу на прибыль		14 881	7 306
Задолженность по прочим налогам	21	64 887	117 187

Итого краткосрочные обязательства
1 344 147 1 481 559
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
3 805 664 4 484 738
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ
12 961 593 14 657 992

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 28 октября 2008 г.

 В. В. Гейхман
 Генеральный директор

 Б. Д. Бирман
 Финансовый директор

1

Прилагаемые примечания на стр. 5-51 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007г.
Выручка	23	5 663 827	7 965 427
Себестоимость реализованной продукции	24	(5 112 063)	(5 695 973)
Валовая прибыль		551 764	2 303 320
Коммерческие расходы	25	(158 501)	(178 112)
Общие и административные расходы	25	(324 410)	(364 020)
Обесценение гудвила	9	(778 667)	-
Расходы по разработке и оценке месторождений	10	(268 472)	-
Операционный (убыток)/прибыль		(978 286)	1 727 322
Финансовые доходы		59 184	94 678
Финансовые расходы		(86 614)	(151 015)
Прибыль от курсовой разницы		174 542	169 380
Убыток от курсовой разницы		(96 868)	(148 750)
(Убыток)/прибыль до уплаты налога на прибыль		(928 042)	1 691 615
(Возмещения)/расходы по налогу на прибыль	26	20 961	(450 912)
(Убыток)/прибыль за период		(907 081)	1 240 703
(Убыток)/прибыль, приходящаяся на счет:			
Акционеров Компании		(907 081)	1 240 703
Чистый (убыток)/прибыль за период		(907 081)	1 240 703
(Убыток)/прибыль на акцию – базовая и разводненная (в руб.)	27	(16,7)	22,9

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 28 октября 2008 г.

В. В. Гейхман
Генеральный директор

Б. Д. Бирман
Финансовый директор

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Денежные средства от операционной деятельности (Убыток)/прибыль до уплаты налога на прибыль		(928 042)	1 691 616
С корректировкой на:			
Износ и амортизацию	8, 10, 24, 25	507 042	478 992
Чистый убыток от выбытия основных средств	25	1 324	10 055
Обесценение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков/(Сторно обесценения)	25	1 748	(14 361)
Списание запасов до чистой цены реализации	24	23 969	2 068
Финансовые расходы, нетто		27 430	56 337
Переоценку драгоценных металлов	24	(35 297)	(561)
Положительные курсовые разницы		(87 175)	(53 061)
Обесценение гудвила	9	778 667	-
Списание затрат по разработке и оценке месторождений	10	268 472	-
Прочие неденежные статьи		52 437	-
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала		610 575	2 171 085
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности		192 395	(257 218)
Увеличение задолженности на брокерском счете для зачисления биржевой маржи		(34 040)	-
Уменьшение запасов		371 460	315 527
Увеличение кредиторской задолженности и прочих кредиторов		(61 095)	(160 754)
(Уменьшение)/увеличение налогов к уплате		(110 834)	33 714
Уменьшение банковских депозитов		101 070	193 658
Уменьшение остатка денежных средств с ограничением использования		30 923	399 847
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		1 100 454	2 695 859
Проценты уплаченные		(72 599)	(140 930)
Налог на прибыль уплаченный		(201 983)	(549 386)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		825 872	2 005 543
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(589 411)	(632 633)
Приобретение активов, связанных с разработкой и оценкой месторождений		(89 254)	(33 670)
Выручка от продажи основных средств		1 541	41 890
Займы выданные и приобретенные векселя		(5 204)	(177 281)
Средства, полученные от погашения займов и векселей		2 882	765 605
Проценты полученные		55 462	80 500
Фьючерсные контракты, не используемые для операций хеджирования		22 282	-
Чистые денежные средства, выплаченные при приобретении дочерней компании		-	(371 039)
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(601 702)	(326 628)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Погашение кредитов и займов		(386 602)	(277 296)
Платежи по финансовой аренде		(18 643)	(20 120)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(405 245)	(297 416)
Влияние пересчета валют и изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		(16 890)	(19 080)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(197 965)	1 362 419
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	16	501 098	443 553
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	16	303 133	1 805 972

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 28 октября 2008 г.

В. В. Гейхман
Генеральный директор

Б. Д. Бирман
Финансовый директор

Прилагаемые примечания на стр. 5-51 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

3

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

Консолидированный промежуточный отчет об изменении капитала



<i>В тысячах российских рублей</i>	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Резерв по хеджированию	Накопленные курсовые разницы от пересчета валют	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 1 января 2007 г.	78 860	1 375 231	572	-	(189 515)	7 102 628	8 367 776
Курсовые разницы от пересчета валют	-	-	-	-	52 961	-	52 961
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	52 961	-	52 961
Чистая 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
Остаток на 1 января 2008 г.	127 635	1 375 231	3 011	-	(297 603)	8 964 980	10 173 254
Курсовые разницы от пересчета валют	-	-	-	-	(192 936)	-	(192 936)
Резерв по хеджированию	-	-	-	150,643	-	-	150,643
Отложенный налог	-	-	-	(26,113)	-	-	(26,113)
Доход по фьючерсным контрактам, являющимся инструментами хеджирования	-	-	-	(41,838)	-	-	(41,838)
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	(192 936)	-	(192 936)
Чистый убыток за период	-	-	-	-	-	(907 081)	(907 081)
Итого признанная прибыль за период	-	-	-	-	-	(907 081)	(907 081)
Остаток на 30 июня 2008 г.	127 635	1 375 231	3 011	82 692	(490 539)	8 057 899	9 155 929

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 28 октября 2008 г.

В. В. Гейхман
Генеральный директор

Б. Д. Бирман
Финансовый директор

Прилагаемые примечания на стр. 5-51 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

4

Настоящий вариант нашего отчета/сопроводительных документов представляет собой перевод оригинала, подготовленного на английском языке. Было предпринято все необходимое для обеспечения того, чтобы перевод точно отображал исходный документ. Вместе с тем, во всех случаях толкования информации, взглядов или мнений вариант нашего отчета на английском языке имеет преимущество перед текстом перевода.

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 2008 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 2008 г. непосредственной материнской компанией Группы являлась компания «НФ Холдингс БВ», учрежденная в Нидерландах, которой принадлежит 52,34 % акций Компании. Кроме этого, компании «НФ Холдингс БВ» косвенно принадлежит 2,35 % акций Компании через свое стопроцентное предприятие. Она также является стороной, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Группы.

Компания допущена к торгам в Российской Торговой Системе (РТС) и на Лондонской фондовой бирже (ЛФБ) с ноября 2006 года.

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) и в г. Кеннок (Великобритания). 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 2008 г. численность персонала Группы составила примерно 3 175 человек (31 декабря 2007 г.: 3 161 человек).

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

2 Основные положения учетной политики

Основа подготовки финансовой отчетности. Настоящая консолидированная промежуточная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., была составлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО») с использованием принципа оценки по фактическим затратам с учетом влияния гиперинфляции (см. ниже «Учет влияния гиперинфляции») и за исключением некоторых финансовых инструментов, которые отражены по справедливой стоимости. Далее приводятся основные положения учетной политики, которые были использованы при подготовке данной консолидированной промежуточной финансовой отчетности. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, за исключением специально оговоренных случаев.

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

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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»). Согласно 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 применение МСФО (IAS) 29. Соответственно, данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., в данной консолидированной промежуточной 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 консолидированной промежуточной финансовой отчетности для казахских компаний Группы.

Консолидированная промежуточная 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 бизнеса 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 не может быть возмещена. Компания и все ее дочерние компании применяют единую учетную политику в соответствии с политикой Группы.

Финансовые инструменты – основные подходы к оценке. Финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости или амортизированной стоимости в зависимости от их классификации. Ниже представлено описание этих методов оценки.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

Справедливая стоимость – это сумма, на которую можно обменять актив или посредством которой можно урегулировать обязательство при совершении сделки на рыночных условиях между хорошо осведомленными, независимыми сторонами, действующими на добровольной основе. Справедливая стоимость представляет текущую цену спроса на финансовые активы и цену предложения на финансовые обязательства, котируемые на активном рынке. В отношении активов и обязательств со взаимно компенсирующим риском Группа может использовать среднерыночные цены для определения справедливой стоимости позиций с взаимно компенсирующими рисками и применять к чистой открытой позиции соответствующую цену спроса или цену предложения. Финансовый инструмент является котируемым на активном рынке, если котировки можно свободно и регулярно получить на бирже или от другой организации, при этом такие котировки представляют собой результат реальных и регулярных сделок, осуществляемых на рыночных условиях.

Для определения справедливой стоимости некоторых финансовых инструментов, по которым отсутствует информация о рыночных ценах из внешних источников, используются такие методы оценки как модели дисконтированных денежных потоков, модели, основывающиеся на информации о недавних сделках, осуществленных на добровольной основе, а также анализ финансовой информации об объектах инвестирования. Применение методов оценки может потребовать допущений, не подкрепленных наблюдаемыми рыночными данными. Обоснованные изменения данных суждений приведут к существенным изменениям чистой прибыли, доходов, общей суммы активов или обязательств, раскрытых в данной консолидированной промежуточной финансовой отчетности.

Затраты по сделке являются дополнительными затратами и связаны непосредственно с приобретением, выпуском или выбытием финансового инструмента. Дополнительные затраты – это затраты, которые не были бы понесены, если бы сделка не состоялась. Затраты по сделке включают вознаграждение и комиссионные, уплаченные агентам (включая сотрудников, выступающих в качестве торговых агентов), консультантам, брокерам и дилерам, сборы, уплачиваемые регулирующим органам и фондовым биржам, а также налоги и сборы, взимаемые при передаче собственности. Затраты по сделке не включают премии или дисконты по долговым обязательствам, затраты на финансирование, внутренние административные расходы или затраты на хранение.

Амортизированная стоимость представляет собой первоначальную стоимость актива за вычетом выплат основного долга, но включая накопленные проценты, а для финансовых активов – за вычетом любого списания понесенных убытков от обесценения. Накопленные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий или дисконтов от суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Накопленные процентные доходы и накопленные процентные расходы, включая накопленный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (включая отложенную при предоставлении комиссию, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих консолидированных статей активов и обязательств.

Метод эффективной процентной ставки – это метод признания процентных доходов или процентных расходов в течение соответствующего периода с целью обеспечения постоянной процентной ставки (эффективной процентной ставки) на балансовую стоимость инструмента. Эффективная процентная ставка – это точная ставка дисконтирования расчетных будущих денежных выплат или поступлений (не включая будущие убытки по кредитам) на ожидаемый срок действия финансового инструмента или, в соответствующих случаях, на более короткий срок до чистой балансовой стоимости финансового инструмента. Эффективная процентная ставка используется для дисконтирования денежных потоков по инструментам с плавающей ставкой до следующей даты изменения процента, за исключением премии или дисконта, которые отражают кредитный спред по плавающей ставке, указанной для данного инструмента, или по другим переменным факторам, не устанавливаемым в зависимости от рыночного значения. Такие премии или дисконты амортизируются на протяжении всего ожидаемого срока обращения инструмента. Расчет дисконтированной стоимости включает все комиссионные, выплаченные и полученные сторонами контракта, составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

Классификация финансовых активов. Группа распределяет свои финансовые активы по следующим учетным категориям: а) займы и дебиторская задолженность, б) финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, в) финансовые активы, удерживаемые до погашения, г) финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков. Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, подразделяются на две подкатегории: (i) активы, отнесенные к данной категории с момента первоначального признания, и (ii) активы, классифицируемые как удерживаемые для торговли.

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 1 - 3 месяцев. Активы, предназначенные для торговли, также включают производные финансовые инструменты. Инвестиции, предназначенные для торговли, не переводятся в другую категорию активов даже в случае изменения намерений Группы в дальнейшем.

Производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости. Производные инструменты учитываются как активы, если справедливая стоимость данных инструментов является положительной, и как обязательства, если их справедливая стоимость является отрицательной. Изменения справедливой стоимости производных инструментов относятся на доходы /расходы, за исключением случаев, когда производные инструменты учитываются или классифицируются как эффективное хеджирование денежных потоков.

Некоторые производные инструменты, встроенные в другие финансовые инструменты, выделяются из основного договора, если их риски и экономические характеристики не находятся в тесной связи с рисками и экономическими характеристиками основного договора.

Прочие финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков, включают финансовые активы, которые при первоначальном признании были окончательно отнесены к этой категории. Признание и оценка финансовых активов этой категории соответствует учетной политике, приведенной выше в отношении инвестиций, предназначенных для торговли. Руководство относит финансовые активы к данной категории только в том случае, если (а) такая классификация устраняет или существенно уменьшает несоответствия в учете, которые в противном случае возникли бы в результате оценки активов и обязательств или признания соответствующих доходов и расходов с использованием иных методов; или (б) управление группой финансовых активов, финансовых обязательств или тех и других, а также оценка их эффективности осуществляются на основе справедливой стоимости в соответствии с документально закрепленной стратегией управления рисками или инвестиционной стратегией, и информация об этой основе регулярно раскрывается и анализируется основным руководством Группы.

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

В категорию *активов, удерживаемых до погашения,* входят обращающиеся 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. Руководство относит инвестиционные ценные бумаги к категории инвестиций, удерживаемых до погашения, в момент их первоначальной постановки на учет и оценивает обоснованность их отнесения к данной категории на каждую отчетную дату.

Все прочие финансовые активы включаются в категорию *«имеющиеся в наличии для продажи»*.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

Первоначальное признание финансовых инструментов. Инвестиции, предназначенные для торговли, производные и прочие финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, первоначально признаются по справедливой стоимости. Все прочие финансовые активы и финансовые обязательства первоначально учитываются по справедливой стоимости плюс понесенные издержки по сделке. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости при первоначальном признании является цена сделки. Прибыль или убыток учитываются 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.

Покупка или продажа финансовых активов, 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 актив. 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 финансовые активы, (а) когда эти активы погашены или права на денежные потоки, связанные с этими активами, истекли, или (б) Группа передала права на денежные потоки от финансовых активов или заключила соглашение о передаче, и при этом (i) также передала по существу, все риски и выгоды, связанные с владением этими активами, или (ii) не передала и не сохранила, по существу, все риски и выгоды, связанные с владением этими активами, но утратила право контроля в отношении данных активов. 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 инструменты и учет хеджирования. Группа использует производные инструменты для хеджирования рисков, связанных с колебаниями цен на цинк. Производные финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости на дату заключения контракта по производным инструментам и впоследствии переоцениваются по справедливой стоимости. Метод признания итоговых прибылей и убытков зависит от того, признается ли производный инструмент в качестве инструмента хеджирования, и если да, то от характера хеджируемой статьи.

Группа применяет метод учета хеджирования денежных потоков. Эффективная часть изменений справедливой стоимости производного инструмента отражается в бухгалтерском балансе в качестве резерва по хеджированию в составе капитала. Прибыль или убыток от производного инструмента признается в отчете о прибылях и убытках в том отчетном периоде, когда объект хеджирования оказал влияние на финансовый результат. Прибыль или убыток, относящийся к неэффективной части изменений справедливой стоимости производного инструмента сразу признается в отчете о прибылях и убытках.

Группа классифицирует производный инструмент как краткосрочный актив или обязательство, если погашение производного инструмента ожидается в течение 12 месяцев, в ином случае производный инструмент классифицируется как долгосрочный актив или обязательство.

Встроенные производные инструменты. Валютные форвардные контракты, встроенные в договоры купли-продажи, выделяются из этих договоров и учитываются отдельно, если договор не выражен в функциональной валюте одной из основных сторон договора или в валюте, которая обычно используется в экономике страны, где осуществляется сделка, например, в долларах США или евро для договоров в Российской Федерации.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

Отделенные производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости, и прибыли и убытки от изменения их справедливой стоимости признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникли. Приобретенные активы отражаются в консолидированном бухгалтерском балансе по форвардному курсу, определяемому на дату заключения контракта.

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 определения справедливой стоимости незавершенного строительства и основных средств приобретенных дочерних компаний, а также остаточного срока их полезного использования по состоянию на даты приобретения.

Незавершенное строительство включает не только объекты строительства, но и оборудование к установке.

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».

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 в отчете о прибылях и убытках.

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

Срок полезного использования, лет

Здания и инфраструктура	10 - 50
Имущество, 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 приравнена 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.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 пропорционально объему добычи 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 течении 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 выгод, связанных с владением, арендуемые активы капитализируются в составе основных средств на дату начала срока аренды по наименьшей из двух величин: справедливой стоимости арендованных активов и дисконтированной стоимости минимальных арендных платежей. Сумма каждого арендного платежа распределяется между погашаемой суммой обязательства и финансовыми расходами таким образом, чтобы обеспечить постоянную величину процентной ставки на непогашенный остаток задолженности по финансовой аренде. Соответствующие арендные обязательства за вычетом будущих финансовых расходов 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.

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 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, получат 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 подразделения, отнесенного к генерирующей единице, на которую был распределен гудвил, учитывает балансовую стоимость гудвила, относящегося к выбывающему подразделению, который в общем случае определяется по соотношению стоимости выбывшего подразделения и стоимости генерирующей единицы, остающейся после выбытия.

Прочие нематериальные активы. Все нематериальные активы Группы имеют определенный срок полезного использования и включают капитализированные затраты на получение сертификата CZP SHG (цинк марки Special High Grade Челябинского цинкового завода), 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.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

	<u>Срок полезного использования (годы)</u>
Затраты на получение сертификата «CZP SHG»	30
Лицензия на использование ресурсов Амурского месторождения	25
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 и 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, когда права собственности на участок действуют и существует вероятность того, что затраты окупятся посредством успешной разработки и эксплуатации данного участка или в противном случае 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.

Имущество/нематериальные активы, относящиеся к разведке и оценке, амортизируются пропорционально объему добычи. Нормы амортизации пропорционально объему добычи устанавливаются 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 в коммерческих узлах замера на поверхности. Амортизация не начисляется на этапе разведки и оценки запасов.

Активы по разведке и оценке тестируются на обесценение при их переклассификации в материальные или нематериальные активы добывающей деятельности 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.

Налог на прибыль. Налог на прибыль отражается в консолидированной промежуточной 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 промежуточном 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.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 для первоначального признания, отложенные налоги не отражаются в отношении временных разниц при первоначальном признании актива или обязательства по любым операциям, кроме объединения компаний, если такие операции при первоначальном признании не оказывают влияния на сумму учетной или налогооблагаемой прибыли. 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. Остатки по отложенному налогообложению оцениваются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления временных разниц или использования перенесенных на будущие периоды налоговых убытков, на основе принятых или по существу принятых на отчетную дату налоговых ставок. 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.

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.

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

Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков. Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность отражается в сумме выставленного счета за минусом резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности. Резерв на обесценение дебиторской задолженности создается при наличии объективных свидетельств того, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в установленный договором срок. Сумма резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью прогнозируемых будущих потоков денежных средств, дисконтированную по первоначальной эффективной процентной ставке. Сумма резерва отражается в отчете о прибылях и убытках. Основными факторами, которые Группа принимает во внимание при оценке дебиторской задолженности с точки зрения обесценения, является просрочка платежа и возможность реализации соответствующего обеспечения, если таковое имеется. При определении наличия объективных признаков обесценения также используются другие основные критерии:

- часть дебиторской задолженности просрочена и задержка платежа не связана с системами расчетов;
- у контрагента имеются значительные финансовые затруднения согласно финансовой информации, полученной Группой;
- контрагент рассматривает возможность банкротства или финансовой реорганизации;

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

- существует негативное изменение платежного статуса контрагента, обусловленное изменениями национальных или местных экономических условий, оказывающих воздействие на контрагента;
- стоимость обеспечения, если таковое имеется, значительно снизилась в результате ухудшения рыночной ситуации.

Предоплата. Предоплата отражается по первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Предоплата классифицируется как долгосрочная, если ожидаемый срок получения товаров или услуг, относящихся к ней, превышает один год, или если предоплата относится к активу, который будет отражен в учете как внеоборотный актив при первоначальном признании. Сумма предоплаты на приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Группой контроля над этим активом и при наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Группой. Прочая предоплата списывается на счет прибылей и убытков при получении товаров или услуг, относящихся к ней. Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к предоплате, не будут получены, балансовая стоимость предоплаты подлежит списанию, и соответствующий убыток от обесценения отражается в составе прибылей и убытков.

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, рассчитанной 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 эмиссионный доход.

Выкупленные собственные акции. В случае приобретения компанией Группы акций Компании стоимость их приобретения, включая любые непосредственно относящиеся к этой операции дополнительные затраты (за вычетом налога на прибыль) вычитается из суммы капитала, приходящейся на акционеров Компании, до момента их аннулирования, продажи или повторного выпуска. 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.

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 утверждена 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 свернутом виде 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 на обесценение дебиторской задолженности убыток от обесценения отражается на полную сумму задолженности, включая НДС.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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. Кредиторская 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 по обязательствам и расходам признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно принятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности. В случае наличия ряда аналогичных обязательств вероятность оттока ресурсов для их погашения определяется для всего класса обязательств в целом. Резерв признается даже в случае, когда вероятность оттока ресурсов в отношении любой отдельно взятой позиции статей, 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.

Обязательства по выбытию 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 ежегодно в течение срока эксплуатации для отражения произошедших изменений, например, обновленных прогнозов затрат и изменения прогнозируемых сроков эксплуатации, и подлежат официальному пересмотру.

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.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 Компании и валютой представления отчетности Группы является национальная валюта Российской Федерации – российский рубль («руб.»). Функциональной валютой ООО «Нова Цинк» является казахский тенге («казахский тенге»), и функциональной валютой компании Brock Metal Ltd является фунт стерлингов (ф.ст.).

Денежные активы и обязательства Компании пересчитываются в функциональную валюту по официальному обменному курсу ЦБ РФ на соответствующие отчетные даты, компании «Нова Цинк» - по курсу Казахской фондовой биржи («КФБ») и компании Brock Metal - по курсу иностранного фондового рынка. Прибыли и убытки от курсовой разницы, возникающие при осуществлении расчетов и пересчете денежных активов и обязательств в функциональную валюту отдельной компании по официальному курсу на конец года отражаются в отчете о прибылях или убытках. 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.

На 30 июня 2008 года официальный обменный курс, установленный ЦБ РФ, составлял: 1 долл. США = 23,4573 руб. (31 декабря 2007 г.: 1 долл. США = 24,5462 руб.), 1 Евро = 36,9077 руб. (31 декабря 2007 г.: 1 Евро = 35,9332 руб.) и 1 ф.ст. = 46,6120 руб. (31 декабря 2007 г.: 1 ф.ст. = 49,0114 руб.).

Официальный обменный курс, установленный Казахской фондовой биржей на 30 июня 2008 г., составлял: 1 руб. = 5,14 казахских тенге (31 декабря 2007 г.: 1 руб. = 4,92 казахских тенге), 1 долл. США = 120,75 казахских тенге (31 декабря 2007 г.: 1 долл. США = 120,30 казахских тенге) и 1 Евро = 189,38 казахских тенге (31 декабря 2007 г.: 1 Евро = 177,17 казахских тенге).

На 30 июня 2008 г. рыночные обменные курсы составили: 1 ф.ст. = 1,99 долл. США (31 декабря 2007 г.: 1 ф.ст. = 1,99 долл. США) и 1 ф.ст. = 1,26 Евро (31 декабря 2007 г.: 1 ф.ст. = 1,36 Евро).

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 в каждом отчете о прибылях и убытках пересчитываются по среднему курсу соответствующего периода (если средний курс не является приближенным значением суммарного эффекта курсов, действовавших на даты проведения операций; в этом случае доходы и расходы пересчитываются по курсу на дату проведения операций); и
- (iii) полученные в результате пересчета курсовые разницы отражаются как самостоятельный компонент капитала.

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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. При выбытии дочерней компании в ходе продажи, ликвидации, распределения акционерного капитала или прекращения деятельности всей или части компании, курсовые разницы, учтенные в составе капитала, переносятся в отчет о прибылях и убытках.

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 проданной продукции 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 государственный пенсионный фонд относятся на затраты по мере их возникновения.

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.

Отчетность по сегментам. 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.

Изменения в представлении отчетности. При необходимости сравнительные показатели корректируются для обеспечения их соответствия форме представления финансовой отчетности, принятой в текущем периоде. Влияние изменения в классификации между категориями себестоимости реализованной продукции и коммерческих, общих и административных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, приводится в таблице ниже:

2 Основные положения учетной политики (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Первоначальная		Скорректированная
	сумма	Корректировка	сумма
Коммунальные услуги и топливо	554 987	(10 055)	544 932
Амортизация	478 992	(15 640)	463 352
Производственные накладные расходы	107 779	(53 611)	54 168
Затраты на персонал	113 519	87 477	200 996
Социальные расходы	11 426	(11 426)	-
Итого себестоимость реализованной продукции	1 266 703	(3 255)	1 263 448
Транспортные расходы и таможенные сборы	194 267	(27 442)	166 825
Упаковочные материалы	-	11 287	11 287
Итого коммерческие расходы	194 267	(16 155)	178 112
Коммунальные услуги и топливо	-	10 055	10 055
Амортизация	-	15 640	15 640
Аудиторские, консультационные, информационные и прочие профессиональные услуги	-	17 134	17 134
Социальные расходы	-	11 426	11 426
Прочие доходы и расходы, нетто	121 736	(34 845)	86 891
Итого общие и административные расходы	121 736	19 410	141 146

Руководством Группы было принято решение включить заработную плату и социальный налог вспомогательного персонала в расходы на персонал, тогда как в финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 года, эти расходы были включены в производственные накладные расходы. Группа также отразила отдельной строкой расходы на упаковочные материалы, аудиторские, консультационные, информационные и прочие профессиональные услуги, износ и амортизацию и расходы на коммунальные услуги и топливо для административных целей.

3 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики

Группа использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в консолидированной финансовой отчетности показатели и балансовые 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:

Гудвил. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании «Нова Цинк». 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 компанию «Нова Цинк».

Группа проводит тестирование гудвила на обесценение не реже одного раза в год. Возмещаемые суммы генерирующих единиц определяются на основании расчетов их стоимости от использования. Данные расчеты требуют использования оценок, как далее подробно указано в Примечании 9.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании Brock Metal. В результате этого, Группа выявила превышение доли Группы в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств компании Brock Metal над стоимостью приобретения (Примечание 28). Отрицательный гудвил был признан в отчете о прибылях и убытках Группы за 2007 г.

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

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

Резерв на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов. В соответствии с соглашениями об использовании недр компания «Новая Цинк» несет предусмотренное законом обязательство по выводу из эксплуатации своих объектов по подземной добыче и восстановлению земельного участка после закрытия объектов. В отчетности сформирован 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 2008 г. балансовая сумма резерва на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, составляла 64,1 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 58,1 млн. руб.) (Примечание 22).

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

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 Группа начала переработку 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

При подготовке консолидированной промежуточной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа применяла те же принципы учетной политики, что и при подготовке консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007 года, и не применяла каких-либо новых стандартов или интерпретаций.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для отчетных периодов Группы, начинающихся 1 января 2009 г. или после этой даты, и которые Группа не приняла 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 консолидированной финансовой отчетности Группы.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)***МСФО (IAS) 23 «Затраты по займам» (пересмотрен в марте 2007 г., введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее).***

Пересмотренный стандарт МСФО (IAS) 23 был выпущен в марте 2007 года. Основная поправка к МСФО (IAS) 23 заключается в исключении варианта незамедлительного отнесения на расходы затрат по займам, относящихся к активам, подготовка которых к использованию или продаже требует значительного времени. Следовательно, компания должна капитализировать такие затраты по займам в составе стоимости соответствующего актива. Новая редакция стандарта применяется перспективно к затратам по займам, относящимся к соответствующим активам, дата начала капитализации которых приходится на 1 января 2009 г. или позднее. В настоящее время руководство проводит оценку влияния этого пересмотренного стандарта на консолидированную финансовую отчетность Группы.

МСФО (IAS) 32 и поправка к МСФО (IAS) 1 «Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие при ликвидации» (введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Данная поправка требует классифицировать по статьям капитала некоторые финансовые инструменты, которые отвечают определению финансового обязательства. Группа не считает, что этот стандарт окажет влияние на ее консолидированную финансовую отчетность.

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

МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и неконсолидированная (отдельная) финансовая отчетность» (пересмотрен в январе 2008 г.; введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2009 г. или позднее).

Пересмотренный МСФО (IAS) 27 требует, чтобы компания начисляла общий совокупный доход на владельцев материнской компании и держателей неконтролирующего пакета (ранее – доли меньшинства) даже в том случае, когда результаты по неконтролирующему пакету представляют собой дефицит. Действующий в настоящее время стандарт требует, чтобы превышение по убыткам начислялось на владельцев материнской компании, кроме тех сумм убытков, в отношении которых держатели неконтролирующего пакета акций несут обязательство и имеют возможность осуществлять дополнительные инвестиции для покрытия таких убытков. Пересмотренный стандарт также указывает, что изменения доли собственности материнской компании в дочерней компании, не приводящее к потере контроля, должно отражаться в учете как операции с долевыми инструментами. Кроме того, в стандарте описывается, как компания должна оценивать прибыль или убыток от утраты контроля над дочерней компанией. Все инвестиции, сохранившиеся в бывшей дочерней компании, должны будут оцениваться по справедливой стоимости на дату утраты контроля. Группа не считает, что этот стандарт окажет влияние на ее консолидированную финансовую отчетность.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)

МСФО 3, «Объединение бизнеса» (пересмотрен в январе 2008 г.; вступает в силу для объединений бизнеса с датой приобретения, приходящейся на начало или дату, следующую за началом первого годового отчетного периода, начинающегося 1 июля 2009 г. или позднее). Пересмотренный МСФО (IFRS) 3 разрешает компаниям выбирать по своему усмотрению метод оценки доли неконтролирующего пакета: они могут использовать для этого существующий метод МСФО (IFRS) 3 (пропорциональная доля компании-покупателя в идентифицируемых чистых активах приобретенной компании), или проводить оценку на основе, аналогичной предусмотренной ОПБУ США (по справедливой стоимости). Пересмотренный МСФО (IFRS) 3 содержит более подробное руководство по применению метода покупки к объединению бизнеса. Отменено требование об оценке по справедливой стоимости всех активов и обязательств на каждом этапе поэтапного приобретения для целей расчета доли гудвила. Теперь гудвил будет оцениваться как разница на дату приобретения между справедливой стоимостью любой инвестиции в бизнес до приобретения, переданной суммой оплаты и приобретенными чистыми активами. Затраты, связанные с приобретением, будут учитываться отдельно от объединения бизнеса и поэтому будут отражаться как расходы, а не включаться в гудвил. На дату приобретения компания-покупатель будет отражать обязательство в отношении условной суммы оплаты за приобретение. Изменения стоимости этого обязательства после даты приобретения будут отражаться надлежащим образом в соответствии с другими применимыми МСФО, а не путем корректировки гудвила. В сферу действия пересмотренного МСФО (IFRS) 3 включены случаи объединения бизнеса с участием только объединений предпринимателей и инвесторов и случаи объединений по договору. В настоящее время руководство проводит оценку влияния пересмотренного стандарта на консолидированную финансовую отчетность Группы.

«Условия вступления в долевые права и их отмена» – поправка к МСФО (IFRS) 2 «Выплаты, основанные на акциях» (опубликован в январе 2008 г.; вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Данная поправка разъясняет, что условиями вступления в долевые права являются только условия предоставления услуг и условия результативности. Прочие характеристики выплат на основе акций не являются условиями вступления в долевые права. Данное изменение указывает, что все случаи аннулирования, осуществленные как компанией, так и другими сторонами, должны отражаться в учете одинаково. Группа не считает, что эта поправка окажет влияние на ее консолидированную финансовую отчетность.

Интерпретация IFRIC 13 «Программа поощрения постоянных клиентов» (выпущена в июне 2007 г.; введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 июля 2008 г. или позднее). Интерпретация IFRIC 13 разъясняет, что если товары и услуги реализуются совместно со льготой для поощрения постоянных клиентов (например, пункты лояльности или бесплатные продукты), то это представляет собой многокомпонентную сделку, в рамках которой вознаграждение, получаемое от клиента, распределяется между компонентами сделки с использованием справедливой стоимости. Интерпретация IFRIC 13 не затрагивает операций Группы, так как компании Группы не работают по программам поощрения постоянных клиентов.

Интерпретация IFRIC 15 «Контракты на строительство объектов недвижимости» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Интерпретация применяется в отношении учета выручки и соответствующих расходов предприятиями, которые занимаются строительством объектов недвижимости самостоятельно или с помощью субподрядчиков, и содержит руководство, позволяющее определить, регулируется ли учет контрактов на строительство объектов недвижимости МСФО (IAS) 11 или МСФО (IAS) 18. Она также содержит критерии для определения момента признания предприятиями выручки от таких операций. В настоящее время Группа проводит оценку влияния этой Интерпретации на ее консолидированную финансовую отчетность.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)

Интерпретация IFRIC 16 «Хеджирование чистых инвестиций в зарубежную компанию» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 октября 2008 г. или позднее). В Интерпретации разъясняется, какие валютные риски подлежат учету при хеджировании, и указывается, что перевод функциональной валюты в валюту представления отчетности не создает рисков, к которым может применяться учет при хеджировании. Согласно Интерпретации инструмент хеджирования может принадлежать любому предприятию или предприятиям группы за исключением зарубежных операций, которые сами являются предметом хеджирования. Интерпретация также разъясняет, каким образом рассчитывается прибыль или убыток, переведенные из резерва пересчета валют на счет прибылей и убытков после выбытия хеджируемой зарубежной операции. Отчитывающиеся предприятия будут применять МСФО (IAS) 39 к прекращению учета при хеджировании относительно будущих периодов в случаях, когда их хеджи не соответствуют критериям учета при хеджировании в Интерпретации IFRIC 16. Интерпретация IFRIC 16 не оказывает влияния на настоящую консолидированную финансовую отчетность, так как Группа не применяет учет хеджирования к чистым инвестициям.

Поправки к Международным стандартам финансовой отчетности (выпущены в мае 2008 г.). В 2007 году Комитет по Международным стандартам финансовой отчетности принял решение начать выполнение проекта по ежегодному уточнению стандартов в целях внесения необходимых, но не срочных поправок в МСФО. Поправки, принятые в мае 2008 года, включают поправки по существу, разъяснения и изменения в терминологии к разным стандартам. Поправки по существу относятся к следующим областям: классификация по категории удерживаемых для продажи согласно МСФО (IFRS) 5 в случае потери контроля за дочерней компанией; возможность классификации финансовых инструментов, удерживаемых для торговли, как долгосрочных согласно МСФО (IAS) 1; учет реализации активов по МСФО (IAS) 16, которые ранее удерживались для аренды, и классификация соответствующих потоков денежных средств по МСФО (IAS) 7 как потоков денежных средств от операционной деятельности; разъяснение определения сокращения согласно МСФО (IAS) 19; учет государственных ссуд, предоставленных под ставку ниже рыночной, согласно МСФО (IAS) 20; приведение в соответствие определения затрат по займам в МСФО (IAS) 23 с методом эффективной процентной ставки; разъяснение по учету дочерних компаний, удерживаемых для продажи, согласно МСФО (IAS) 27 и МСФО (IFRS) 5; уменьшение объема раскрываемой информации об ассоциированных компаниях и совместных предприятиях согласно МСФО (IAS) 28 и МСФО (IAS) 31; увеличение объема раскрываемой информации по МСФО (IAS) 36; разъяснение по учету рекламных затрат по МСФО (IAS) 38; поправка к определению категории активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, для приведения в соответствие с учетом операций хеджирования по МСФО (IAS) 39; введение учета инвестиционной собственности, не завершеной строительством, согласно МСФО (IAS) 40; и уменьшение ограничений на использование методов определения справедливой стоимости биологических активов в соответствии с МСФО (IAS) 41. Дополнительные поправки к МСФО (IAS) 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 и к МСФО (IFRS) 7 представляют собой исключительно терминологические или редакторские изменения, которые, по мнению КМСФО, вообще не оказывают или оказывают минимальное влияние на бухгалтерский учет. Группа предполагает, что данные поправки не окажут влияния на ее консолидированную финансовую отчетность.

Стоимость инвестиций в дочернюю компанию, совместно контролируемое предприятие или ассоциированную компанию – поправка к МСФО (IFRS) 1 и МСФО (IAS) 27 (в редакции, принятой в мае 2008 г.; вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2009 г. или позднее). Поправка разрешает компаниям, впервые использующим МСФО, оценивать инвестиции в дочерние компании, совместно контролируемые предприятия или ассоциированные компании по справедливой стоимости или использовать их балансовую стоимость согласно предыдущим ОПБУ в качестве условной стоимости в отдельной финансовой отчетности. Поправка также требует признания распределения из чистых активов объектов инвестиций, имевших место до приобретения, в составе прибыли или убытка, а не в качестве возмещения инвестиций. Поправки не окажут влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)

Хеджируемые статьи, отвечающие установленным критериям – Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 июля 2009 года или позднее, при этом возможно досрочное применение). Поправка разъясняет, как в соответствующих ситуациях должны применяться принципы, на основе которых определяется, подлежит ли хеджируемый риск или часть потоков денежных средств отнесению к хеджируемым статьям. Ожидается, что поправка не окажет влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Если выше не указано иное, ожидается, что данные новые стандарты и интерпретации существенно не повлияют на финансовую отчетность Группы.

6 Информация по сегментам

Для целей данной консолидированной промежуточной 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, Республике Казахстан и Великобритании.

Активы Группы в разрезе географических сегментов имеют следующую структуру:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Российская Федерация	8 907 101	9 665 966
Республика Казахстан	3 929 977	4 325 869
Великобритания	697 270	772 860
Исключение расчетов между сегментами	(572 755)	(106 703)
Итого активы	12 961 593	14 657 992

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Российская Федерация	2 947 373	4 087 185
Европа	2 374 192	3 123 112
Другие страны СНГ	105 220	202 070
Республика Казахстан	118 174	553 060
Азия и Африка	118 868	-
Итого выручка	5 663 827	7 965 427

Затраты на приобретение основных средств и нематериальных активов, понесенные за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., в Казахстане составили 35,6 млн. руб., в Великобритании – 5 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 90 млн. руб. в Казахстане и 0 руб., соответственно). Остальная часть капитальных затрат была понесена в Российской Федерации.

7 Расчеты и операции со связанными сторонами

Определение связанных сторон приведено в МСФО (IAS) 24 (в редакции 2003 г.) «Раскрытие информации о связанных сторонах». Стороны обычно рассматриваются как связанные, когда одна из сторон имеет возможность контролировать другую сторону, находится под совместным контролем или может оказывать значительное влияние на принимаемые ею решения по вопросам финансово-хозяйственной деятельности или осуществлять за нею общий контроль. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание характер взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Сведения о материнской компании и стороне, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Компании, раскрыты в Примечании 1.

7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

Связанные стороны, с которыми Группа осуществляла значительные операции в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г. и 2007 г., или имела значительные остатки по расчетам на 30 июня 2008 г. и 31 декабря 2007 г., в основном представлены сторонами, находящимися под контролем акционеров Группы или выступающими в качестве агентов указанных сторон. Операции и остатки по расчетам с этими связанными сторонами представлены ниже. 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.

(i) Данные из бухгалтерского баланса

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Активы			
Дебиторская задолженность		464	296
Авансы выданные		-	868
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные	13	464	1 164
Займы, выданные ключевому управленческому персоналу		4 271	-
Итого активы		4 735	1 164
Обязательства			
Кредиторская задолженность	20	(921)	(1 765)
Авансы полученные		(193)	-
Итого обязательства		(1 114)	(1 765)

(ii) Данные из отчета о прибылях и убытках

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Выручка			
Продажа товаров		83 616	129 002
Итого выручка	23	83 616	129 002
Закупки			
Закупки товарно-материальных запасов		(20 582)	(16 706)
Итого закупки		(20 582)	(16 706)
Операционные доходы и расходы			
Прочие доходы/расходы		(3 054)	(1 115)
Информационные услуги полученные		(4 437)	(5 323)
Итого операционные доходы и расходы		(7 491)	(6 438)
Финансовые доходы			
Доход от продажи акций		(509)	-
Проценты по займу выданному		82	-
Итого финансовые доходы		(427)	-

(iii) Данные из отчета о движении денежных средств

<i>В тысячах российских рублей</i>	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Операционная деятельность		
Средства, полученные от реализации товаров	99 374	144 192
Платежи за приобретенные товарно-материальные запасы	(33 327)	(27 128)
Итого денежные средства, полученные от операционной деятельности	66 047	117 064
Инвестиционная деятельность		
Заем выданный	(4 790)	-
Итого денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности	(4 790)	-

7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа поставила 1 292 тонны цинка и сплавов (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007г.: 1 183 тонны) по договорам со связанными компаниями 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 0,15 для цинка и 0,16-0,18 для цинковых сплавов.

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

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа выдала связанной стороне беспроцентный заем в сумме 4,7 млн. руб. Убыток, возникший в результате предоставления данного займа в сумме 509 тыс. руб., был непосредственно отражен в отчете о прибылях и убытках. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., процентные доходы, полученные в результате амортизации дисконта приведенной стоимости, составили 82 тыс. руб. Эффективная процентная ставка на отчетную дату составляла 5,78 %.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, Группа приобрела товарно-материальные запасы (преимущественно трубы и металл) у связанных сторон на общую сумму 20,6 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 16,7 млн. руб.), а также информационные услуги на сумму 4,4 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 5,3 млн. руб.).

(iv) Вознаграждение директоров и ключевого управленческого персонала

Общее вознаграждение директоров и руководства представляет собой заработную плату по договору и разовую премию. Эта сумма отражена по строке общих и административных расходов в отчете о прибылях и убытках в размере 31,7 млн. руб. и 8,4 млн. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г. и 2007 г., соответственно. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, в состав ключевого управленческого персонала входило 27 директоров и руководителей (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 19 человек).

8 Основные средства

Основные средства и относящаяся к ним накопленная амортизация включают:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Земля	Здания и инфраструктура	Имущество механизмы и оборудование	Прочее	Минеральные ресурсы	Незавершенное строительство	Итого
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		-	-	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
Пересчет 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 1 января 2008 г.		45 419	2 568 361	3 773 845	612 439	2 768 358	829 725	10 598 147
Накопленная амортизация		-	(697 563)	(1 920 921)	(258 920)	(459 816)	-	(3 337 220)
Балансовая стоимость на 1 января 2008 г.		45 419	1 870 798	1 852 924	353 519	2 308 542	829 725	7 260 927
Поступления/передача		942	3 693	102 940	91 644	9 213	298 451	506 883
Переклассификация категорий основных средств		-	5 469	(5 469)	-	-	-	-
Выбытия		-	-	(147)	(4,820)	-	(163)	(5 130)
Амортизационные отчисления	24, 25	-	(78 305)	(250 140)	(39 485)	(135 235)	-	(503 165)
Пересчет в валюту представления отчетности		-	(13 946)	(12 914)	(6 719)	(101 600)	(2 204)	(137 383)
Балансовая стоимость на 30 июня 2008 г.		46 361	1 787 709	1 687 194	394 139	2 080 920	1 125 809	7 122 132
Первоначальная стоимость на 30 июня 2008 г.		46 361	2 558 801	3 843 981	686 663	2 652 382	1 125 809	10 913 997
Накопленная амортизация		-	(771 092)	(2 156 787)	(292 524)	(571 462)	-	(3 791 865)
Балансовая стоимость на 30 июня 2008 г.		46 361	1 787 709	1 687 194	394 139	2 080 920	1 125 809	7 122 132

8 Основные средства (продолжение)

На 30 июня 2008 г. и 31 декабря 2007 г. валовая балансовая стоимость полностью амортизированных основных средств, использование которых продолжается, составляла примерно 578 млн. руб. и 497 млн. руб., соответственно.

На 30 июня 2008 г. и 31 декабря 2007 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 2008 г. составляла 644 млн. руб. (на 31 декабря 2007 г.: 762 млн. руб.) (Примечание 19).

На 30 июня 2008 г. балансовая стоимость основных средств, используемых на условиях финансовой аренды, составляла 128,4 млн. руб. (на 31 декабря 2007 г.: 71 млн. руб.).

9 Гудвил

Гудвил относится к приобретению 100 % акций компании «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ» (позже переименованной в «Нова Холдинг АГ»), которая владеет предприятием «Нова Цинк», разрабатывающим свинцово-цинковое месторождение в Республике Казахстан. Операция приобретения была завершена 10 апреля 2006 г.

Изменение гудвила в результате приобретения дочерней компании включает корректировку по пересчету в валюту представления отчетности: убыток в размере 36 821 тыс. руб. за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г. (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: прибыль в размере 13 633 тыс. руб.).

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

Тест на обесценение гудвила

В связи со снижением рыночных цен на цинк и свинец Группой был произведен тест на обесценение гудвила по состоянию на 30 июня 2008 г. Гудвил был распределен на генерирующие единицы (ГЕ), представляющие самый нижний уровень внутри Группы, на котором руководство контролирует гудвил, и не превышающие по своему размеру сегмент. Генерирующей единицей Группы была признана компания «Нова Цинк». Поскольку руководство Группы полагает, что эффект синергии от приобретения является незначительным для других компаний, между другими ГЕ гудвил не распределялся.

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 7,5-летний период до истощения пласта.

Ключевые оценки, лежащие в основе расчетов стоимости от использования на 30 июня 2008 г.:

	«Нова Цинк»
ЕБИТДА	52 %-68 %
Ставка дисконтирования до налогообложения	13,30 %

Руководство определило бюджетный показатель ЕБИТДА 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.

В результате тестирования был выявлен факт обесценения гудвила. Убыток от обесценения в сумме 778 667 тыс. рублей был отражен в отчете о прибылях и убытках.

По состоянию на 30 июня 2007 г. балансовая стоимость гудвила, возникшего в результате приобретения компании Brock Metal, была определена условно, так как Группа еще ждала заключительных результатов оценки стоимости приобретенной компании.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании Brock Metal. В результате было выявлено превышение доли Группы в чистой справедливой стоимости активов, обязательств и условных обязательств компании Brock Metal над стоимостью приобретения. Данное превышение составило 19 811 тыс. руб. и было признано в отчете о прибылях и убытках Группы за 2007 год (Примечание 28).

10 Прочие нематериальные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Активы по разведке и оценке	Прочие не материальные активы	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2007 г.	-	27 977	27 977
Накопленная амортизация и обесценение	-	(5 393)	(5 393)
Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.	-	22 584	22 584
Поступления/перемещения	62 457	-	62 457
Выбытия и списания	-	(296)	(296)
Амортизация	-	(1 105)	(1 105)
Перевод в валюту представления отчетности	-	10	10
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	62 457	21 193	83 650
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2007 г.	251 867	58 637	310 504
Накопленная амортизация и обесценение	-	(18 015)	(18 015)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.	251 867	40 622	292 489
Поступления	62 358	4 517	66 875
Выбытия и списания	(268 472)	(190)	(268 662)
Амортизация	-	(3 877)	(3 877)
Перевод в валюту представления отчетности	(1 873)	(922)	(2 795)
Балансовая стоимость на 30 июня 2008 г.	43 880	40 150	84 030
Первоначальная стоимость на 30 июня 2008 г.	43 880	61 416	105 296
Накопленная амортизация и обесценение	-	(21 266)	(21 266)
Балансовая стоимость на 30 июня 2008 г.	43 880	40 150	84 030

Прочие нематериальные активы включают стоимость получения сертификата металла марки CZP SHG (цинк марки Special High Grade Челябинского цинкового завода). Балансовая стоимость данного актива 21,1 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 21,3 млн. руб.). Продукт был официально зарегистрирован на Лондонской бирже металлов в декабре 2004 г.

После 30 июня 2008 г. Группа получила результаты оценки ресурсов Амурского месторождения. На основании данных результатов Группа приняла решение приостановить разработку месторождения. В результате активы по разработке и оценке в размере RUB 268 472 тыс. руб. были списаны в первом полугодии 2008 г.

11 Прочие внеоборотные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна», в долларах США, под 8 % годовых	-	3 682
Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна», в рублях, под 10,0 % годовых	-	305 000
Долгосрочный депозит в «Тюменьэнергобанке», в рублях, под 11,75 % годовых на 100 млн. руб. и 10,5 % на 100 млн. руб.	-	200 000
Долгосрочный депозит в «Челиндбанке», в рублях, под 12 % годовых	-	100 000
Прочие внеоборотные активы	4 932	767
Итого прочие внеоборотные активы	4 932	609 499

Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна» является пополняемым и представлял собой на 31 декабря 2007 г. неснижаемый остаток в сумме 150 тыс. долл. США под 8 % годовых. Соглашение на депозит предусматривает снижение процентной ставки по депозиту в случае досрочного полного изъятия средств в соответствии со следующим графиком: 361-730 дней – 8 % годовых, 271-360 дней – 6,5 % годовых, 181-270 дней – 5,5 % годовых, 96-180 дней – 4,5 % годовых, 30-95 дней – 3 % годовых, менее 30 дней – 0 % годовых. По состоянию на 30 июня 2008 г. депозит в банке «Северная Казна» в сумме 3 350 тыс. долл. США (78 582 тыс. руб.) под 8 % годовых со сроком погашения в мае 2009 г. включен в состав краткосрочных банковских депозитов (Примечание 15).

11 Прочие внеоборотные активы (продолжение)

Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна» является пополняемым и представлял собой на 31 декабря 2007 г. неснижаемый остаток в сумме 5 млн. руб. и пополненный депозит в размере 300 млн. руб. под 10 % годовых. Соглашение на депозит предусматривает снижение процентной ставки по депозиту в случае досрочного полного изъятия средств в соответствии со следующим графиком: 361-730 дней – 10 % годовых, 271-360 дней – 9,5 % годовых, 181-270 дней – 7,5 % годовых, 96-180 дней – 6,5 % годовых, 30-95 дней – 5 % годовых, менее 30 дней – 0 % годовых. На 30 июня 2008 г. депозит в банке «Северная Казна» в сумме 425 млн. руб. под 10 % годовых со сроком погашения в апреле 2009 г. включен в состав краткосрочных банковских депозитов (Примечание 15).

Долгосрочный депозит в «Тюменьэнергобанке» является пополняемым и представляет собой на 31 декабря 2007 г. неснижаемый остаток в размере 100 млн. руб. под 11,75 % годовых и пополненный депозит в размере 100 млн. руб. В соответствии с депозитным соглашением проценты на сумму пополнения свыше 200 млн. руб. начисляются в соответствии со следующей шкалой: 182-365 дней – 10,5 % годовых, 181-91 дней – 8,5 % годовых, 61-90 дней – 7 % годовых, 31-60 дней – 6,5 % годовых, до 30 дней – 5,75 % годовых. Соглашение также предусматривает изменение ставки по основной сумме депозита в соответствии со следующим графиком: более 365 дней – 11,75 % годовых, 272-365 дней – 11,50 % годовых, 182-271 дней – 10 % годовых, 101-181 дней – 9,25 % годовых, 31-100 дней – 8,5 % годовых, менее 30 дней – 7,5 % годовых. На 30 июня 2008 г. депозит в «Тюменьэнергобанке» в сумме 200 млн. руб. под 11,75 % годовых со сроком погашения в июне 2009 г. включен в состав краткосрочных банковских депозитов (Примечание 15).

На 31 декабря 2007 г. долгосрочный депозит в «Челиндбанке» представлял собой депозит в сумме 100 млн. руб. под 12 % годовых. На 30 июня 2008 г. депозит в «Челиндбанке» в сумме 100 млн. руб. под 12 % годовых со сроком погашения в январе 2009 г. включен в состав краткосрочных банковских депозитов (Примечание 15). Группа не может изъять банковские депозиты в «Челиндбанке» ранее даты погашения.

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 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Сырье и расходные материалы	1 060 617	1 411 442
Незавершенное производство	351 578	291 122
Готовая продукция	505 537	531 415
Драгоценные металлы	47 222	30 033
Товары для перепродажи	318 106	342 026
Резерв под устаревшие и медленно реализуемые запасы	(55 575)	(31 606)
Итого товарно-материальные запасы, чистые	2 227 485	2 574 432

На 30 июня 2008 г. в запасах Группы накопилось 115,7 тысяч тонн цинкового кека (сопутствующий продукт с содержанием цинка около 20 %, который требует значительной обработки для получения цинка) (31 декабря 2007 г.: 129,8 тысяч тонн), который не был переработан по причине ограниченной мощности соответствующих цехов.

С момента введения нового оборудования в эксплуатацию в марте 2007 г., Группой было переработано 30 419 тонн цинкового кека, включая 17 412 тонн, переработанных за шесть месяцев, заканчивающихся 30 июня 2008 г.

Балансовая стоимость цинкового кека значительно ниже его потенциальной стоимости реализации и стоимости содержащегося в кеке цинка. Балансовая стоимость цинкового кека, показанная в составе расходных материалов, составляет 51,8 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 56,9 млн. руб.).

На 30 июня 2008 г. «Челиндбанк» имел право залога в отношении 1 460 тонн цинка в концентрате залоговой стоимостью 83,2 млн. руб. (балансовая стоимость приблизительно равна 49 млн. руб.). Залог был предоставлен в качестве обеспечения обязательств Группы, возникших по аккредитиву, подтвержденному «Райффайзен Централбанк АГ», в целях гарантии контрактных обязательств Группы перед «Ллойдс ТСБ Банк» на сумму 46,6 млн. руб.

12 Запасы (продолжение)

На 31 декабря 2007 г. «Челиндбанк» имел право залога в отношении 6 560 тонн цинка в концентрате залоговой стоимостью 389 млн. руб. (балансовая стоимость приблизительно равна 270 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 73,6 млн. руб., а также по аккредитиву, подтвержденному «Райффайзен Централбанк АГ», в целях гарантии контрактных обязательств Группы перед «Ллойд ТСБ Банк» на сумму 49,1 млн. руб.

13 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях			
– операции с независимыми сторонами		188 639	188 186
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях			
– операции со связанными сторонами	7	464	296
Задолженность покупателей и заказчиков в долларах США – операции с независимыми сторонами		103 432	138 609
Задолженность покупателей и заказчиков в евро – операции с независимыми сторонами		195 817	177 127
Задолженность покупателей и заказчиков в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		184 164	214 425
Задолженность покупателей и заказчиков в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		53	29,675
За вычетом резерва на обесценение		(4 086)	(2 338)
Итого финансовые активы		668 483	745 980
НДС и прочие возмещаемые налоги		733 133	883 558
Проценты к получению – операции с независимыми сторонами		1 939	310
Авансовые выплаты в счет страхования имущества		5 073	6 542
Прочие авансовые выплаты - операции с независимыми сторонами		303 374	294 494
Прочие авансовые выплаты – операции со связанными сторонами	7	-	868
Прочая дебиторская задолженность – биржевая маржа на брокерском счете		34 040	-
Прочая дебиторская задолженность - операции с независимыми сторонами		11 187	11 498
Итого дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы		1 757 229	1 943 250

Руководство полагает, что справедливая стоимость дебиторской задолженности на конец обоих годовых периодов существенно не отличается от ее балансовой стоимости.

По состоянию на 30 июня 2008 г. переговоры о пересмотре условий погашения дебиторской задолженности не проводились (31 декабря 2007 г.: нет).

По состоянию на 30 июня 2008 г. было проведено обесценение задолженности отдельных покупателей и заказчиков в сумме 2 090 тыс. руб. (31 декабря 2007 г.: 8 448 тыс. руб.). На 30 июня 2008 г. сумма резерва составила 4 086 тыс. руб. (31 декабря 2007 г.: 2 338 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 2008 г.	31 декабря 2007 г.
От трех до шести месяцев	618	7 753
Свыше шести месяцев	1 472	695
Итого обесцененная дебиторская задолженность без учета резерва	2 090	8 448

13 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы (продолжение)

По состоянию на 30 июня 2008 г. задолженность покупателей и заказчиков в сумме 42 140 тыс. руб. (31 декабря 2007 г.: 101 062 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 рубле й</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Менее трех месяцев	41 393	56 736
От трех до шести месяцев	11	42 897
Свыше шести месяцев	736	1 429
Итого просроченная, но не обесцененная дебиторская задолженность	42 140	101 062

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

<i>В тысячах российских рубле й</i>	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
На 1 января	2 338	20 254
Приобретено при покупке бизнеса	-	-
Начисленный резерв	2 258	1 447
Списание дебиторской задолженности	-	-
Сторно неиспользованной суммы	(510)	(15 808)
На 30 июня	4 086	5 893

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 балансовой 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 финансовых активов. У Группы отсутствует какое-либо обеспечение по дебиторской задолженности.

14 Краткосрочные финансовые активы и обязательства

<i>В тысячах российских рубле й</i>	30 июня 2008 г.		31 декабря 2007 г.	
	Активы	Обязательства	Активы	Обязательства
Фьючерсные контракты – хеджирование потоков денежных средств	123 183	-	-	-
Форвардные контракты, учитываемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков	-	23 716	-	-
Итого краткосрочные финансовые активы и обязательства	123 183	23 716	-	-

Группа хеджирует колебания будущих потоков денежных средств, возникающие в результате изменений рыночной стоимости цинка, выраженной в долларах США, в отношении операций по реализации цинка с высокой вероятностью наступления.

При условии эффективного хеджирования, изменения справедливой стоимости инструмента хеджирования первоначально отражаются в качестве резерва по хеджированию в составе капитала. Данные изменения переносятся в отчет о прибылях и убытках, когда операция хеджирования влияет на показатели прибыли или убытка. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., изменения справедливой стоимости инструментов хеджирования в сумме 150 643 тыс. рублей (30 июня 2007 г.: 0) были признаны в составе капитала как резерв по хеджированию. Из указанной суммы доход в размере 41 838 тыс. руб. был признан как часть выручки в отношении операций по хеджированию, оказавших влияние на прибыль или убытки в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года (Примечание 23).

14 Краткосрочные финансовые активы и обязательства (продолжение)

Неэффективная часть изменения справедливой стоимости инструмента хеджирования признается непосредственно в отчете о прибылях и убытках. В течение шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, данная неэффективная часть, отраженная в отчете о прибылях и убытках, возникшая в результате хеджирования потоков денежных средств, составляет прибыль в размере 7 665 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 0).

Если проведение прогнозируемой операции хеджирования более не предполагается, совокупные прибыли или убытки, включенные в состав резерва по хеджированию, незамедлительно переносятся в отчет о прибылях и убытках.

15 Банковские депозиты

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Депозит в банке «Северная Казна», в долларах США, под 8 % годовых	78 582	-
Депозит в банке «Северная Казна», в рублях, под 10 % годовых	425 000	-
Депозит в «Тюменьэнергобанке», в рублях, под 11,75 % годовых	200 000	-
Депозиты в Челиндбанке, в российских рублях, под 11,5 % годовых	-	200 000
Депозиты в Челиндбанке, в российских рублях, под 12 % годовых	100 000	-
Депозиты в Челиндбанке, в российских рублях, под 10,5 % годовых	100 000	100 000
Депозиты в Челиндбанке, в российских рублях, под 9 % годовых	-	100 000
Итого банковских депозитов	903 582	400 000

Депозиты, непогашенные на 30 июня 2008 г., подлежат погашению в январе – июне 2009 г. (31 декабря 2007 г.: апрель - июль 2008 г.)

По состоянию на 30 июня 2008 г. рублевый депозит в «Челиндбанке» размером 100 млн. руб. под 10,5 % годовых подлежал погашению в июле 2008 г. Группа не может изъять банковские депозиты в «Челиндбанке» ранее даты погашения.

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

16 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Рублевые остатки на банковских счетах до востребования и кассовая наличность	94 736	129 889
Остатки на банковских счетах до востребования в долларах США	161 402	154 353
Остатки на банковских счетах до востребования в фунтах стерлингов	44 009	9 581
Остатки на банковских счетах до востребования в швейцарских франках	1 333	196
Остатки на банковских счетах до востребования и кассовая наличность в казахских тенге	1 653	7 079
Краткосрочные депозиты в рублях	-	200,000
Итого денежные средства и их эквиваленты	303 133	501 098

Срочные депозиты имеют срок погашения менее трех месяцев.

На 31 декабря 2007 г. краткосрочные депозиты в рублях, включенные в состав денежных средств, представляли собой денежные средства, размещенные на депозите в банке «Агропромкредит» в размере 200 млн. руб. по ставке 11,5 % годовых (выплачен в январе 2008 г.).

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

Все остатки на счетах в банках и срочные банковские депозиты не просрочены и не обесценены.

17 Денежные средства с ограничением использования

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Выставленные покрытые аккредитивы в евро	-	14 052
Денежные средства, перечисленные в обеспечение уплаты таможенных платежей	2 500	2 500
Прочие денежные средства с ограничением использования	486	20 006
Итого денежные средства с ограничением использования	2 986	36 558

На 31 декабря 2007 г. остатки денежных средств с ограничением использования включали безотзывный переводной аккредитив в сумме 391 тыс. евро, выданный «Челиндбанком» поставщику оборудования до 31 марта 2008 г.

18 Акционерный капитал

Общее количество обыкновенных выпущенных акций включает:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Количество обыкновенных акций	Балансовая стоимость обыкновенных акций	Эмиссионный доход	Итого
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
Дополнительный выпуск акций, октябрь 2007 г.	48 775 869	48 775	-	48 775
На 1 января 2008 г.	54 195 410	127 635	1 375 231	1 502 866
На 30 июня 2008 г.	54 195 410	127 635	1 375 231	1 502 866

По состоянию на 30 июня 2008 года разрешенный к выпуску, выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал Компании состоял из 54 195 410 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль за акцию (31 декабря 2007 г.: 54 195 410 обыкновенных акций). Каждая обыкновенная акция предоставляет право одного голоса.

Эмиссионный доход представляет собой сумму, на которую взносы в капитал превышают номинальную стоимость выпущенных акций.

В течение шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Компания не выкупала собственные акции.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., Компания не выпускала каких-либо дополнительных акций. В июле 2007 г. Совет директоров утвердил решение о дополнительном выпуске акций в количестве 48 775 869 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Акции были распределены безвозмездно среди нынешних акционеров в октябре 2007 г. пропорционально количеству принадлежащих им акций.

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности предприятий Группы, 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 2008 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 373 млн. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 1 132 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 бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, предусмотрено Законом Российской Федерации «Об акционерных обществах» в размере 5 % от стоимости объявленного акционерного капитала. Резервный капитал в размере 2 710 тыс. руб. по данным бухгалтерской отчетности на 30 июня 2008 г. (2 710 тыс. руб. по данным бухгалтерской отчетности на 31 декабря 2007 г.), составленной по российским правилам бухгалтерского учета, отличается от соответствующего резерва, отраженного в настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности, вследствие эффекта инфляции.

18 Акционерный капитал (продолжение)

В июне 2008 г. на годовом общем собрании акционеров было принято решение не начислять и не выплачивать дивиденды по размещенным обыкновенным акциям. Аналогичное решение было принято в 2007 г. На 30 июня 2008 г. и 31 декабря 2007 г. сумм невыплаченных дивидендов за прошлые периоды не имелось.

19 Кредиты и займы

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Долгосрочные банковские кредиты в долларах США	1 309 205	1 762 882
Текущая часть долгосрочных кредитов в долларах США	748 147	783 504
Кредиторская задолженность по финансовой аренде	111 404	56 003
Итого кредиты и займы	2 168 756	2 602 389
От 1 до 2 лет	765 142	799 045
От 2 до 3 лет	578 609	792 609
От 3 до 4 лет	17 407	204 313
От 4 до 5 лет	14 416	2 808
От 5 до 6 лет	12 634	-
Итого долгосрочные кредиты и займы	1 388 208	1 798 775

На 30 июня 2008 г. и на 31 декабря 2007 г. текущая часть долгосрочных банковских кредитов в долларах США была представлена двумя кредитами, полученными от «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк» и консорциума ЗАО «Международный московский банк» и «Банк Коммерсиаль пур Юроп дю Норд-Евробанк» (далее – «Кредиторы») 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. На 30 июня 2008 г. процентная ставка по обоим кредитам составляет ЛИБОР +2,5 % годовых (на 31 декабря 2007 г.: ЛИБОР +2,5 % годовых), и их погашение должно осуществляться равными платежами в течение периода с 2006 по 2011 гг. На 30 июня 2008 г. всего было погашено 49 млн. долл. США (1 231 млн. руб.) (31 декабря 2007 г. – 33 млн. долл. США или 844 млн. руб.) основного долга.

В залоге указанных банков находится имущество Группы, балансовая стоимость которого на 30 июня 2008 г. составила 644 млн. руб. (на 31 декабря 2007 г.: 762 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.

Руководство полагает, что эффективные процентные ставки значительно не отличаются от представленной выше номинальной процентной ставки.

Руководство полагает, что справедливая стоимость непогашенных на 30 июня 2008 г. и на 31 декабря 2007 г. кредитов существенно не отличается от их балансовой стоимости на указанные даты.

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

Группа несет договорные обязательства по покупке арендованных активов при расторжении договора при условии осуществления всех арендных платежей. Кроме того, Группа имеет опцион на покупку арендованных активов до расторжения договора при условии осуществления всех арендных платежей.

Согласно условиям договора, цена покупки арендованных активов включает:

- балансовую стоимость арендованных активов на дату покупки, включая НДС;
- любые издержки, непосредственно относящиеся к передаче арендованных активов, включая НДС.

19 Кредиты и займы (продолжение)

Арендные договоры предусматривают следующие ограничения: надлежащее использование оборудования, невозможность субаренды без разрешения арендодателя, невозможность существенных конструктивных изменений оборудования без разрешения арендодателя.

Ниже представлена информация о минимальных платежах по финансовой аренде и их дисконтированной стоимости:

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Обязательства по финансовой аренде – минимальные платежи		
- менее 1 года	48 506	30 308
- от 1 года до 5 лет	93 076	46 578
- свыше 5 лет	13 726	-
	155 308	76 886
Будущие проценты по финансовой аренде	(43 903)	(20 883)
Приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде		
- менее 1 года	32 401	20 111
- от 1 года до 5 лет	66 369	35 892
- свыше 5 лет	12 634	-
	111 404	56 003

20 Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы полученные

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции с независимыми сторонами		97 197	193 293
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции со связанными сторонами	7	733	1 765
Задолженность поставщикам и подрядчикам в долларах США – операции с независимыми сторонами		14 869	2 540
Задолженность поставщикам и подрядчикам в евро – операции с независимыми сторонами		8 297	5 832
Задолженность поставщикам и подрядчикам в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		86 372	84 839
Задолженность поставщикам и подрядчикам в швейцарских франках – операции с независимыми сторонами		188	1 276
Задолженность поставщикам и подрядчикам в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		19 346	26 740
Обязательства по приобретенным основным средствам и нематериальным активам		43 784	50 156
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность		63 508	66 671
Итого финансовая кредиторская задолженность		334 294	433 112
Авансы в российских рублях от покупателей – операции с независимыми сторонами		61 708	31 363
Авансы в российских рублях от покупателей – операции со связанными сторонами	7	193	-
Авансы в долларах США от покупателей – операции с независимыми сторонами		4 067	22 487
Авансы в казахских тенге от покупателей – операции с независимыми сторонами		1 883	550
Задолженность по заработной плате и социальному налогу		45 258	60 734
Начисления по неиспользованным отпускам		12 712	5 206
Итого кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей		460 115	553 452

21 Задолженность по прочим налогам

<i>В тысячах российских рублей</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Налог на имущество	14 970	18 114
Налог, взимаемый у источника дохода	25 763	61 240
Подоходный налог	3 761	4 804
Земельный налог	4 377	4 292
НДС	980	2 083
Таможенные пошлины	13 145	18 771
Прочие налоги	1 891	7 883
Итого задолженность по прочим налогам	64 887	117 187

22 Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов

Группа несет 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 резервов на покрытие обязательств по выбытию активов представлены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Затраты на рекультивацию
Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.	38 386
Возникшие при приобретении дочерней компании	-
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
Балансовая стоимость на 1 января 2008 г.	58 144
Изменения в расчетах, скорректированных с учетом стоимости основных средств	9 213
Амортизация начисленного дисконта	(434)
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	(2 809)
Балансовая стоимость на 30 июня 2008 г.	64 114

Ставка дисконтирования для расчета чистой приведенной стоимости будущих затрат на покрытие обязательств по выбытию активов на 30 июня 2008 г. составила 8,26 % годовых.

23 Выручка

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Цинк и цинковые сплавы – операции с независимыми сторонами		4 915 427	7 188 305
Цинк и цинковые сплавы – операции со связанными сторонами	7	82 491	128 772
Свинцовый концентрат - операции с независимыми сторонами		-	237 688
Давальческий цинк - операции с независимыми сторонами		-	14 571
Прочие операции с независимыми сторонами		664 785	395 861
Прочие операции со связанными сторонами	7	1 124	230
Итого выручка		5 663 827	7 965 427

Выручка от продажи цинка и цинковых сплавов включает прибыль в сумме 41 838 тыс. руб. по фьючерсным контрактам на покупку цинка, являющихся инструментами хеджирования (Примечание 14).

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

24 Себестоимость реализации

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007
Использованное в производстве сырье и расходные материалы		3 044 710	4 065 568
Коммунальные услуги и топливо		694 637	544 932
Общепроизводственные расходы		146 261	54 168
Ремонт и техническое обслуживание		260 790	223 164
Амортизация основных средств и нематериальных активов	8, 10	481 188	463 352
Затраты на персонал		307 233	200 996
Изменения в незавершенном производстве		(60 456)	54 618
Изменения в запасах готовой продукции		25 878	20 804
Списание запасов		23 969	2 068
Переоценка драгоценных металлов		(35 297)	(561)
Себестоимость товаров и материалов для перепродажи		223 150	66 864
Итого себестоимость реализованной продукции		5 112 063	5 695 973

25 Коммерческие, общие и административные расходы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Транспортные расходы и таможенные сборы		145 662	166 825
Упаковочные материалы		12 839	11 287
Итого коммерческие расходы		158 501	178 112
Коммунальные услуги и топливо		10 121	10 055
Заработная плата		127 605	90 641
Штрафные санкции		19	39 833
Земельный налог		8 440	8 741
Налог на имущество		30 947	30 322
Прочие налоги		(11 728)	34 459
Ремонтные работы		12 493	18 156
Амортизация основных средств и нематериальных активов	8, 10	25 854	15 640
Резерв по безнадежным долгам		1 748	(14 361)
Страхование имущества		2 833	5 028
Социальные расходы		22 982	11 426
Чистый убыток от выбытия основных средств		1 324	10 055
Аудиторские, консультационные, информационные и прочие профессиональные услуги		25 197	17 134
Прочие коммерческие, общие и административные расходы		66 575	86 891
Итого общие и административные расходы		324 410	364 020

Общая сумма амортизационных отчислений и затрат на персонал (включая расходы на социальные нужды) в составе себестоимости продаж и общих и административных расходов составила 507 042 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 478 992 тыс. руб.) и 434 838 тыс. руб. (за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 291 637 тыс. руб.) соответственно.

26 Налоги на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают следующее:

<i>В тысячах российских рублей</i>		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
Текущие налоговые начисления		129 964	535 972
Отложенные налоговые возмещения		(150 925)	(85 060)
(Возмещения)/расходы по налогу на прибыль за период		(20 961)	450 912

26 Налоги на прибыль (продолжение)

Сверка ожидаемых и фактических налоговых начислений приводится ниже.

<i>В тысячах российских рублей</i>	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г.	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
(Убыток)/прибыль до налогообложения по МСФО	(928 042)	1 691 616
Расчетная сумма налогового (возмещения)/начисления по установленным законом ставкам*	(233 273)	427 061
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу		
Социальные расходы	9 354	11 937
Вознаграждения работникам	5 676	-
Обесценение гудвила	186 880	-
Прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	10 402	11 914
(Возмещения)/расходы по налогу на прибыль за текущий период	(20 961)	450 912

* Прибыль до налогообложения по операциям, осуществленным в Российской Федерации, облагается налогом по фактической ставке 24 % (2007 г.: 24 %), в Республике Казахстан – 30 % (2007 г.: 30 %), в Великобритании – 30 % (2007 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.

26 Налог на прибыль (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2006 г.	Отнесено на прибыли или убытки	Эффект пересчета валют	30 июня 2007	31 декабря 2007 г.	Отнесено на прибыли или убытки	Отнесено на капитал	Эффект пересчета валют	30 июня 2008 г.
Налоговый эффект от подлежащих вычету временных разниц:									
Дебиторская задолженность Финансовые инструменты	4 376	7 729	56	12 161	50 175	27 047	- (26 113)	(9)	77 213 (26 113)
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	25 294	(13 991)	121	11 424	14 207	(1 873)	-	(679)	11 655
Отложенные налоговые активы	11 515	110	188	11 813	17 443	2 634	-	(843)	19 234
Отложенные налоговые активы	41 185	(6 152)	365	35 398	81 825	27 808	(26 113)	(1 531)	81 989
Налоговый эффект от временных разниц, подлежащих налогообложению:									
Основные средства	(1 189 503)	2 296	(16 254)	(1 203 461)	(1 107 979)	113 722	-	36 953	(957 304)
Запасы	(170 606)	70 510	18	(100 078)	(110 764)	17 729	-	601	(92 434)
Прочее	(31 695)	18 406	(380)	(13 669)	(4 144)	(8 334)	-	(82)	(12 560)
Отложенные налоговые обязательства	(1 391 804)	91 212	(16 616)	(1 317 208)	(1 222 887)	123 117	-	37 472	(1 062 298)
Прибыль от курсовой разницы	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Итого чистых отложенных налоговых обязательств	(1 350 619)	85 060	(16 251)	(1 281 810)	(1 141 062)	150 925	(26 113)	35 941	(980 309)

На 30 июня 2008 г. непризнанные отложенные налоговые обязательства, связанные с инвестициями в дочерние компании, составили 92,3 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 110,4 млн. руб.).

27 Прибыль на акцию

(Убыток)/прибыль на акцию была рассчитана путем деления (убытка)/прибыли, распределенной среди держателей акций Компании в сумме (907 081) тыс. руб. (30 июня 2007 г.: 1 240 704 тыс. руб.), на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., которое составляло 54 195 410 акций (30 июня 2007 г.: 54 195 410 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 Метал Лимитед»), которая занимается производством и продажей продукции из цинка и сплавов цинка, за денежное вознаграждение в размере 460 983 тыс. 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, выручка и чистая прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., составили бы 9 720 млн. руб. и 1 347 млн. руб., соответственно.

Ниже представлена информация о приобретенных активах и обязательствах, а также о гудвиле, возникшим в связи с данным приобретением:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	Балансовая стоимость по МСФО непосредственно перед объединением	Справедливая стоимость
Денежные средства и их эквиваленты		50 739	50 739
Товарно-материальные запасы		190 215	191 480
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы		692 946	632 431
Основные средства и нематериальные активы		76 800	43 820
Прочие активы		3 448	703
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками и прочими кредиторами		(387 272)	(434 405)
Прочие налоги к уплате		(58 318)	(3 974)
Справедливая стоимость приобретенных долей участия в чистых активах дочерней компании			480 794
Превышение доли Группы в справедливой стоимости чистых активов дочерней компании, признанное в отчете о прибылях и убытках	9		(19 811)
Итого стоимость приобретения			460 983
За вычетом денежных средств приобретенной дочерней компании и их эквивалентов			(50 739)
Отток денежных средств и их эквивалентов при приобретении			410 244

Стоимость приобретения включает денежные средства и их эквиваленты. Сумма в размере 39 205 тыс. руб. была выплачена в августе 2007 г.

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски

Судебные разбирательства. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., Группа принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в нескольких судебных разбирательствах, возникших в ходе обычной деятельности. Исходя из собственной оценки, а также рекомендаций внутренних и внешних профессиональных консультантов, руководство считает, что 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 соответствующим образом 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 существует вероятность того, что будут оспорены операции и мероприятия, которые ранее не оспаривались. В октябре 2006 г. Высший арбитражный суд выпустил указания судам более низкого уровня в отношении рассмотрения налоговых дел, которые обеспечивают системный подход к урегулированию претензий об избежании налогообложения. Существует вероятность того, 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, согласно российскому законодательству и пять календарных лет – согласно законодательству Казахстана. При определенных обстоятельствах проверка может распространяться на более длительные периоды.

На 30 июня 2008 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 с 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. Каких-либо официальных положений, регулирующих применение этих правил на практике, не существует. 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.

В дополнение к вышеуказанным вопросам трансфертного ценообразования, по оценкам руководства, прочие возможные обязательства Группы по налоговым рискам, за исключением маловероятных, составляют 109 723 тыс. руб., которые в основном относятся к НДС.

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 2008 г. у Группы имелись договорные обязательства по осуществлению капитальных вложений в основные средства на общую сумму 460 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 85,9 млн. руб.).

Обязательства по разведке и оценке. По состоянию на 30 июня 2008 г. у Группы имелись договорные обязательства по разведке и оценке Амурского месторождения на сумму 18,3 млн. руб. (31 декабря 2007 г.: 72,9 млн. руб.).

В июне 2007 года Группа начала осуществлять деятельность по разведке и оценке на Восточном участке месторождения Акжал с целью разработки любых залежей минералов, находящихся в пределах данного участка, посредством подземной добычи. В 2005 году Государственный комитет по запасам Республики Казахстан оценил запасы залежей цинка и свинца на Восточном участке месторождения Акжал, и согласно Протоколу № 413-05-У запасы руды были оценены и классифицированы как относящиеся к категории С-2 (предварительно оцененные запасы руды) с учетом рыночных условий, существующих на эту дату. В соответствии с требованиями Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан Группа не имеет права на освоение рудных полей с запасами категории С-2. Для того чтобы оценить, можно ли классифицировать данные запасы по категории С-1 (экстраполируемые запасы), Компании необходимо провести дополнительный анализ технической осуществимости добычи.

По состоянию на 30 июня 2008 г. Компания пробурила 30 разведочных пробных скважин, и расходы в сумме 43,9 млн. руб. были капитализированы в составе нематериальных активов. В настоящее время проводится анализ результатов разведочных работ, Компания рассчитывает получить результаты оценки запасов на Восточном участке месторождения Акжал в октябре 2008 г. В соответствии с Контрактом на недропользование Группа имеет право на операции по вскрыше и геологическому и геофизическому изучению только на участке, указанном в Контракте (далее «Контрактная зона»). Однако Группа осуществляла бурильные работы на участке, не входящем в Контрактную зону.

Руководство Группы начало бурильные работы на основании писем, полученных от Комитета по геологии и недропользованию (письмо № 16-051506 от 23 мая 2007 г.) и Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан (письмо № 14-01-5944 от 27 июня 2007 г.), с разрешением на изменение Контрактной зоны и предложением подготовить поправку к Контракту на недропользование для расширения Контрактной зоны.

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

В августе 2008 г. Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан подписало приложение к лицензии Компании на недропользование, одоблив расширение Контрактной зоны для Компании. Приложение № 7 к Контракту на недропользование в отношении расширения Контрактной зоны было подано на утверждение в Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан. Руководство Группы предполагает получить утверждение до окончания года.

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 российских рублях</i>	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Менее 1 года	271	1 706
От 1 до 5 лет	1 084	1 848
Свыше 5 лет	2 051	2 032
Итого обязательства по операционной аренде	3 406	5 586

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 привлекать в первую очередь 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;
- нанимать на работу в первую очередь 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 2008 г. Комитет по геологии и защите недр при Министерстве энергетики и минеральных ресурсов (далее – «Комитет») и Центранедра выполнили проверку на предмет соблюдения Компанией условий лицензионного договора в отношении Контракта. На основании выявленного нарушения сроков при проведении вскрышных работ, Компания подготовила Дополнение № 6 к Контракту, отражающее изменение объема вскрышных работ.

В июне 2008 г. между Комитетом по геологии и недропользованию Министерства энергетики и минеральных ресурсов и Компанией было подписано Дополнение № 6 к Контракту, в рамках которого были одобрены новые сроки проведения вскрышных работ на месторождении Акжал. В рамках указанного Дополнения Стороны также договорились о проведении переговоров по изменению предусмотренного Контрактом стабильного налогового режима непосредственно после вступления в силу нового Налогового кодекса Республики Казахстан (с 1 января 2009 г.).

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

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2006 г. Группа предоставила гарантию в пользу Cadauro Limited, обеспеченную векселями ОАО «Челиндбанк». Балансовая стоимость векселей оценивается за вычетом справедливой стоимости выданной гарантии. В марте 2007 г. 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 г. и векселя были погашены.

Страхование. В соответствии с обязательствами, предусмотренными кредитными договорами с банками (Примечание 19), Группа должна застраховать активы Компании на срок кредита. 15 октября 2007 г. Компанией заключен договор страхования имущества, общая страховая сумма составляет 15 000 млн. руб. Срок договора истекает 14 октября 2008 г. Страховая премия по договору составила 4 125 тыс. руб. (2007 г.: 9 779 тыс. руб.).

По состоянию на 30 июня 2008 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 18 665 тыс. руб. (на 31 декабря 2007 г.: 19 800 тыс. руб.). Страховая премия – 90 тыс. руб. (на 31 декабря 2007 г.: 112 тыс. руб.). Сроки договоров истекают в течение 2009 г.

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. Экономике Российской Федерации и Республики Казахстан по-прежнему присущи определенные черты развивающегося рынка, включая сравнительно высокую инфляцию и высокие темпы экономического роста.

Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям, и компании, в настоящее время осуществляющие деятельность в Российской Федерации, сталкиваются с проблемами, вызванными и другими правовыми и налоговыми факторами.

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, а также от изменений в законодательной и нормативно-правовой базе, которые находятся за пределами контроля Группы.

24 октября 2007 г. были внесены поправки в Статью 45 Закона Республики Казахстан «О недрах и недропользовании», действовавшего с 1997 г., в отношении одностороннего отказа от исполнения условий контракта на использование недр. Данная поправка предоставляет право компетентному органу по указанию Правительства Казахстана в одностороннем порядке отказаться от исполнения условий контракта на использование недр, если деятельность лица, осуществляющего разработку месторождений, имеющих стратегическое значение, ведет к существенному изменению экономических интересов Республики Казахстан, создавая угрозу национальной безопасности.

29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

В соответствии с указом Премьер-министра Казахстана от 23 августа 2007 г. Правительство Казахстана создало рабочую группу для анализа всех текущих контрактов на использование недр, поправок и дополнений. Рабочая группа подготовит и предоставит Правительству Казахстана предложение о внесении поправок и дополнений в контракты об использовании недр с целью восстановления первоначальных экономических интересов сторон. На дату выпуска настоящей консолидированной промежуточной финансовой отчетности перечень горнодобывающих компаний, который рабочая группа представила Правительству Казахстана, объявлен не был.

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.

Недавно возникшая нестабильность на мировых и российском финансовых рынках.

Продолжающийся глобальный кризис ликвидности, который начался в середине 2007 года, привел среди прочего к сокращению возможностей по привлечению средств на рынках капитала, понижению уровня ликвидности российского банковского сектора и повышению ставок на рынке межбанковского кредитования. Неопределенность на глобальном финансовом рынке также привела к неплатежеспособности и необходимости принятия мер по спасению банков в США, Западной Европе и в России. Эти обстоятельства могут повлиять на способность Группы получить новые займы и рефинансировать существующие займы на условиях, аналогичных тем, что применялись к более ранним сделкам. Снижение ликвидности может также повлиять на дебиторов Группы, что, в свою очередь, может повлиять на их способность погашения сумм задолженности. Ухудшение условий деятельности заемщиков может также оказать влияние на прогнозы руководства по движению денежных средств и на его оценку обесценения финансовых и нефинансовых активов. Исходя из имеющейся информации, руководство отразило пересмотренные расчетные показатели ожидаемых потоков денежных средств в своих оценках обесценения. После 30 июня 2008 спотовая цена на цинк, установленная Лондонской Биржей Металлов, упала с 1 870 долл. за тонну до 1 146 долл. за тонну 28 октября 2008 г. В случае если цены на металл останутся на таком уровне, это может оказать влияние на оценку руководством балансовой стоимости основных средств во второй половине года. Обновленный тест на обесценение будет проведен Группой по состоянию на 31 декабря 2008 года.

Неопределенность на глобальных рынках в сочетании с другими факторами национального характера в 2008 году привела к очень высокому уровню нестабильности на российских фондовых рынках, а также к ситуации, когда ставки межбанковского кредитования в несколько раз превышают нормальный уровень.

Руководство не может оценить влияние на финансовое положение Группы какого-либо другого возможного снижения ликвидности финансовых рынков и увеличения нестабильности на валютных, биржевых рынках и рынках ценных бумаг. Руководство полагает, что им предприняты все необходимые меры для того, чтобы поддержать устойчивость и обеспечить рост бизнеса Группы в существующих условиях.

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 (за исключением программы хеджирования), 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. Помимо этого для хеджирования рисков компании Группы используют производные финансовые инструменты.

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

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

*(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.

По состоянию на 30 июня 2008 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 64 106 тыс. руб. меньше/больше (30 июня 2007 г.: меньше/больше на 63 357 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.

Так как у Группы отсутствуют финансовые инструменты, переоценка которых проводится через счета капитала, влияние изменения валютного 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 долевого 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.

Компании Группы также используют производные инструменты для хеджирования риска колебания цен на цинк (Примечание 14). На 30 июня 2008 г. Группа заключила фьючерсные контракты на продажу 5 999 тонн цинка для хеджирования высоко вероятных прогнозируемых операций по продаже цинка, которые, как ожидается, будут осуществлены в разные даты в июле-ноябре 2008 г. Кроме того, Группа имеет фьючерсные контракты на 2 275 тонн цинка, которые не используются для учета хеджирования и отражаются по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков. Убыток по таким контрактам в сумме 24 077 тыс. руб. за период, закончившийся 30 июня 2008 г., (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 0) отражается в отчете о прибылях и убытках.

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

Если бы котировки ЛБМ для цинка марки SHG были на 20 % выше/ниже в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., то прибыль Группы после налогообложения была бы на 405 599 тыс. руб. выше/ниже (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: на 618 571 тыс. руб. выше/ниже). Влияние вышеуказанного изменения котировок ЛБМ для цинка марки SHG на резерв по хеджированию, отраженный в составе в капитала, в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 года, было бы выражено в увеличении/уменьшении в размере 25 млн. рублей (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 0).

*(а) 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 шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 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 шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г., и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 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 собой основные позиции по процентам. На основании проведенного моделирования изменение процентной ставки на 1 % приведет к увеличению/уменьшению прибылей или убытков на 16 645 тыс. руб. (шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.: 13 320 тыс. руб.).

(б) 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 операциям 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.

В таблице ниже приводятся данные об остатках по операциям с 12 основными контрагентами на отчетную дату.

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)

30.1 Факторы финансового риска (продолжение)

(b) Кредитный риск (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Агентство	Рейтинг	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Банки				
Агропромбанк	РБК	87*	-	200 000
Челиндбанк	РБК	100*	356 384	631 419
Северная Казна	РБК	68*	503 582	308 682
Тюменьэнергобанк	РБК	115*	200 000	200 000
Lloyds TSB	S&P	AA/A-1+	84 647	-
			1 144 613	1 340 101
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и авансы выданные				
Euromin SA**	-	-	135 001	70 302
ArcelorMittal Termirtau	S&P	BBB+	7	40 895
Казцинк***	-	-	-	29 675
УГМК Холдинг***	-	-	24 920	27 350
Северсталь	S&P	BB	29 907	23 025
НЛМК	S&P	BBB-	40 433	31 071
Sucden (UK) Limited	-	-	28 959	6 766
			259 226	229 084

* Расстановка в рейтинге банков 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 и покупателями Группы, отношения с которыми проверены временем.

Руководство Группы также относит в отдельную категорию дебиторскую и прочую задолженность компании «Брок Металл» в сумме 500,8 млн. руб. Компания «Брок Металл» имеет кредитное страховое обеспечение по остаткам дебиторской задолженности.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2008 г. денежные средства поступали согласно условиям договоров, и руководство не ожидает каких-либо убытков в результате невыполнения обязательств указанными контрагентами.

Подверженность Группы максимальному кредитному риску в соответствии с классификацией активов представлена ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2008	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007
Прочие внеоборотные активы (Примечание 11)	7 918	646 007
- Денежные средства с ограничением использования	2 986	36 558
- Прочие внеоборотные активы	4 932	609 449
Дебиторская задолженность (Примечание 13)	702 523	745 980
- Задолженность покупателей и заказчиков	668 483	745 980
- Прочая дебиторская задолженность	34 040	-
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 16)	303 133	501 098
- Остатки на банковских счетах до востребования	303 133	301 098
- Срочные депозиты с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	-	200 000
Фьючерсные контракты - хеджирование денежных потоков (Примечание 14)	123 183	-
Итого влияние на балансовые активы	1 136 757	1 893 085
Итого максимальный уровень кредитного риска	1 136 757	1 893 085

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)**30.1 Факторы финансового риска (продолжение)***(с) 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 11, 15, и 16. 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 согласно договорам. 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.

<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 2008 г.				
Кредиторская задолженность	334 294	-	-	-
Финансовые обязательства	23 716	-	-	-
Кредиты и займы	845 329	807 472	580 774	-
Финансовая аренда	48 506	28 151	64 925	13 726
На 31 декабря 2007 г.				
Кредиторская задолженность	433 112	-	-	-
Кредиты и займы	955 425	896 576	1 038 672	-
Финансовая аренда	30 308	21 136	25 442	-

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 в целях 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, задолженность поставщикам и подрядчикам и прочую кредиторскую задолженность, отраженную в консолидированном бухгалтерском балансе) за вычетом прочих внеоборотных активов, займов выданных и векселей к получению, банковских 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 по структуре капитала на 30 июня 2008 г. и 31 декабря 2007 г. приводятся в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	30 июня 2008 г.	31 декабря 2007 г.
Итого задолженность		2 628 869	3 155 841
За вычетом прочих внеоборотных активов	11	(4 932)	(609 449)
За вычетом займов и векселей		(329)	(562)
За вычетом банковских депозитов	15	(903 582)	(400 000)
За вычетом денежных средств и их эквивалентов	16	(303 133)	(501 098)
За вычетом денежных средств с ограничением использования	17	(2 986)	(36 558)
Чистая сумма долга		1 413 907	1 608 174
Итого собственный капитал		9 155 929	10 173 254
Итого капитал		10 569 836	11 781 428
Соотношение собственных и заемных средств		13 %	14 %

30 Управление финансовыми рисками (продолжение)

30.2 Управление риском недостаточности капитала (продолжение)

Поскольку руководство Группы полагает, что текущий уровень соотношения заемных и собственных средств значительно ниже безопасного уровня или стандартного отраслевого уровня, по состоянию на 30 июня 2008 г. целевого значения этого показателя задано не было. У руководства не имеется планов существенного увеличения этого показателя в обозримом будущем.

31 Справедливая стоимость финансовых инструментов

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

Оценочная справедливая стоимость финансового инструмента 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 активы, отражаемые по амортизированной стоимости. Справедливая стоимость размещения средств 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 равна ее справедливой стоимости.

Денежные средства и их эквиваленты отражены по амортизированной стоимости, которая приблизительно соответствует их текущей справедливой стоимости.

Финансовые 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 заемных средств.

32 События после отчетной даты

В сентябре 2008 г. Группа заключила дополнительное соглашение к договору залога имущества с банком «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк АГ». На 30 июня 2008 г. остаточная стоимость залогового имущества составляла 510 632 тыс. руб.

Событие после отчетной даты в отношении разработки и оценки Амурского месторождения раскрыто в Примечании 10.

33 Сезонность

Реализация цинка не подвержена сезонным или циклическим колебаниям. Однако некоторое снижение продаж наблюдается в январе из-за продолжительных государственных праздников.