

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT AND ITS SUBSIDIARIES**

**International Financial Reporting Standards  
Consolidated Financial Statements and  
Independent Auditor's Report**

**31 December 2007**

## CONTENTS

### STATEMENT OF MANAGEMENT RESPONSIBILITIES INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

### CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

### Notes to the Consolidated 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 .....	13
4	Adoption of New or Revised Standard and Interpretations .....	14
5	New Accounting Pronouncements .....	15
6	Segment Information .....	16
7	Balances and Transactions with Related Parties .....	17
8	Property, Plant and Equipment .....	19
9	Goodwill .....	20
10	Other Intangible Assets .....	21
11	Other Non-Current Assets .....	21
12	Inventory .....	22
13	Trade and Other Receivables .....	23
14	Loans Receivable and Promissory Notes .....	24
15	Bank Deposits .....	24
16	Cash and Cash Equivalents .....	24
17	Restricted Cash .....	25
18	Share Capital .....	25
19	Borrowings .....	26
20	Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers .....	27
21	Other Taxes Payable .....	27
22	Provisions for Asset Retirement Obligations .....	28
23	Revenue .....	28
24	Cost of Sales .....	28
25	Distribution, General and Administrative Expenses .....	29
26	Income Taxes .....	29
27	Earnings per Share .....	31
28	Business Combinations .....	31
29	Contingencies, Commitments and Operating Risks .....	32
30	Finance Risk Management .....	36
31	Fair Value of Financial Instruments .....	39
32	Events After the Balance Sheet Date .....	39

### **Statement of Management Responsibilities**

To the Shareholders of JSC Chelyabinsk Zinc Plant:

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

Management considers that, in preparing the consolidated financial statements set out on pages 1 to 39, the Group has used appropriate accounting policies, consistently applied and supported by reasonable and prudent judgments and estimates, and that appropriate International Financial Reporting Standards have been followed.

The consolidated 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



2 June 2008

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and Board of Directors of JSC-Chelyabinsk Zinc Plant:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Open Joint Stock Company Chelyabinsk Zinc Plant (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated balance sheet as of 31 December 2007, the consolidated income statement, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control for preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable under the circumstances.

### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, as does the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control of the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2007, and its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.

*ZAO PricewaterhouseCoopers Audit*

Moscow, Russian Federation  
2 June 2008

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**  
**Consolidated Balance Sheet**



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	<b>Note</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Property, plant and equipment	8	7,260,927	7,061,332
Advances for capital construction		71,351	134,693
Goodwill	9	815,488	831,986
Other intangible assets	10	292,489	22,584
Other non-current assets	11	609,449	603,181
<b>Total non-current assets</b>		<b>9,049,704</b>	<b>8,653,776</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	12	2,574,432	2,252,927
Trade and other receivables	13	1,943,250	1,321,947
Current income tax prepayments		152,388	-
Loans receivable and promissory notes	14	562	589,064
Bank deposits	15	400,000	500,606
Cash and cash equivalents	16	501,098	443,553
Restricted cash	17	36,558	402,707
<b>Total current assets</b>		<b>5,608,288</b>	<b>5,510,804</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>14,657,992</b>	<b>14,164,580</b>
<b>EQUITY</b>			
Share capital	18	127,635	78,860
Share premium	18	1,375,231	1,375,231
Legal reserve	18	3,011	572
Cumulative currency translation differences		(297,603)	(189,515)
Retained earnings		8,964,980	7,102,628
<b>TOTAL EQUITY</b>		<b>10,173,254</b>	<b>8,367,776</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>Non-current liabilities</b>			
Borrowings	19	1,798,775	2,767,959
Provision for asset retirement obligations	22	58,144	38,386
Deferred income tax liability	26	1,141,062	1,350,619
Other non-current liabilities		5,198	4,122
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>3,003,179</b>	<b>4,161,086</b>
<b>Current liabilities</b>			
Borrowings	19	803,614	702,312
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers	20	553,452	729,761
Current income tax payable		7,306	131,846
Other taxes payables	21	117,187	71,799
<b>Total current liabilities</b>		<b>1,481,559</b>	<b>1,635,718</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>4,484,738</b>	<b>5,796,804</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND EQUITY</b>		<b>14,657,992</b>	<b>14,164,580</b>

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors 2 June 2008

V. V. Geikhman  
 General Director

B. D. Birman  
 Finance Director

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**  
**Consolidated Income Statement**



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	<b>Note</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Revenue	23	15,526,501	14,985,390
Cost of sales	24	(11,741,631)	(10,126,195)
<b>Gross profit</b>		<b>3,784,870</b>	<b>4,859,195</b>
Distribution costs	25	(400,663)	(182,922)
General and administrative expenses	25	(720,206)	(683,836)
<b>Operating profit</b>		<b>2,664,001</b>	<b>3,992,437</b>
Finance income		159,384	12,559
Finance costs		(280,610)	(257,015)
Foreign exchange gain		528,480	286,803
Foreign exchange loss		(442,933)	(148,877)
<b>Profit before income tax</b>		<b>2,628,322</b>	<b>3,885,908</b>
Income tax charge	26	(714,756)	(1,014,171)
<b>Profit for the year</b>		<b>1,913,566</b>	<b>2,871,737</b>
<b>Profit attributable to:</b>			
Shareholders of the Company		1,913,566	2,871,737
<b>Net profit for the year</b>		<b>1,913,566</b>	<b>2,871,737</b>
<b>Earning per share - basic and diluted (in RR)</b>	<b>27</b>	<b>35</b>	<b>53</b>

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 2 June 2008.

\_\_\_\_\_  
V. V. Geikhman  
General Director

\_\_\_\_\_  
B. D. Birman  
Finance Director

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**  
**Consolidated Cash Flow Statement**



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	2007	2006
<b>Cash flows from operating activities</b>			
Profit before income tax		2,628,322	3,885,908
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	8, 10, 24	1,016,077	792,134
Net loss on disposal of property, plant and equipment	25	13,726	101,607
(Reversal of impairment)/Impairment of trade and other receivables	25	(17,916)	16,904
Inventory write-down/(Reversal of inventory write down) to net realisable value	24	9,455	(5,251)
Finance costs, net		121,226	244,456
Negative goodwill recognized as income	28	(19,811)	-
Precious metals revaluation	24	(27,759)	(56,345)
Foreign exchange gains		(262,837)	(165,046)
Other non-monetary items		3,951	-
<b>Operating cash flows before changes in working capital</b>		<b>3,464,434</b>	<b>4,814,367</b>
(Decrease)/Increase in trade and other receivables		30,156	(622,678)
Increase in inventory		(115,219)	(573,473)
Increase in trade and other payables		(628,838)	(187,990)
Increase/(decrease) in taxes payable		1,030	(15,267)
Decrease/(increase) in bank deposits		183,117	(500,606)
Decrease/(increase) in restricted cash balance		366,353	(398,634)
<b>Cash generated from operations</b>		<b>3,301,033</b>	<b>2,515,719</b>
Interest paid		(253,359)	(257,405)
Income taxes paid		(1,176,952)	(890,061)
<b>Net cash generated from operating activities</b>		<b>1,870,722</b>	<b>1,368,253</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets.		(1,156,393)	(823,617)
Purchase of exploration and evaluation assets		(251,163)	-
Proceeds from sale of property, plant and equipment		15,308	21,698
Loans issued and promissory notes purchased		(177,000)	(649,864)
Proceeds from repayment of loans and redemption of promissory notes		765,502	86,800
Interest income received		143,250	12,028
Net cash paid for acquisition of a subsidiary	28	(410,244)	(3,715,677)
Increase in long-term bank deposits		(8,917)	(602,649)
<b>Net cash used in investing activities</b>		<b>(1,079,657)</b>	<b>(5,671,281)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Repayment of borrowings		(682,936)	(759,119)
Proceeds from borrowings		-	4,087,187
Acquisition of treasury shares	18	-	(21,804)
Sale of treasury shares	18	-	25,438
Finance lease payments		(31,090)	(29,225)
Proceeds from share issue		-	1,323,730
Acquisition of short-term investments		(563,786)	-
Disposal of short-term investments		565,742	-
<b>Net cash provided from/(used in) financing activities</b>		<b>(712,070)</b>	<b>4,626,207</b>
Effect of currency translation and exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		(21,450)	(11,366)
<b>Net increase in cash and cash equivalents</b>		<b>57,545</b>	<b>311,813</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	16	<b>443,553</b>	<b>131,740</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	16	<b>501,098</b>	<b>443,553</b>

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 2 June 2008.

V. V. Geikhman  
 General Director

B. D. Birman  
 Finance Director

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Consolidated Statement of Changes in Equity**


<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Share capital	Treasury shares	Share premium	Legal reserve	Cumulative currency translation differences	Retained earnings	Total equity
<b>Balance at 1 January 2006</b>	<b>74,077</b>	-	<b>48,192</b>	<b>397</b>	-	<b>4,235,524</b>	<b>4,358,190</b>
Currency translation differences	-	-	-	-	(189,515)	-	(189,515)
Profit recognised directly in equity	-	-	-	-	(189,515)	-	(189,515)
Net profit for the year	-	-	-	-	-	2,871,737	2,871,737
Total recognized profit for the year	-	-	-	-	(189,515)	2,871,737	2,682,222
Acquisition of treasury shares (Note 18)	-	(21,804)	-	-	-	-	(21,804)
Sale of treasury shares (Note 18)	-	21,804	3,634	-	-	-	25,438
Legal reserve (Note 18)	-	-	-	175	-	(175)	-
Share issue (Note 18)	325	-	1,323,405	-	-	-	1,323,730
Issue of shares through profit capitalization (Note 18)	4,458	-	-	-	-	(4,458)	-
<b>Balance at 31 December 2006</b>	<b>78,860</b>	-	<b>1,375,231</b>	<b>572</b>	<b>(189,515)</b>	<b>7,102,628</b>	<b>8,367,776</b>
<b>Balance at 1 January 2007</b>	<b>78,860</b>	-	<b>1,375,231</b>	<b>572</b>	<b>(189,515)</b>	<b>7,102,628</b>	<b>8,367,776</b>
Currency translation differences	-	-	-	-	(108,088)	-	(108,088)
Profit recognized directly in equity	-	-	-	-	(108,088)	-	(108,088)
Net profit for the year	-	-	-	-	-	1,913,566	1,913,566
Total recognized profit for the year	-	-	-	-	(108,088)	1,913,566	1,805,478
Issue of shares through profit capitalization (Note 18)	48,775	-	-	-	-	(48,775)	-
Legal reserve (Note 18)	-	-	-	2,439	-	(2,439)	-
<b>Balance at 31 December 2007</b>	<b>127,635</b>	-	<b>1,375,231</b>	<b>3,011</b>	<b>(297,603)</b>	<b>8,964,980</b>	<b>10,173,254</b>

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 2 June 2008.

V. V. Geikhman  
General Director

B. D. Birman  
Finance Director

## 1 JSC Chelyabinsk Zinc Plant and its Operations

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards for the year ended 31 December 2007 for 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.

At 31 December 2007 and 2006, 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 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 31 December 2007 the Group employed approximately 3,161 employees (31 December 2006: 2,955).

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

## 2 Summary of Significant Accounting Policies

**Basis of preparation.** These consolidated financial statements for the year ended 31 December 2007 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 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 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 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 Kazakh companies of the Group in these consolidated financial statements.

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

## 2 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 transfer date shall be the acquisition date. If the combination of businesses takes place gradually by a sequential purchase of shares, the date of transfer shall be the date of purchase of each equity interest.

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

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

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between the Group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated, unless the 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 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.

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)

**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.

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

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.

## 2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

**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.

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.

## 2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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

Current tax is the amount expected to be paid to or recovered from the 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:

- 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;

## 2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

- 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.

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.

## 2 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

**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 incurred in the cost of property, plant and equipment in the accounting period when the obligation arising from the related disturbance occurs during the mine development phase, based on the net present value of estimated future costs. Provisions for asset retirement obligations do not include any additional obligations expected to arise from future 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 31 December 2007 the official exchange rates established by the CBR were: USD 1 = RUB 24.5462 (31 December 2006: USD 1 = RUB 26.3311), EUR 1 = RUB 35.9332 (31 December 2006: 1 EUR = RUB 34.6965) and GBP 1 = RUB 49.0114.

The official rates of exchange established by the KASE at 31 December 2007 were: RUB 1 = KZT 4.92 (31 December 2006: RUB 1 = KZT 4.82), USD 1 = KZT 120.30 (31 December 2006: USD 1 = KZT 127.00) and EUR 1 = 177.17 (31 December 2006: 1 EUR = KZT 167.12).

At 31 December 2007 the market exchange rates were: GBP 1 = USD 1.99 and 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 exchange differences deferred in equity are reclassified to profit or loss.

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

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

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.

## 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 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:

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

**Goodwill.** During the year ended 31 December 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 have been 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).

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

**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 31 December 2007 the carrying amount of the provision for asset retirement obligations was RUB 58.1 million (Note 22).

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

Certain new IFRSs became effective for the Group from 1 January 2007. The following revised and issued standards were adopted in accordance with their transitional provisions and effective date and have no material impact on these consolidated financial statements, except for IFRS 7:

**IFRS 7 Financial Instruments Disclosures and a complementary Amendment to IAS 1 Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures (effective from 1 January 2007).** The IFRS introduced new disclosures to improve the information about financial instruments, including about quantitative aspects of risk exposures and methods of risk management. The new quantitative disclosures provide information about the extent of exposure to risk based on information provided internally to the entity's key management personnel. Qualitative and quantitative disclosures cover exposure to credit risk, liquidity risk and market risk including sensitivity analysis to market risk. IFRS 7 replaced IAS 30, Disclosures in the Financial Statements of Banks and Similar Financial Institutions, and some of the requirements in IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. The Amendment to IAS 1 introduced disclosures about the level of an entity's capital and how it manages capital. In accordance with IFRS 7, additional notes have been included within the Group's financial statements concerning financial instruments and risk management policies of the Group.

#### 4 Adoption of New or Revised Standard and Interpretations (continued)

**Other new standards and interpretations.** The Group has adopted the following interpretations, which became effective from 1 January 2007:

- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 (effective for periods beginning on or after 1 March 2006);
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for periods beginning on or after 1 May 2006);
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006);
- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006).

#### 5 New Accounting Pronouncements

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

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

**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 financial statements.

**IAS 32 and IAS 1 Amendment, Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation (effective from 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 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.

**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 financial statements.

## 5 New Accounting Pronouncements (continued)

**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 2008).** 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 financial statements.

**Other new standards or interpretations.** The Group has not early adopted the following other new standards or interpretations:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007);
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008);
- IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes (issued in June 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008);
- IFRIC 14, IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008).

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

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2007	31 December 2006
Russian Federation	9,665,966	9,596,600
Republic of Kazakhstan	4,325,869	5,006,797
United Kingdom	772,860	-
Elimination of intra-segment settlements	(106,703)	(438,817)
<b>Total assets</b>	<b>14,657,992</b>	<b>14,164,580</b>

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**6 Segment Information (continued)**

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Russian Federation	7,664,942	8,451,760
Europe	6,163,624	5,229,901
Other CIS states	473,078	719,299
Republic of Kazakhstan	1,115,263	524,489
Asia and Africa	109,594	59,941
<b>Total revenue</b>	<b>15,526,501</b>	<b>14,985,390</b>

Capital expenditure for the year ended 31 December 2007 incurred in Kazakhstan was RUB 241 million, in the UK – RUB 4 million (2006: RUB 90.9 million 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 2007 and 2006 or had significant balances outstanding as of 31 December 2007 and 31 December 2006 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>	<b>Note</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
<i>Assets</i>			
Accounts receivable		296	239
Advances issued		868	15
Total accounts receivable and advances issued	13	1,164	254
Loans granted to key management personnel		-	2,798
<b>Total assets</b>		<b>1,164</b>	<b>3,052</b>
<i>Liabilities</i>			
Accounts payable	20	(1,765)	(1,033)
Advances received		-	(187)
<b>Total liabilities</b>		<b>(1,765)</b>	<b>(1,220)</b>

**(ii) Income statement data**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Note</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>Revenue</i>			
Sales of goods		164,651	185,565
<b>Total revenue</b>	23	<b>164,651</b>	<b>185,565</b>
<i>Purchases</i>			
Purchases of inventory		(56,335)	(22,036)
<b>Total purchases</b>		<b>(56,335)</b>	<b>(22,036)</b>
<i>Operating income and expenses</i>			
Other income (expenses)		435	(1,178)
Information services received		(10,658)	(10,538)
<b>Total operating income and expenses</b>		<b>(10,223)</b>	<b>(11,716)</b>
<i>Finance income</i>			
Interest on loan issued		-	353
<b>Total finance income</b>		<b>-</b>	<b>353</b>

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**7 Balances and Transactions with Related Parties (continued)**
**(iii) Cash flow statement data**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<i>Operating activities</i>		
Cash received for goods sold	193,897	220,142
Payments made for inventory purchased	(83,432)	(38,697)
<b>Total cash generated from operations</b>	<b>110,465</b>	<b>181,445</b>
<i>Investment activities</i>		
Interest received	-	3,286
Loan repaid	-	26,000
<b>Total cash flows from investment activities</b>	<b>-</b>	<b>29,286</b>
<i>Financing activities</i>		
Loan	-	300,000
Repayment of loan	-	(300,000)
<b>Total cash flows from financing activities</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

During 2007 the Group supplied 1,586 tons of zinc and zinc alloys (2006: 1,803 tons) in accordance with the agreements with related companies at a price determined as the London Metal Exchange official quotation for the metric ton of special high grade zinc averaged over the quotation period and adjusted by a coefficient 0.15 for zinc and 0.18 for zinc alloys.

During the years ended 31 December 2007 and 2006 the Group issued no loans to related parties. During 2007, related parties did not repay loans (during 2006 a related party repaid a loan in the amount of RUB 26 million). As at 31 December 2007 and 31 December 2006 there were no outstanding loan balances granted to related parties.

During 2007, no interest on loans was accrued (during 2006 interest on loans was accrued at the interest rate of 10-11% p.a.). Management believes that actual interest rates do not differ significantly from market interest rates. In 2007 the Group did not receive any interest income on loans issued to related parties (2006: RUB 0.4 million). At 31 December 2007 and 31 December 2006 there were no outstanding interest receivables from related parties.

During the year ended 31 December 2007 the Group purchased inventory (primarily tubes and metal) from related parties for a total amount of RUB 48 million (2006: RUB 22 million), as well as information services from in the amount of RUB 10.7 million (2006: RUB 10.5 million).

**(iv) Directors' and key management's compensation**

Total directors and key management's 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 60.5 million and RUB 83 million for the year ended 31 December 2007 and 2006, respectively. There were 24 members of the directors and key management group for the year ended 31 December 2007 (year ended 31 December 2006: 19 members).

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**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
<b>Cost as of 1 January 2006</b>		<b>45,419</b>	<b>1,711,718</b>	<b>2,684,679</b>	<b>245,271</b>	-	<b>304,538</b>	<b>4,991,625</b>
<b>Accumulated depreciation</b>		-	<b>(417,836)</b>	<b>(1,118,622)</b>	<b>(143,412)</b>	-	-	<b>(1,679,870)</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2006</b>		<b>45,419</b>	<b>1,293,882</b>	<b>1,566,057</b>	<b>101,859</b>	-	<b>304,538</b>	<b>3,311,755</b>
Acquisition through business combinations		-	425,573	477,767	194,394	2,919,487	18,017	4,035,238
Additions/Transfers		-	29,851	209,588	139,488	2,000	388,955	769,882
Disposals		-	(13,406)	(48,500)	(41,060)	-	(20,339)	(123,305)
Depreciation charge		-	(129,485)	(406,730)	(53,615)	(200,391)	-	(790,221)
Changes in the measurement of asset retirement obligation		-	-	1,953	-	-	-	1,953
Translation to presentation currency		-	(15,217)	(13,827)	(6,746)	(107,334)	(846)	(143,970)
<b>Carrying value as of 31 December 2006</b>		<b>45,419</b>	<b>1,591,198</b>	<b>1,786,308</b>	<b>334,320</b>	<b>2,613,762</b>	<b>690,325</b>	<b>7,061,332</b>
<b>Cost as of 31 December 2006</b>		<b>45,419</b>	<b>2,133,646</b>	<b>3,249,603</b>	<b>522,136</b>	<b>2,806,267</b>	<b>690,325</b>	<b>9,447,396</b>
<b>Accumulated depreciation</b>		-	<b>(542,448)</b>	<b>(1,463,295)</b>	<b>(187,816)</b>	<b>(192,505)</b>	-	<b>(2,386,064)</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2007</b>		<b>45,419</b>	<b>1,591,198</b>	<b>1,786,308</b>	<b>334,320</b>	<b>2,613,762</b>	<b>690,325</b>	<b>7,061,332</b>
Acquisition through business combinations		-	-	8,382	5,070	-	-	13,452
Additions/Transfers		-	442,981	566,913	110,361	18,140	141,834	1,280,229
Disposals		-	(51)	(13,952)	(13,335)	-	(1,481)	(28,819)
Depreciation charge		-	(157,099)	(488,261)	(79,620)	(277,915)	-	(1,002,895)
Translation to presentation currency		-	(6,231)	(6,466)	(3,277)	(45,445)	(953)	(62,372)
<b>Carrying value as of 31 December 2007</b>		<b>45,419</b>	<b>1,870,798</b>	<b>1,852,924</b>	<b>353,519</b>	<b>2,308,542</b>	<b>829,725</b>	<b>7,260,927</b>
<b>Cost as of 31 December 2007</b>		<b>45,419</b>	<b>2,568,361</b>	<b>3,773,845</b>	<b>612,439</b>	<b>2,768,358</b>	<b>829,725</b>	<b>10,598,147</b>
<b>Accumulated depreciation</b>		-	<b>(697,563)</b>	<b>(1,920,921)</b>	<b>(258,920)</b>	<b>(459,816)</b>	-	<b>(3,337,220)</b>
<b>Carrying value as of 31 December 2007</b>		<b>45,419</b>	<b>1,870,798</b>	<b>1,852,924</b>	<b>353,519</b>	<b>2,308,542</b>	<b>829,725</b>	<b>7,260,927</b>

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**8 Property, Plant and Equipment (continued)**

As of 31 December 2007 and 31 December 2006, gross carrying value of fully depreciated plant, property and equipment that are still in use was approximately RUB 497 million and RUB 339 million, respectively.

As of 31 December 2007 and 31 December 2006, 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 762 million (31 December 2006: RUB 882 million) (Note 19).

As of 31 December 2007, carrying value of PPE used under financial lease arrangements was RUB 71.0 million (31 December 2006: RUB 51.3 million).

**9 Goodwill**

Goodwill is related to acquisition of 100% of shares in Nova Holding AG (previously Nova Trading and Commerce AG) (Note 28).

Movements in goodwill on acquisition of the subsidiary are shown below:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Carrying amount as of 1 January</b>	831,986	-
Acquisition of subsidiary (Note 28)	-	866,146
Presentation currency translation adjustment	(16,498)	(34,160)
<b>Carrying amount as of 31 December</b>	<b>815,488</b>	<b>831,986</b>

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*

Goodwill is 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 acquired on 10 April 2006 was recognised as the Group's cash-generating unit. Since the Group's management believes that the synergy effect of acquisitions on other entities is not significant, no goodwill is allocated to other CGUs.

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

Key assumptions used for value-in-use calculations as of 31 December 2007:

	<b>Nova Zinc</b>
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.

Impairment test did not identify any impairment. Had the size premium been 3% and included in the weighted average cost of capital assuming that all other assumptions of the model were unchanged, the impairment charge would be RUB 151.9 million. Had the zinc price been 4% lower, assuming all other assumptions of the model remain unchanged, the impairment charge would be RUB 92.1 million.

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>	Exploration and evaluation assets	Other intangible assets	Total
Cost as of 1 January 2006	-	27,508	<b>27,508</b>
Accumulated amortisation and impairment	-	(3,480)	<b>(3,480)</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2006</b>	-	<b>24,028</b>	<b>24,028</b>
Additions	-	432	<b>432</b>
Acquired in business combination	-	56	<b>56</b>
Amortisation	-	(1,913)	<b>(1,913)</b>
Translation to presentation currency	-	(19)	<b>(19)</b>
<b>Carrying value as of 31 December 2006</b>	-	<b>22,584</b>	<b>22,584</b>
Cost as of 31 December 2006	-	27,977	<b>27,977</b>
Accumulated amortisation and impairment	-	(5,393)	<b>(5,393)</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2007</b>	-	<b>22,584</b>	<b>22,584</b>
Additions	252,819	2,257	<b>255,076</b>
Acquired in business combination	-	30,368	<b>30,368</b>
Amortisation	-	(13,182)	<b>(13,182)</b>
Disposals and write-offs	-	(215)	<b>(215)</b>
Translation to presentation currency	(952)	(1,190)	<b>(2,142)</b>
<b>Carrying value as of 31 December 2007</b>	<b>251,867</b>	<b>40,622</b>	<b>292,489</b>
Cost as of 31 December 2007	251,867	58,637	<b>310,504</b>
Accumulated amortisation and impairment	-	(18,015)	<b>(18,015)</b>
<b>Carrying value as of 31 December 2007</b>	<b>251,867</b>	<b>40,622</b>	<b>292,489</b>

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 21.3 million (31 December 2006: RUB 22.1 million). The product was formally registered with the London Metal Exchange in December 2004.

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

**11 Other Non-Current Assets**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2007	31 December 2006
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	-
Long-term deposit with Chelindbank, RUB denominated, at 11.5% p.a.	-	400,000
Long-term deposit with Kreditny Agroprombank, RUB denominated, at 11.5% p.a.	-	200,000
Other non-current assets	767	3,181
<b>Total other non-current assets</b>	<b>609,449</b>	<b>603,181</b>

The long-term deposit with Severnaya Kazna is replenishable and represents a minimum balance of USD 150 thousand at 8% p.a. as of 31 December 2007 (31 December 2006: nil). 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.

## 11 Other Non-current Assets (continued)

The long-term deposit with Severnaya Kazna is replenishable and represents 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.

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 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.

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

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

## 12 Inventories

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Raw materials and consumables	1,411,442	1,611,068
Work in process	291,122	353,399
Finished goods	531,415	228,069
Precious metals	30,033	39,085
Goods for resale	342,026	43,457
Allowance for obsolete and slow-moving inventories	(31,606)	(22,151)
<b>Total inventory, net</b>	<b>2,574,432</b>	<b>2,252,927</b>

As of 31 December 2007, the Group had accumulated 129.8 thousand tons of zinc cakes (a by-product with approximately 20% zinc content, which requires substantial processing to extract zinc) (31 December 2006: 127.9 thousand tons) that had not been processed due to the limited capacity of relevant workshops.

By 31 December 2007, 13,007 tons of zinc cakes were processed, including those which were processed using new equipment put into operation in the 2<sup>nd</sup> quarter 2007.

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 56.9 million (31 December 2006: RUB 59.0 million).

As of 31 December 2007, Chelindbank had pledge rights 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 collateral for the Group's 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.

At 31 December 2006, no inventory was pledged.

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**13 Trade and Other Receivables**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	Note	31 December 2007	31 December 2006
Trade receivables denominated in RUB – third parties		188,186	64,212
Trade receivables denominated in RUB – related parties	7	296	239
Trade receivables denominated in USD – third parties		138,609	538,247
Trade receivables denominated in EUR – third parties		177,127	-
Trade receivables denominated in GBP – third parties		214,425	-
Trade receivables denominated in KZT – third parties		29,675	7,845
Less: impairment provision		(2,338)	(20,254)
<b>Total financial assets</b>		<b>745,980</b>	<b>590,289</b>
VAT and other taxes recoverable		883,558	533,158
Interest income – third parties		310	1,727
Property insurance prepaid		6,542	7,973
Other prepayments – third parties		294,494	164,499
Other prepayments – related parties	7	868	15
Other receivables – third parties		11,498	24,286
<b>Total trade and other receivables</b>		<b>1,943,250</b>	<b>1,321,947</b>

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 31 December 2007 (31 December 2006: none).

As of 31 December 2007, trade receivables of RUB 8,448 thousand (31 December 2006: RUB 22,793 thousand) were individually impaired. The amount of the provision was RUB 2,338 thousand as of 31 December 2007 (31 December 2006: RUB 20,254 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>	31 December 2007	31 December 2006
3 to 6 months	7,753	518
Beyond 6 months	695	22,275
<b>Total gross amount of impaired accounts receivable</b>	<b>8,448</b>	<b>22,793</b>

As of 31 December 2007, trade receivables of RUB 101,062 thousand (31 December 2006: RUB 5,849 thousand) were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. The ageing analysis of these trade receivables from the past due date is as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2007	31 December 2006
Less than 3 months	56,736	5,523
3 to 6 months	42,897	11
Beyond 6 months	1,429	315
<b>Trade accounts receivable past due but not impaired</b>	<b>101,062</b>	<b>5,849</b>

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	2007	2006
As of 1 January	20,254	1,481
Acquired in business combination	765	2,931
Provision accrued	806	17,809
Receivable write-offs	-	(1,481)
Reversal of unused amount	(19,495)	-
Foreign exchange differences	8	(486)
<b>As of 31 December</b>	<b>2,338</b>	<b>20,254</b>

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.

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**13 Trade and Other Receivables (continued)**

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 receivable mentioned above plus the amount of promissory notes and loans receivable, cash and cash equivalents, bank deposits, restricted cash and other non-current assets. The Group does not hold any collateral as security on accounts receivable.

**14 Loans Receivable and Promissory Notes**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Bank of Moscow promissory notes, USD denominated, 5% p.a	-	580,800
Other loans and promissory notes receivable	562	8,264
<b>Total loans and promissory notes receivable</b>	<b>562</b>	<b>589,064</b>

Bank of Moscow promissory notes were redeemed in June 2007.

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

**15 Bank Deposits**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 11.5% p.a.	200,000	-
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 10.5% p.a.	100,000	-
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 9% p.a.	100,000	-
Deposits with Bank of Moscow, RUB denominated, at 6.1% p.a.	-	500,606
<b>Total bank deposits</b>	<b>400,000</b>	<b>500,606</b>

Outstanding deposits as of 31 December 2007 mature in April – July 2008 (31 December 2006: 2007).

The Group cannot withdraw bank deposits with Chelindbank in the amount of RUB 100 million each at 10.5% p.a. and 9% p.a., respectively, 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 the fair value of the bank deposits does not differ significantly from their carrying value.

**16 Cash and Cash Equivalents**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
RUB denominated bank balances payable on demand and cash on hand	129,889	97,431
USD denominated bank balances payable on demand	154,353	113,911
GBP denominated bank balances payable on demand	9,581	-
SFR denominated bank balances payable on demand	196	-
KZT denominated bank balances payable on demand and cash on hand	7,079	48,829
USD term deposits	-	181,685
RUB denominated term deposits	200,000	-
RUB denominated promissory notes	-	1,697
<b>Total cash and cash equivalents</b>	<b>501,098</b>	<b>443,553</b>

Term deposits have original 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).

As of 31 December 2006 USD denominated short-term deposits included two deposits with International Moscow Bank of RUB 50 million and RUB 131.7 million at 5.15% p.a. and 4.95% p.a. respectively, maturing in January 2007.

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.

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**17 Restricted Cash**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Issued covered letters of credit in EUR	14,052	-
Cash transferred to secure customs fee payment	2,500	-
Chelindbank promissory note in RUB	-	400,000
Agroprocredit bank promissory note in RUB	-	2,707
Other restricted cash	20,006	-
<b>Total restricted cash</b>	<b>36,558</b>	<b>402,707</b>

Restricted cash balances as of 31 December 2006 included:

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

**18 Share Capital**

The total number of ordinary shares in issue comprises:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Number of ordinary shares</b>	<b>Book value of ordinary shares</b>	<b>Treasury shares</b>	<b>Number of treasury shares</b>	<b>Share premium</b>	<b>Total</b>
<b>As of 1 January 2006</b>	<b>636,796</b>	<b>74,077</b>	-	-	<b>48,192</b>	<b>122,269</b>
Acquisition of treasury shares	-	-	(21,804)	(7,268)	-	(21,804)
Sale of treasury shares	-	-	21,804	7,268	3,634	25,438
Additional share issue, July 2006	4,457,572	4,458	-	-	-	4,458
Additional share issue, November 2006	325,173	325	-	-	1,323,405	1,323,730
<b>As of 31 December 2006</b>	<b>5,419,541</b>	<b>78,860</b>	-	-	<b>1,375,231</b>	<b>1,454,091</b>
Additional share issue, October 2007	48,775,869	48,775	-	-	-	48,775
<b>As of 31 December 2007</b>	<b>54,195,410</b>	<b>127,635</b>	-	-	<b>1,375,231</b>	<b>1,502,866</b>

The total nominal amount of the Company's issued share capital prior to the restatement of capital contributions made before 1 January 2003 to the purchasing power of the Russian Rouble on 31 December 2002 is RUB 637 thousand (2006: RUB 637 thousand). As of 31 December 2007, 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 2006: 5,419,541 shares). Each ordinary share carries one vote.

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

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

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.

In May 2006 the Board of Directors approved a decision on an additional share issue of 4,457,572 ordinary shares with a par value of RUB 1 each. In July 2006, the shares were distributed for no consideration between the shareholders in proportion to the number of shares held.

In November 2006, the Company additionally placed 325,173 ordinary bearer shares through a public offering for a total of RUB 1,324 million at the price of around RUB 4.1 thousand (USD 167.5) per share net of transaction costs of RUB 126.3 million.

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**18 Share Capital (continued)**

In October-November 2006, the Company and its major shareholder NF Holdings BV offered 2,257,173 of the Company's shares or 41.65% of its share capital for sale both in Russia and abroad as part of a primary distribution of the Company's stock. The Company offered to place 325,173 new shares and NF Holdings BV offered 1,932,000 shares from its package.

In the Russian market shares were placed through the Russian Trading System (RTS). 983,581 shares were placed through RTS (43.6% of the total number of shares offered for placement) which include 324,173 shares placed by the Company and 658,408 shares placed by NF Holdings BV. NF Holdings BV made the offering of 1,273,592 shares on the London Stock Exchange.

The Company's shares were sold in RTS at around RUB 4.1 thousand (USD 167.5) per share. On the LSE shares were placed through GDRs in the following proportion: 10 GDRs to one share; the price of ten GDRs was also RUB 4.1 thousand (USD 167.5).

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 the year ended 31 December 2007, net statutory profit of the Company for the current year as reported in the published annual statutory reporting forms was RUB 1,979 million (for the year ended 31 December 2006: RUB 2,140 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 31 December 2007 (31 December 2006: RUB 271 thousand) is different from the relevant reserve shown in these consolidated financial statements due to the effect of inflation.

In June 2007, the annual shareholders meeting decided not to accrue or pay dividends for outstanding ordinary shares. A similar decision was taken in 2006. As at 31 December 2007 and 31 December 2006, the amounts of unpaid dividends for prior periods were nil.

**19 Borrowings**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Long-term bank loans denominated in USD	1,762,882	2,744,729
Current portion of long-term USD loans	783,504	688,129
Finance lease payable	56,003	37,413
<b>Total borrowings</b>	<b>2,602,389</b>	<b>3,470,271</b>
1 to 2 years	799,045	856,092
2 to 3 years	792,609	849,089
3 to 4 years	204,313	841,854
4 to 5 years	2,808	220,924
<b>Total long-term borrowings</b>	<b>1,798,775</b>	<b>2,767,959</b>

As of 31 December 2007 and 31 December 2006, 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 31 December 2007, both loans bear interest of LIBOR + 2.5% p.a. (31 December 2006: LIBOR + 3.6% p.a.) and should be repaid in equal instalments from 2006 to 2011. The total amount repaid as of 31 December 2007 was USD 26.9 million (RUB 683 million) (31 December 2006: USD 6 million or RUB 161 million) of the principal.

As of 31 December 2007, these banks hold a pledge over the Group's property with a carrying value of RUB 762 million (31 December 2006: RUB 882 million) (Note 8).

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

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**19 Borrowings (continued)**

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 31 December 2007 and 2006 do not differ significantly from the respective carrying amounts of 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.

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
<b>Finance lease liabilities – minimum payments</b>		
- within 1 year	30,308	21,720
- between 1 and 5 years	46,578	28,202
- after 5 years	-	-
	<b>76,886</b>	<b>49,922</b>
Future finance charges on finance leases	(20,883)	(12,509)
<b>Present value of finance leases liabilities</b>		
- within 1 year	20,111	14,183
- between 1 and 5 years	35,892	23,230
- after 5 years	-	-
	<b>56,003</b>	<b>37,413</b>

**20 Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Note</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Trade payables RUB denominated – third parties		193,293	350,830
Trade payables RUB denominated – related parties	7	1,765	1,033
Trade payables USD denominated – third parties		2,540	151,270
Trade payables EUR denominated – third parties		5,832	-
Trade payables GBP denominated – third parties		84,839	-
Trade payables SFR denominated – third parties		1,276	-
Trade payables KZT denominated – third parties		26,740	17,875
Liabilities for purchased property, plant and equipment and intangible assets		50,156	20,151
Accrued liabilities and other creditors		71,877	24,214
<b>Total financial payables</b>		<b>438,318</b>	<b>565,373</b>
Advances from customers RUB denominated – third parties		31,363	52,560
Advances from customers RUB denominated – related parties	7	-	187
Advances from customers USD denominated – third parties		22,487	40,199
Advances from customers KZT denominated – third parties		550	-
Payroll and social tax payable		60,734	71,442
<b>Total accounts payable, accrued expenses and advances from customers</b>		<b>553,452</b>	<b>729,761</b>

**21 Other Taxes Payable**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Property tax	18,114	13,252
Withholding tax	61,240	31,187
Personal income tax	4,804	4,838
Land tax	4,292	-
VAT	2,083	9,365
Customs duties	18,771	-
Other taxes	7,883	13,157
<b>Total other taxes payable</b>	<b>117,187</b>	<b>71,799</b>

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**22 Provisions for Asset Retirement Obligations**

The Group has an obligation to landfill site restoration during the mining operations and decommissioning of its mining property after its expected closure in 2016.

Movements in provisions for asset retirement obligations are as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Restoration costs</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2006</b>	<b>-</b>
Arising on subsidiary acquisition	35,279
Changes to the forecasts adjusted for property, plant and equipment cost (Note 8)	1,953
Unwinding of accrued discount	2,545
Effect of presentation currency translation	(1,391)
<b>Carrying value as of 31 December 2006</b>	<b>38,386</b>
<b>Carrying value as of 1 January 2007</b>	<b>38,386</b>
Changes in estimates adjusted against property, plant and equipment	18,187
Unwinding of accrued discount	2,849
Effect of presentation currency translation	(1,278)
<b>Carrying value as of 31 December 2007</b>	<b>58,144</b>

The discount rate used to calculate the net present value of future costs of asset retirement obligations as of 31 December 2007 was 7.8% p.a.

**23 Revenue**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Note</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Zinc and zinc alloys – third parties		13,769,291	12,727,596
Zinc and zinc alloys – related parties	7	163,665	185,527
Zinc concentrate – third parties		-	1,199,813
Lead concentrate – third parties		388,860	208,049
Zinc tolling – third parties		29,653	-
Other – transactions with third parties		1,174,046	664,367
Other – transactions with related parties	7	986	38
<b>Total revenue</b>		<b>15,526,501</b>	<b>14,985,390</b>

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>	<b>Note</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Raw materials and consumables used in production		8,479,185	7,860,392
Utilities and fuel		1,192,298	903,504
Production overheads		328,003	217,021
Repairs and maintenance		441,056	371,849
Depreciation and amortisation	8, 10	1,016,077	792,134
Staff cost		275,229	152,499
Change in work-in-progress		62,277	(126,615)
Change in finished goods		(203,538)	(110,628)
Inventory write-down/(Reversal of inventory write down)		9,455	(5,251)
Social costs		31,165	33,207
Precious metals revaluation		(27,759)	(56,345)
Cost of goods and materials for resale		138,183	94,428
<b>Total cost of sales</b>		<b>11,741,631</b>	<b>10,126,195</b>

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**25 Distribution, General and Administrative Expenses**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Note</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Transportation and customs duties		400,663	182,992
<b>Total distribution expenses</b>		<b>400,663</b>	<b>182,992</b>
Staff costs		235,852	183,142
Repairs and maintenance		30,530	26,384
Property insurance		9,250	38,598
Property tax		63,376	58,179
Land tax		17,478	16,741
Other taxes		25,168	48,482
(Reversal of impairment)/Impairment of accounts receivables		(17,916)	16,904
Loss on disposal of property, plant and equipment		13,726	101,607
Penalties		55,885	30,976
Audit, consulting, information and other professional services		53,509	39,815
Negative goodwill recognized as income	28	(19,811)	-
Other income and expenses, net		253,159	123,008
<b>Total general and administrative expenses</b>		<b>720,206</b>	<b>683,836</b>

Total depreciation expense and staff costs (including social expenditures) in the cost of sales and general and administrative expenses amounted to RUB 1,016,077 thousand (31 December 2006: RUB 792,134 thousand) and RUB 542,246 thousand (31 December 2006: RUB 368,848 thousand), respectively.

**26 Income Taxes**

Income taxes comprise the following:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Current tax charge	912,187	942,698
Deferred tax (benefit)/charge	(197,431)	71,473
<b>Income tax expense for the year</b>	<b>714,756</b>	<b>1,014,171</b>

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Income before taxation under IFRS</b>	<b>2,628,322</b>	<b>3,885,908</b>
Estimated tax charge at statutory rates*	664,990	961,399
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes		
Non-deductible bonuses	-	16,948
Social costs	18,727	8,271
Production interruption insurance costs	-	2,097
Other non-deductible expenses	31,039	25,456
<b>Income tax expense for the current year</b>	<b>714,756</b>	<b>1,014,171</b>

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

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.

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**26 Income Taxes (continued)**

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2005	(Charged)/ credited to profit and loss	Business combinations	Translation difference	31 December 2006	(Charged)/ credited to profit and loss	Business combinations	Translation difference	31 December 2007
<b>Tax effects of deductible temporary differences:</b>									
Accounts receivable	177	3,435	879	(115)	4,376	45,791	-	8	50,175
Accounts payable and accrued liabilities	19,998	(1,508)	7,072	(268)	25,294	(11,000)	-	(87)	14,207
Provisions for asset retirement obligations	-	1,404	10,584	(473)	11,515	6,312	-	(384)	17,443
Deferred tax assets	20,175	3,331	18,535	(856)	41,185	41,103	-	(463)	81,825
<b>Tax effects of taxable temporary differences:</b>									
Property, plant and equipment	(163,911)	90,994	(1,157,447)	40,861	(1,189,503)	64,945	-	16,579	(1,107,979)
Inventory	(37,528)	(133,347)	265	4	(170,606)	59,667	-	175	(110,764)
Other	-	(32,451)	-	756	(31,695)	31,716	(3,969)	(196)	(4,144)
Deferred tax liabilities	(201,439)	(74,804)	(1,157,182)	41,621	(1,391,804)	156,328	(3,969)	16,558	(1,222,887)
Forex gain	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total net deferred tax liability</b>	<b>(181,264)</b>	<b>(71,473)</b>	<b>(1,138,647)</b>	<b>40,765</b>	<b>(1,350,619)</b>	<b>197,431</b>	<b>(3,969)</b>	<b>16,095</b>	<b>(1,141,062)</b>

As of 31 December 2007 the unrecognised deferred tax liability associated with investment in subsidiaries amounted to RUB 110.4 million (31 December 2006: RUB 54.5 million).

**OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**27 Earnings per Share**

Earnings per share were calculated by dividing the profit distributed to the equity holders of the Company in the amount of RUB 1,913,566 thousand (31 December 2006: RUB 2,871,737 thousand) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year, which was 54,195,410 shares (31 December 2006: 53,978,930). The weighted average number of shares at 31 December 2006 was adjusted retrospectively for the number of shares issued during 2007 through profit capitalization (Note 18).

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 million.

The acquired subsidiary contributed revenue of RUB 919,275 thousand and profit of RUB 20,885 thousand to the Group for the period from the date of acquisition to 31 December 2007. If the acquisition had occurred on 1 January 2007, Group revenue for 2007 would have been RUB 17,281 million, and profit for 2007 would have been RUB 2,020 million.

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Note</b>	<b>IFRS carrying amount immediately before business combination</b>	<b>Fair value</b>
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	8, 10	76,800	43,820
Other assets		3,448	703
Trade and other payables		(387,272)	(434,405)
Other taxes payable		(58,318)	(3,974)
<b>Fair value of acquired interest in net assets of subsidiary</b>			<b>480,794</b>
Excess of Group's interest in fair value of net assets of subsidiary recognised in statement of income	9, 25		(19,811)
<b>Total purchase consideration</b>			<b>460,983</b>
Less: cash and cash equivalents of subsidiary acquired			(50,739)
<b>Outflow of cash and cash equivalents on acquisition</b>			<b>410,244</b>

On 10 April 2006 the Group acquired 51% of the share capital of Nova Trading and Commerce AG (in November 2006 it was renamed Nova Holding AG), a company that holds and manages a zinc-lead mine in the Republic of Kazakhstan, for a cash consideration of USD 86.5 million (RUB 2,404 million). On 31 May 2006 the Group made a payment of USD 50 million (RUB 1,349 million) for the remaining 49% of the share capital of Nova Trading and Commerce AG. The title for these shares was transferred to the Group on 10 August 2006.

The acquired business contributed revenues of RUB 1,434,004 thousand and net profit of RUB 298,881 thousand to the Group for the period from acquisition date to 31 December 2006. If the acquisition had occurred on 1 January 2006, the consolidated revenue and consolidated profit for 2006 would have been RUB 15,277 million and RUB 2,800 million, respectively.

**OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**28 Business Combinations (continued)**

Details of net assets acquired and goodwill arising are as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>IFRS carrying amount immediately before business combination</b>	<b>Fair value</b>
Cash and cash equivalents	37,396	37,396
Inventories	73,677	138,872
Property, plant and equipment	700,948	4,035,294
Trade and other receivables	22,710	22,710
Other assets	973	973
Trade and other payables	(85,731)	(85,731)
Taxes payable	(70,076)	(70,076)
Provisions for asset retirement obligations	(35,279)	(35,279)
Deferred tax liability	(118,785)	(1,138,647)
Other liabilities	(18,585)	(18,585)
<b>Fair value of acquired interest in net assets of subsidiary</b>		<b>2,886,927</b>
Goodwill arising from the acquisition		866,146
<b>Total purchase consideration</b>		<b>3,753,073</b>
Less: cash and cash equivalents of subsidiary acquired		(37,396)
<b>Outflow of cash and cash equivalents on acquisition</b>		<b>3,715,677</b>

The goodwill is primarily attributable to the mine's profitability and the significant synergies expected to arise after its acquisition by the Group.

Upon payment of the advance the Company in effect acquired all the risks and rewards of ownership of the remaining 49% of the subsidiary and therefore acquisition of 51% and 49% in the subsidiary was treated as one acquisition of 100% and no minority interest was recognised.

As at 31 December 2006 no impairment was recognised in relation to goodwill. The goodwill number was provisional and no impairment test was required at the acquirer's level as the management had a period to April 2007 to finalise the purchase price allocation. In 2007 the Company finalised the purchase price allocation and no significant adjustments were required (Note 3).

**29 Contingencies, Commitments and Operating Risks**

**Legal proceedings.** During the year ended 31 December 2007, the Group was involved in a number of court proceedings (both as a plaintiff and a defendant) that arose in the ordinary course of business. 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 accrued or disclosed in these consolidated financial statements.

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

The Russian tax authorities may be taking a more assertive position in their interpretation of the legislation and assessments, and it is possible that transactions and activities that have not been challenged in the past may be challenged. 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 31 December 2007 management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that it is probable that the Group's tax, currency and customs positions will be sustained.

## 29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

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 that Russian transfer pricing rules have only been in place for a short period of time, 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 these uncertain areas that reduce the Group's overall tax rate. As noted above, such tax positions may come under heightened scrutiny as a result of recent developments in administrative and court practice. The impact of any challenge by the tax authorities cannot be reliably estimated; however, it may be significant to the financial condition and/or the overall operations of the Group.

In addition, given existing tax practice 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 the future as the interpretation of the Russian tax legislation and the approach of the Russian tax authorities evolve.

**Capital expenditure commitments.** As of 31 December 2007 the Group had contractual commitments pertaining to capital investments in property, plant and equipment for a total of RUB 85.9 million (31 December 2006: RUB 56.6 million).

**Exploration and evaluation commitments.** As of 31 December 2007 the Group had contractual commitments on Amur Field exploration for a total of RUB 72.9 million (31 December 2006: nil).

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 Protocol No. 413-05-Y, ore reserves were estimated and classified as C-2 category (inferred ore reserves), taking into account market conditions existing 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 the right to develop mine fields with C-2 reserves. In order to assess whether these reserves can be classified as C-1 category (extrapolated reserves), the Company should perform an additional feasibility study.

During 2007 the Company drilled 30 exploration test wells and expenses in the amount of RUB 27.7 million were capitalised as intangible assets. In accordance with the Contract for subsurface use, the Group the rights to stripping operations and geological and geophysical survey only in the area stipulated by the Contract (the "Contract area"). The Group, however, performed drilling activities on an area not included in 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 changing of the contract area and propose amendments to the Contract for subsurface use for expansion of the Contract area.

The Group prepared Addendum No. 7 to the Contract for subsurface use for expansion of the Contract area, but it has not yet been approved by the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan. Management of the Group expects to get approval by the end of August 2008 and strongly believes that they will be successful in signing the Addendum No. 7 to the Contract on subsurface use.

**Sales commitments.** As of 31 December 2007 the Group concluded a number of contracts for zinc supply in 2007 with a total volume of about 276.8 thousand tons (31 December 2006: 70.1 thousand tons) at a price to be agreed upon at the sale date.

**29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)**

As of 31 December 2007 the Group concluded several contracts for gold and silver supply of 4.8 kg of gold and 5,459.0 kg of silver (31 December 2006: 38.9 kg of gold and 11,995.2 kg of silver) at a price that will be agreed upon at the sale date.

**Inventory purchasing commitments.** As of 31 December 2007 the Group concluded a number of contracts for zinc concentrate purchase with a total volume of 246.5 thousand tons of zinc concentrate, including 87.6 thousand tons in 2008 (at 31 December 2006: 89 thousand tons to be shipped in 2007) at a price to be agreed upon at the purchase date.

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

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Less than 1 year	1,706	285
1 to 5 years	1,848	350
Over 5 years	2,032	1,183
<b>Total operating lease commitments</b>	<b>5,586</b>	<b>1,818</b>

**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 health and safety of both staff and the local population;
- Use 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 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;
- 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 mining operations or other activity of the subsidiary to the condition necessary for its further use according to Kazakhstan legislation.

In March 2007, the Geology and Subsoil Committee of the Ministry of Energy and Mineral Resources (the "Committee") and Centnedra inspected the compliance of Nova Zinc with the license terms under the Contract.

Management does not expect that the Committee's inspection will have material effect on the Group's operations and financial position. In response to delays identified in the timeline of stripping operations, the Company is preparing Addendum No. 6 to the Contract, which reflects changes in the volume of stripping operations. It is expected that the Committee will approve the aforementioned Addendum during the first half of 2008.

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

## 29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

As of 31 December 2006 the Group provided a guarantee in favor of Cadauro Limited secured by OJSC Chelindbank promissory notes (Note 17). The carrying amount of the promissory notes is measured net of fair value of the guarantee issued. In March 2007 the Group cancelled the guarantee and redeemed the Chelindbank promissory notes, with a carrying value of 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 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 2,573 million. The contract expires on 14 October 2008. The insurance premium under the contract amounted to RUB 9,779 thousand (2007: RUB 8,395 thousand).

At 31 December 2007 the Company had entered into civil liability insurance contracts covering an entity operating hazardous production facilities against any damage to life, health or property of third parties resulting from an industrial accident at the facility. The insurance amount is RUB 19,800 thousand. The insurance premium is RUB 112 thousand. The contracts expire during 2008.

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

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

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

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 to unilateral renunciation from fulfilling the subsurface use contract terms. According to the amendment, the competent authority, following instructions from the Government of Kazakhstan, has a right to unilaterally renunciate from fulfillment of the contract terms, if the activities of the subsurface user in respect to strategically important subsurface deposits lead to a substantial change in the economic interests of the Republic of Kazakhstan, creating a threat to national security.

By the decree of the Prime Minister of Kazakhstan of 23 August 2007, the Government of Kazakhstan created a working group to analyse 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 financial statements, the list of mining companies proposed by the working group 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.

## 29 Contingencies, Commitments and Operating Risks (continued)

**Recent volatility in global financial markets.** Since the second half of 2007 there has been a sharp rise in foreclosures in the US subprime mortgage market. The effects have spread beyond the US housing market as global investors have re-evaluated their exposure to risks, resulting in increased volatility and lower liquidity in the fixed income, equity, and derivative markets. The volume of Eurobond issues and similar wholesale financing by Russian banks has significantly reduced since August 2007. This environment notwithstanding the Group has maintained a strong financial position due to the Group's CZP SHG (CHELYABINSK ZINC PLANT SPECIAL HIGH GRADE) zinc being included into the LME brand listing, the presence of a large number of highly liquid assets, and the fact that most of the Group's customers are large metallurgical plants that in turn have not been significantly affected by the lower liquidity situation. Due to above, in the future management does not expect significant effects on the Group's financial position by any further possible deterioration in the liquidity of the financial markets and their increased volatility.

## 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, 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.

Risk management is carried out by the treasury departments of each of the Group companies under the 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. 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.

As of 31 December 2007, if the RUB had weakened/strengthened by 7% against USD with all other variables held constant, post-tax profit for the year would have been RUB 119,821 thousand lower/higher (31 December 2006: RUB 115,413 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 the change of the 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 based 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 for approximately a 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.

**OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**30 Finance Risk Management (continued)**
**30.1 Financial risk factors (continued)**

(a) *Market risk (continued)*

(ii) *Price risk (continued)*

If the LME quotations for SHG zinc had been 20% higher/lower during 2007, the post-tax profit of the Group would have been RUB 1,166,723 thousand higher/lower (2006: RUB 1,319,713 thousand higher/lower).

(iii) *Cash flow and fair value interest rate risk*

As the Group has no significant assets bearing interest at floating rates, the Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. The Group's interest rate risk arises from borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk. During the year ended 31 December 2007 the Group did not seek debt financing since significant amounts of cash obtained through an initial public offering in 2006 were invested in bank deposits. However, the Group did not redeem its long-term borrowings as the management believes the loan terms are competitive in the current market conditions. During the years ended 31 December 2007 and 2006, 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 22,808 thousand (2006: RUB 26,322 thousand).

(b) *Credit risk*

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

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

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

<i>In thousands of Russian roubles</i>	<b>Agency</b>	<b>Rating</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
<b>Banks</b>				
Agroprom bank	RBC*	92	200,000	200,000
Chelindbank	RBC*	98	631,419	525,804
Severnaya Kazna	RBC*	70	308,682	-
Tyumenenergobank	RBC*	118	200,000	-
Bank of Moscow	RBC*	5	-	1,081,406
			<b>1,340,101</b>	<b>1,807,210</b>
<b>Trade accounts receivable and advances given</b>				
Euromin SA**	-	-	70,302	524,330
ArcelorMittal Temirtau	S&P	BBB+	40,895	-
Kazzinc***	-	-	29,675	7,689
UGMK Holding***	-	-	27,350	-
Severstal	S&P	BB	23,025	10,562
Dalpolimetall***	-	-	-	262,857
			<b>191,247</b>	<b>805,438</b>

**OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**30 Finance Risk Management (continued)**
**30.1 Financial risk factors (continued)**
*(b) Credit risk (continued)*

\* 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 460.6 million as a separate category. Brock Metal has credit insurance coverage over its accounts receivables balances.

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

*(c) Liquidity risk*

Following the initial public offering 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, 14, 15, 16 and 17. Management of the Group believes that the highly liquid assets are sufficient to mitigate the liquidity risk of the Group.

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

<i>In thousands of Russian Rubles</i>	<b>Less than 1 year</b>	<b>Between 1 and 2 years</b>	<b>Between 2 and 5 years</b>	<b>Over 5 years</b>
<b>At 31 December 2007</b>				
Trade and other payables	438,318	-	-	-
Borrowings	955,425	896,576	1,038,672	-
Finance leasing	30,308	21,136	25,442	-
<b>At 31 December 2006</b>				
Trade and other payables	565,373	-	-	-
Borrowings	980,663	1,061,692	2,120,902	-
Finance leasing	21,811	18,923	9,188	-

**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.

**OJSC CHELYABINSK ZINC PLANT**
**Notes to the Consolidated Financial Statements – 31 December 2007**
**30 Finance Risk Management (continued)**
**30.2 Capital risk management (continued)**

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

<i>In thousands of Russian Rubles</i>	<b>Note</b>	<b>31 December 2007</b>	<b>31 December 2006</b>
Total debt		3,155,841	4,200,032
Less: other non-current assets	11	(609,449)	(603,181)
Less: loans and promissory notes	14	(562)	(589,064)
Less: bank deposits	15	(400,000)	(500,606)
Less: cash and cash equivalents	16	(501,098)	(443,553)
Less: restricted cash	17	(36,558)	(402,707)
Net debt		1,608,174	1,660,921
Total equity		10,173,254	8,367,776
Total capital		11,781,428	10,028,697
<b>Gearing ratio</b>		14%	17%

As of 31 December 2007 management did not set any specific target gearing ratio, as management believes that its current level is significantly below the safe level or level typical for the industry. The management does not have plans to significantly increase the gearing ratio in the foreseeable future.

**31 Fair Value of Financial Instruments**

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

The estimated fair values of a financial instrument have been determined by the Group using available market information, where it exists, and appropriate valuation methodologies. However, 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 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 April 2008, the Group entered into an investment agreement for the development of the Amur field with Government of the Chelyabinsk Region and Administration of the Bredinsky District. Under this agreement, the Group shall finance the project during the period of 2007 through 2011 by investing funds of no less than RUB 2.7 billion. There is a plan within the framework of the project to complete exploration and valuation work, based on which a project for construction of a mining-and-processing integrated factory will be developed and implemented.

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

**Международные стандарты финансовой отчетности  
Консолидированная финансовая отчетность и  
Отчет независимого аудитора**

**31 декабря 2007 г.**

*Настоящая финансовая отчетность представляет собой  
перевод с англоязычного оригинала*

## СОДЕРЖАНИЕ

### ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РУКОВОДСТВА ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

### КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

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

### Примечания к консолидированной 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.....	16
4	Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций.....	17
5	Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета .....	18
6	Информация по сегментам .....	20
7	Расчеты и операции со связанными сторонами .....	20
8	Основные средства .....	23
9	Гудвил .....	24
10	Прочие нематериальные активы.....	25
11	Прочие внеоборотные активы .....	25
12	Запасы .....	26
13	Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы .....	27
14	Займы выданные и векселя к получению.....	28
15	Депозиты в банках .....	28
16	Денежные средства и их эквиваленты .....	29
17	Денежные средства с ограничением использования .....	29
18	Акционерный капитал.....	30
19	Кредиты и займы.....	31
20	Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей.....	33
21	Задолженность по прочим налогам .....	33
22	Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов .....	34
23	Выручка.....	34
24	Себестоимость реализованной продукции .....	34
25	Коммерческие, общие и административные расходы.....	35
26	Налог на прибыль .....	35
27	Прибыль на акцию .....	37
28	Объединение компаний .....	37
29	Условные и договорные обязательства и операционные риски .....	38
30	Управление финансовыми рисками.....	43
31	Справедливая стоимость финансовых инструментов .....	46
32	События после отчетной даты .....	47

### **Заявление об ответственности руководства**

Акционерам ОАО «Челябинский цинковый завод»:

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

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

Консолидированная 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

2 июня 2008 г.

***Настоящая финансовая отчетность представляет собой  
перевод с англоязычного оригинала***

## ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Акционерам и членам Совета директоров ОАО «Челябинский цинковый завод»:

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности открытого акционерного общества «Челябинский цинковый завод» (далее – «Компания») и его дочерних компаний (далее – «Группа»), которая включает консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 г., консолидированный отчет о прибылях и убытках, консолидированный отчет об изменениях капитала и консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также существенные положения учетной политики и прочие примечания к финансовой отчетности.

### *Ответственность руководства за составление финансовой отчетности*

Руководство несет ответственность за составление и объективное представление настоящей консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Эта ответственность включает: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, связанной с составлением и объективным представлением финансовой отчетности, которая не содержит существенных искажений в результате ошибок или недобросовестных действий; выбор и применение надлежащей учетной политики; и использование обоснованных применительно к обстоятельствам бухгалтерских оценок.

### *Ответственность аудитора*

Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Согласно этим стандартам мы должны следовать этическим нормам и планировать и проводить аудит таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит предусматривает проведение процедур, целью которых является получение аудиторских доказательств в отношении числовых данных и информации, содержащихся в финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки вышеупомянутых рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, связанную с составлением и объективным представлением финансовой отчетности с тем, чтобы разработать аудиторские процедуры, необходимые в данных обстоятельствах, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы. Кроме того, аудит включает оценку уместности используемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения мнения аудитора.

### *Мнение аудитора*

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2007 г., а также финансовые результаты ее деятельности и движение денежных средств за отчетный год в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ЗАО "ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"  
Москва, Российская Федерация  
2 июня 2008 г.

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

**Настоящая финансовая отчетность представляет собой  
перевод с англоязычного оригинала**

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**  
**Консолидированный бухгалтерский баланс**



*В тысячах российских рублей*

Прим. 31 декабря 2007 г. 31 декабря 2006 г.

**АКТИВЫ**

**Внеоборотные активы**

Основные средства	8	7 260 927	7 061 332
Авансы на капитальное строительство		71 351	134 693
Гудвил	9	815 488	831 986
Прочие нематериальные активы	10	292 489	22 584
Прочие внеоборотные активы	11	609 449	603 181

**Итого внеоборотные активы** **9 049 704** **8 653 776**

**Оборотные активы**

Запасы	12	2 574 432	2 252 927
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	13	1 943 250	1 321 947
Предоплата по текущему налогу на прибыль		152 388	-
Займы выданные и векселя к получению	14	562	589 064
Банковские депозиты	15	400 000	500 606
Денежные средства и их эквиваленты	16	501 098	443 553
Денежные средства с ограничением использования	17	36 558	402 707

**Итого оборотные активы** **5 608 288** **5 510 804**

**ИТОГО АКТИВЫ** **14 657 992** **14 164 580**

**КАПИТАЛ**

Акционерный капитал	18	127 635	78 860
Добавочный капитал	18	1 375 231	1 375 231
Резервный капитал	18	3 011	572
Накопленные курсовые разницы от пересчета валют		(297 603)	(189 515)
Нераспределенная прибыль		8 964 980	7 102 628

**ИТОГО КАПИТАЛ** **10 173 254** **8 367 776**

**ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

**Долгосрочные обязательства**

Кредиты и займы	19	1 798 775	2 767 959
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	22	58 144	38 386
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	26	1 141 062	1 350 619
Прочие долгосрочные обязательства		5 198	4 122

**Итого долгосрочные обязательства** **3 003 179** **4 161 086**

**Краткосрочные обязательства**

Кредиты и займы	19	803 614	702 312
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	20	553 452	729 761
Текущие обязательства по налогу на прибыль		7 306	131 846
Задолженность по прочим налогам	21	117 187	71 799

**Итого краткосрочные обязательства** **1 481 559** **1 635 718**

**ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** **4 484 738** **5 796 804**

**ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ** **14 657 992** **14 164 580**

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 2 июня 2008 г.

\_\_\_\_\_  
 В. В. Гейхман  
 Генеральный директор

\_\_\_\_\_  
 Б. Д. Бирман  
 Финансовый директор

Прилагаемые примечания на стр. 5-47 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. 1

**Настоящая финансовая отчетность представляет собой перевод с англоязычного оригинала**

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**  
**Консолидированный отчет о прибылях и убытках**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Прим.</b>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Выручка	23	15 526 501	14 985 390
Себестоимость реализованной продукции	24	(11 741 631)	(10 126 195)
<b>Валовая прибыль</b>		<b>3 784 870</b>	<b>4 859 195</b>
Коммерческие расходы	25	(400 663)	(182 922)
Общие и административные расходы	25	(720 206)	(683 836)
<b>Операционная прибыль</b>		<b>2 664 001</b>	<b>3 992 437</b>
Финансовые доходы		159 384	12 559
Финансовые расходы		(280 610)	(257 015)
Прибыль от курсовой разницы		528 480	286 804
Убыток от курсовой разницы		(422 933)	(148 877)
<b>Прибыль до налога на прибыль</b>		<b>2 628 322</b>	<b>3 885 908</b>
Расходы по налогу на прибыль	26	(714 756)	(1 014 171)
<b>Прибыль за год</b>		<b>1 913 566</b>	<b>2 871 737</b>
<b>Прибыль, приходящаяся на счет:</b> Акционеров Компании		1 913 566	2 871 737
<b>Чистая прибыль за год</b>		<b>1 913 566</b>	<b>2 871 737</b>
<b>Прибыль на акцию - базовая и разводненная (в руб.)</b>	27	<b>35</b>	<b>53</b>

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 2 июня 2008 г.

\_\_\_\_\_  
 В. В. Гейхман  
 Генеральный директор

\_\_\_\_\_  
 Б. Д. Бирман  
 Финансовый директор

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	2007 г.	2006 г.
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>			
Прибыль до уплаты налога на прибыль		2 628 322	3 885 908
С корректировкой на:			
Амортизацию основных средств и нематериальных активов	8, 10, 24	1 016 077	792 134
Чистый убыток от выбытия основных средств	25	13 726	101 607
(Сторно обесценения)/обесценение дебиторской задолженности	25	(17 916)	16 904
Списание/(сторно списания) до чистой цены продажи запасов	24	9 455	(5 251)
Финансовые расходы, нетто		121 226	244 456
Отрицательный гудвил, признанный как доход	28	(19 811)	-
Переоценку драгоценных металлов	24	(27 759)	(56 345)
Положительные курсовые разницы		(262 837)	(165 046)
Прочие неденежные статьи		3 951	-
<b>Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала</b>		<b>3 464 434</b>	<b>4 814 367</b>
Уменьшение/(увеличение) дебиторской задолженности		30 156	(622 678)
Увеличение товарно-материальных запасов		(115 219)	(573 473)
Уменьшение кредиторской задолженности		(628 838)	(187 990)
Увеличение/(уменьшение) налогов к уплате		1 030	(15 267)
Уменьшение/(увеличение) банковских депозитов		183 117	(500 606)
Уменьшение/(увеличение) денежных средств с ограничением использования		366 353	(398 634)
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>		<b>3 301 033</b>	<b>2 515 719</b>
Выплаченные проценты		(253 359)	(257 405)
Уплаченные налоги на прибыль		(1 176 952)	(890 061)
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>		<b>1 870 722</b>	<b>1 368 253</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(1 156 393)	(823 617)
Приобретение активов, связанных с разработкой и оценкой месторождений		(251 163)	-
Выручка от продажи основных средств		15 308	21 698
Займы выданные и приобретенные векселя		(177 000)	(649 864)
Средства, полученные от погашения займов и векселей		765 502	86 800
Проценты полученные		143 250	12 028
Чистые денежные средства, выплаченные при приобретении дочерней компании	28	(410 244)	(3 715 677)
Увеличение долгосрочных банковских депозитов		(8 917)	(602 649)
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>		<b>(1 079 657)</b>	<b>(5 671 281)</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>			
Погашение кредитов и займов		(682 936)	(759 119)
Привлечение кредитов и займов		-	4 087 187
Приобретение собственных акций	18	-	(21 804)
Продажа собственных акций	18	-	25 438
Платежи по финансовой аренде		(31 090)	(29 225)
Поступления от выпуска акций		-	1 323 730
Приобретение краткосрочных финансовых вложений		(563 786)	-
Продажа краткосрочных финансовых вложений		565 742	-
<b>Чистые денежные средства, (использованные в) / полученные от финансовой деятельности</b>		<b>(712 070)</b>	<b>4 626 207</b>
Влияние пересчета валют и изменений курса на денежные средства и их эквиваленты		(21 450)	(11 366)
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>		<b>57 545</b>	<b>311 813</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало периода</b>	16	<b>443 553</b>	<b>131 740</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	16	<b>501 098</b>	<b>443 553</b>

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 2 июня 2008 г.

В. В. Гейхман  
Генеральный директор

Б. Д. Бирман  
Финансовый директор

Прилагаемые примечания на стр. 5-47 являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности. 3

**Настоящая финансовая отчетность представляет собой перевод с англоязычного оригинала**

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**  
**Консолидированный отчет об изменениях капитала**



<i>В тысячах российских рублей</i>	Акционерный капитал	Собственные выкупленные акции	Добавочный капитал	Резервный капитал	Накопленные курсовые разницы от пересчета валют	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
<b>Остаток на 1 января 2006 г.</b>	<b>74 077</b>	-	<b>48 192</b>	<b>397</b>	-	<b>4 235 524</b>	<b>4 358 190</b>
Курсовые разницы от пересчета валют	-	-	-	-	(189 515)	-	(189 515)
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	(189 515)	-	(189 515)
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	-	2 871 737	2 871 737
Итого признанная прибыль за год	-	-	-	-	(189 515)	2 871 737	2 682 222
Приобретение собственных акций (Примечание 18)	-	(21 804)	-	-	-	-	(21 804)
Продажа собственных акций (Примечание 18)	-	21 804	3 634	-	-	-	25 438
Резервный капитал (Примечание 18)	-	-	-	175	-	(175)	-
Эмиссия акций (Примечание 18)	325	-	1 323 405	-	-	-	1 323 730
Эмиссия акций путем капитализации прибыли (Примечание 18)	4 458	-	-	-	-	(4 458)	-
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>78 860</b>	-	<b>1 375 231</b>	<b>572</b>	<b>(189 515)</b>	<b>7 102 628</b>	<b>8 367 776</b>
<b>Остаток на 1 января 2007 г.</b>	<b>78 860</b>	-	<b>1 375 231</b>	<b>572</b>	<b>(189 515)</b>	<b>7 102 628</b>	<b>8 367 776</b>
Курсовые разницы от пересчета валют	-	-	-	-	(108 088)	-	(108 088)
Прибыль, отнесенная непосредственно на капитал	-	-	-	-	(108 088)	-	(108 088)
Чистая прибыль за год	-	-	-	-	-	1 913 566	1 913 566
Итого признанная прибыль за год	-	-	-	-	(108 088)	1 913 566	1 805 478
Эмиссия акций путем капитализации прибыли (Примечание 18)	48 775	-	-	-	-	(48 775)	-
Резервный капитал (Примечание 18)	-	-	-	2 439	-	(2 439)	-
<b>Остаток на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>127 635</b>	-	<b>1 375 231</b>	<b>3 011</b>	<b>(297 603)</b>	<b>8 964 980</b>	<b>10 173 254</b>

Утверждено и подписано от имени Совета Директоров 2 июня 2008 г.

\_\_\_\_\_  
В. В. Гейхман  
Генеральный директор

\_\_\_\_\_  
Б. Д. Бирман  
Финансовый директор

## 1 ОАО «Челябинский цинковый завод» и его деятельность

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2007 г., для Группы.

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 31 декабря 2007 и 2006 гг. непосредственной материнской компанией Группы являлась компания «НФ Холдингс БВ», учрежденная в Нидерландах, которая владеет 52,34 % акций Компании. «НФ Холдингс БВ» также косвенно владеет 2,35 % акций Компании через свое стопроцентное предприятие. Она также является стороной, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Группы.

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

**Основные виды деятельности.** Основным видом деятельности Группы является добыча и комплексная переработка руды с целью производства цинкового и свинцового концентратов, производство и сбыт цинка, цинковых сплавов и попутной продукции. Производственные мощности Группы расположены в Челябинске (Российская Федерация), Акжале (Республика Казахстан) и Кэнноке (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. По состоянию на 31 декабря 2007 г. численность персонала Группы составила примерно 3 161 работников (на 31 декабря 2006 г.: 2 955).

**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 финансовая отчетность за год, закончившихся 31 декабря 2007 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. Ниже приводятся основные положения учетной политики, которые были использованы при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, за исключением специально оговоренных случаев.

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

**Учет влияния гиперинфляции.** В Российской Федерации и Республике Казахстан ранее существовал относительно высокий уровень инфляции, и экономика РФ и Казахстана считалась гиперинфляционной в соответствии с определением, приведенным в МСФО (IAS) 29 «Финансовая отчетность в условиях гиперинфляционной экономики» («МСФО (IAS) 29»). В соответствии с 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 перестала с 1 января 2003 г. применять положения МСФО (IAS) 29. Соответственно данные отчетности, пересчитанные с учетом текущей покупательной способности рубля по состоянию на 31 декабря 2002 г., в данной консолидированной 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 финансовой отчетности для казахских компаний Группы.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

Приобретение Группой дочерних компаний учитывается по методу покупки. Стоимость приобретения оценивается как справедливая стоимость переданных активов, выпущенных долевыми финансовыми инструментами и принятых на себя обязательств на дату обмена, плюс затраты, непосредственно связанные с приобретением. В случае, когда объединение бизнеса происходит в результате одной операции, датой обмена является дата приобретения. Если объединение компаний осуществляется поэтапно посредством последовательной покупки долей, датой обмена является дата покупки каждой отдельной доли.

Превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью доли в чистых активах 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.

**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 текущую цену предложения на финансовые обязательства, котируемые на активном рынке. В отношении активов и обязательств с 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 модель 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 прибыли, доходов, общей суммы активов или обязательств, раскрытых в данной консолидированной финансовой отчетности.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

*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 скидки 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 наращенные проценты, а для финансовых активов – за вычетом любого списания понесенных убытков от обесценения. Наращенные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий или дисконта от суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Наращенные процентные доходы и наращенные процентные расходы, включая наращенный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (включая отложенную при предоставлении комиссии, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих 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 скидки 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 (см. учетную политику в отношении отражения доходов и расходов).

**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 по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков. Финансовые активы по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков подразделяется на две подкатегории: (i) активы, классифицированные таким образом при первоначальном признании, и (ii) активы, классифицированные 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 одного-трех 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.

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.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

*Прочие финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете 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 других 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 пересматривается ключевыми руководящими сотрудниками Группы.

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

В категорию инвестиций, удерживаемых до погашения, входят 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 *инвестиций, имеющих в наличии для продажи*.

**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 учитывается в момент первоначального признания только в том случае, если между справедливой стоимостью и ценой сделки существует разница, которая может быть подтверждена другими наблюдаемыми в данный момент на рынке сделками с аналогичным финансовым инструментом или оценочным методом, в котором в качестве входящих переменных используются исключительно данные наблюдаемых рынков.

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, имеющимся 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.

**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.

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:

	<u>Срок полезного использования, лет</u>
Здания и инфраструктура	10 - 50
Имущество, механизмы 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.

**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.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

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

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

	<u>Срок полезного использования</u> <u>(к-во лет)</u>
Затраты на получение сертификата на CZP SHG	30
Лицензия на право использования 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 или справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

**Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы.** Задолженность покупателей и заказчиков и прочая дебиторская задолженность отражается в сумме выставленного счета за минусом резерва под снижение стоимости дебиторской задолженности. Резерв под обесценение дебиторской задолженности создается при наличии объективных свидетельств того, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в первоначально установленный срок. Величину резерва составляет разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных по эффективной ставке процента, соответствующей первоначальным условиям финансирования. Сумма резерва отражается в отчете о прибылях и убытках. Основными факторами, которые Группа принимает во внимание при рассмотрении вопроса об обесценении дебиторской задолженности, являются ее просроченный статус и возможность реализации залогового обеспечения, при наличии такового. Ниже перечислены прочие основные критерии, на основе которых определяется наличие объективных признаков убытка от обесценения:

- просрочка любого очередного платежа, при этом несвоевременная оплата не может объясняться задержкой в работе расчетных систем;
- заемщик испытывает существенные финансовые трудности, что подтверждается финансовой информацией о заемщике, находящейся в распоряжении Группы;
- заемщик рассматривает возможность банкротства или иной финансовой реорганизации;
- существует негативное изменение платежного статуса заемщика, обусловленное изменениями национальных или местных экономических условий, оказывающих воздействие на заемщика;
- стоимость обеспечения, если таковое имеется, существенно снижается в результате ухудшения ситуации на рынке;

**Предоплата.** Предоплата отражается в отчетности по первоначальной стоимости за вычетом резерва на 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 при первоначальном признании. Сумма предоплаты на приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Группой контроля над этим активом и 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 прибылях и убытках.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

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

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

**Пересчет иностранной валюты.** 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 «Нова Цинк» является казахский тенге, а функциональной валютой «Брок Метал» является фунт стерлингов.

Денежные активы и обязательства Компании пересчитываются в функциональную валюту по официальному обменному курсу на соответствующие отчетные даты, установленному Центральным банком России (ЦБР); компании «Нова Цинк» – по курсу Казахстанской фондовой биржи (КФБ); компании «Брок Метал» – по рыночному обменному курсу. Курсовые прибыли и убытки, возникающие при расчетах по операциям и переводе денежных активов и обязательств в функциональную валюту компаний по официальным обменным курсам на конец года признаются в составе прибыли или убытка. Пересчет по курсу на конец периода не проводится в отношении неденежных статей баланса, в том числе долевых ценных бумаг. Влияние изменений обменных курсов на справедливую стоимость долевых ценных бумаг отражается в составе прибыли или убытка от изменения справедливой стоимости.

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2007 г. официальные обменные курсы, установленные ЦБР, составляли 1 долл. США к 24,5462 руб. (31 декабря 2006 г.: 1 долл. США к 26,3311 руб.), 1 евро к 35,9332 руб. (31 декабря 2006 г.: 1 евро к 34,6965 руб.) и 1 фунт стерлингов к 49,0114 руб.

По состоянию на 31 декабря 2007 г. официальные обменные курсы, установленные КФБ, составляли 1 руб. к 4,92 казахским тенге (31 декабря 2006 г.: 1 руб. к 4,82 казахским тенге); 1 долл. США к 120,30 казахским тенге (31 декабря 2006 г.: 1 долл. США к 127,00 казахским тенге) и 1 евро к 177,17 казахским тенге (31 декабря 2006 г.: 1 евро к 167,12 казахским тенге).

По состоянию на 31 декабря 2007 г. рыночные обменные курсы составляли 1 фунт стерлингов к 1,99 долл. США и 1 фунт стерлингов к 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 бухгалтерского баланса пересчитываются по курсу на каждую отчетную дату;
- (ii) доходы и расходы, отраженные в представленных отчетах о прибылях и убытках, пересчитываются по средним обменным курсам (если только такое усредненное значение не является обоснованным приблизительным значением кумулятивного эффекта курсов на дату проведения операций; в этом случае для перевода доходов и расходов используется курс на дату проведения операций); и
- (iii) полученные в результате пересчета разницы по пересчету валют отражаются как самостоятельный компонент капитала.

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

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

Величина выручки определяется по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Вся 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 России 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 представляют собой неотъемлемые затраты, связанные с наймом производственных рабочих, и, соответственно, относятся на себестоимость в отчете о прибылях и убытках.

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

## 2 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

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

## 3 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики

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

**Гудвил.** В течение года, закончившегося 31 декабря 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 «Нова Цинк».

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

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании «Брок Метал». В результате было выявлено превышение доли Группы в чистой справедливой стоимости активов, обязательств и условных обязательств «Брок Метал» над стоимостью приобретения (Примечание 28). Отрицательный гудвил был признан в отчете о прибылях и убытках Группы за 2007 год.

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

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

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

**Резерв на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов.** В соответствии с соглашениями об использовании недр дочернее предприятие «Нова Цинк» несет предусмотренное законом обязательство по выводу из эксплуатации своих объектов по подземной добыче и восстановлению земельного участка после закрытия объектов. В отчетности делается резерв, основанный на чистой приведенной стоимости, на покрытие расходов, связанных с восстановлением участка, сразу же после возникновения обязательства по завершении работ по добыче. Резерв на покрытие расходов в связи с выбытием активов устанавливается на основании действующего законодательства Республики Казахстан в области охраны природы. Обязательства в связи с выбытием активов могут изменяться в случае изменения официальных требований в области охраны окружающей среды. На 31 декабря 2007 г. балансовая сумма резерва на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, составляла 58,1 млн. руб. (Примечание 22).

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

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

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

### 4 Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций

Некоторые новые МСФО вступили в силу для Группы с 1 января 2007 г. Ниже приведены новые и пересмотренные стандарты, принятые Группой в соответствии с положениями о переходном периоде данных стандартов и оговоренными в них датами вступления в силу, которые не оказывают существенного влияния на данную консолидированную финансовую отчетность, за исключением МСФО (IFRS) 7:

МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» и дополнительная поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности – раскрытие информации по капиталу» (введена в действие с 1 января 2007 г.). Данный стандарт вводит новые требования к раскрытию информации, благодаря которым повысится качество представляемой информации о финансовых инструментах, в том числе информации о количественных аспектах рисков и методах управления рисками. Новые раскрытия количественных аспектов позволят получить информацию о степени риска на основе информации, предоставляемой внутри организации ключевым руководителям. Количественные и качественные данные позволяют получить информацию о степени подверженности кредитному риску, риску ликвидности и рыночному риску, включая анализ чувствительности к рыночному риску. МСФО (IFRS) 7 заменяет МСФО (IAS) 30 «Раскрытие информации в финансовой отчетности банков и аналогичных финансовых институтов» и некоторые положения МСФО 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации». Дополнение к МСФО 1 расширяет объем раскрытия информации о капитале компании и методах управления капиталом. В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 7, в отчетность Группы были включены дополнительные примечания касательно финансовых инструментов и политики Группы в области управления рисками.

#### 4 Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций (продолжение)

**Прочие новые стандарты и интерпретации.** Группа применила следующие интерпретации, которые вступили в силу с 1 января 2007 г.:

- IFRIC 7 «Применение подхода к пересчету согласно МСФО (IAS) 29» (вступил в силу для периодов, начинающихся 1 марта 2006 г. или после этой даты);
- IFRIC 8 «Объем применения МСФО (IFRS) 2» (вступил в силу для периодов, начинающихся 1 мая 2006 г. или после этой даты);
- IFRIC 9 «Переоценка встроенных производных инструментов» (вступил в силу для годовых периодов, начинающихся 1 июня 2006 г. или после этой даты);
- IFRIC 10 «Промежуточная финансовая отчетность и обесценение» (вступил в силу для годовых периодов, начинающихся 1 ноября 2006 г. или после этой даты).

#### 5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета

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

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

**МСФО (IAS) 23 – «Затраты по займам» (пересмотрен в марте 2007 г., введен в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2009 г. или позднее).** Пересмотренный стандарт МСФО 23 был выпущен в марте 2007 г. Основная поправка к МСФО 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 ретроспективно 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 финансовую отчетность Группы.

**МСФО (IAS) 32 и поправка к МСФО (IAS) 1 «Финансовые инструменты с правом досрочного погашения и обязательства, возникающие при ликвидации» (вступает в действие с 1 января 2009 г.).** Данная поправка требует классифицировать по статьям капитала некоторые финансовые инструменты, которые отвечают определению финансового обязательства. Группа не предполагает, что этот стандарт окажет влияние на ее 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. и позднее).** Основное изменение в МСФО (IAS) 1 заключается в замене отчета о прибылях и убытках отчетом о совокупном доходе, где также будут отражаться все изменения капитала, источником которых не является собственник как таковой, например, переоценка финансовых активов, имеющих 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.

**5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)**

**МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и 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, за исключением суммы убытков, по которой держатели неконтролирующего пакета несут обязательства и имеют возможности по осуществлению дополнительных инвестиций, покрывающих эти убытки. Пересмотренный стандарт также указывает, что изменения доли собственности материнской компании в дочерней компании, не приводящее к потере контроля, должно отражаться в учете через отчет об изменениях капитала. Кроме того, в стандарте говорится, что 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 предполагает, что этот стандарт окажет влияние на ее финансовую отчетность.

**МСФО (IFRS) 3, «Объединение бизнеса» (пересмотренный в 2008 году) (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 года или позднее).** Пересмотренный МСФО 3 разрешает компаниям выбирать по своему желанию метод оценки доли неконтролирующего пакета: они могут использовать для этого существующий метод МСФО 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 3 содержит более подробное руководство по применению метода приобретения 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 суммы оплаты и приобретенных чистых активов. Затраты, связанные с приобретением, будут учитываться отдельно от объединения бизнеса и поэтому будут отражаться как расходы, а не включаться в гудвил. Компания-покупатель будет отражать обязательство в отношении условной суммы оплаты за приобретение на дату приобретения. Изменения стоимости этого обязательства после даты приобретения будут отражаться надлежащим образом в соответствии с другими применимыми МСФО, а не путем корректировки гудвила. Расширяется объем раскрываемой информации в отношении условной суммы оплаты. Пересмотренный МСФО 3 включает в свой объем только объединения бизнеса с участием нескольких компаний и объединения бизнеса, осуществленные исключительно путем заключения договора. В настоящее время Группа проводит оценку того, как данный пересмотренный стандарт повлияет на финансовую отчетность.

**«Условия вступления в долевые права и их отмена – поправка к МСФО (IFRS) 2 «Выплаты, основанные на акциях» (выпущен в январе 2008 года) (вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2008 года или позднее).** Данное изменение разъясняет, что условия вступления в долевые права представляют собой 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 аннулирования, осуществленные как компанией, так и другими сторонами, должны отражаться в учете одинаково. Группа не предполагает, что эта поправка окажет влияние на ее финансовую отчетность.

**Прочие новые стандарты или интерпретации.** Группа сочла целесообразным не применять следующие новые интерпретации досрочно:

- Интерпретация IFRIC 11 к МСФО (IFRS) 2 – «Операции с собственными выкупленными акциями группы» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 марта 2007 г. или позднее);
- Интерпретация IFRIC 12 – «Концессионные договоры на обслуживание» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2008 г. или позднее);
- 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);

**5 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)**

- Интерпретация IFRIC 14, МСФО (IAS) 19 – «Ограничения на активы пенсионного плана с установленными выплатами, минимальные требования к обеспечению фондами и их взаимосвязь» (введена в действие в отношении годовых периодов, начинающихся с 1 января 2008 г. или позднее).

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 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>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Российская Федерация	9 665 966	9 596 600
Республика Казахстан	4 325 869	5 006 797
Великобритания	772 860	-
Исключение расчетов между сегментами	(106 703)	(438 817)
<b>Итого активы</b>	<b>14 657 992</b>	<b>14 164 580</b>

Выручка Группы по местоположению покупателя имеет следующую структуру:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Российская Федерация	7 664 942	8 451 760
Европа	6 163 624	5 229 901
Прочие страны СНГ	473 078	719 299
Республика Казахстан	1 115 263	524 489
Азия и Африка	109 594	59 941
<b>Итого выручка</b>	<b>15 526 501</b>	<b>14 985 390</b>

Затраты на приобретение основных средств и нематериальных активов, понесенные за год, закончившийся 31 декабря 2007 г., составили в Казахстане 241 млн. руб., в Великобритании – 4 млн. руб. (2006 год: 90,9 млн. руб. и 0 млн. руб. соответственно). Прочие затраты на приобретение основных средств были понесены в Российской Федерации.

**7 Расчеты и операции со связанными сторонами**

Определение связанных сторон приведено в МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах». Стороны обычно считаются связанными, если одна из них имеет возможность контролировать другую, 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 содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма. Сведения о материнской компании и стороне, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Компании, раскрыты в Примечании 1.

Связанные стороны, с которыми Группа осуществляла значительные операции в течение 2007 г. и 2006 г., или имела значительные остатки по расчетам на 31 декабря 2007 г. и 31 декабря 2006 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.

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2007 г.

**7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)**
**(i) Данные из бухгалтерского баланса**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	<i>31 декабря 2007 г.</i>	<i>31 декабря 2006 г.</i>
<b>Активы</b>			
Дебиторская задолженность		296	239
Авансы выданные		868	15
<b>Итого дебиторская задолженность и авансы выданные</b>	<b>13</b>	<b>1 164</b>	<b>254</b>
Займы, выданные ключевому управленческому персоналу		-	2 798
<b>Итого активы</b>		<b>1 164</b>	<b>3 052</b>
<b>Обязательства</b>			
Кредиторская задолженность	20	(1 765)	(1 033)
Авансы полученные		-	(187)
<b>Итого обязательства</b>		<b>(1 765)</b>	<b>(1 220)</b>

**(ii) Данные из отчета о прибылях и убытках**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	<i>2007 г.</i>	<i>2006 г.</i>
<b>Выручка</b>			
Реализация товаров		164 651	185 565
<b>Итого выручка</b>	<b>23</b>	<b>164 651</b>	<b>185 565</b>
<b>Закупки</b>			
Закупки товарно-материальных запасов		(56 335)	(22 036)
<b>Итого закупки</b>		<b>(56 335)</b>	<b>(22 036)</b>
<b>Операционные доходы и расходы</b>			
Прочие доходы(расходы )		435	(1 178)
Информационные услуги полученные		(10 658)	(10 538)
<b>Итого операционные доходы и расходы</b>		<b>(10 223)</b>	<b>(11 716)</b>
<b>Финансовые доходы</b>			
Проценты по займу выданному		-	353
<b>Итого финансовые доходы</b>		<b>-</b>	<b>353</b>

## 7 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	2007 г.	2006 г.
<b>Операционная деятельность</b>		
Средства, полученные от реализации товаров	193 897	220 142
Платежи за приобретенные товарно-материальные запасы	(83 432)	(38 697)
<b>Итого денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>110,465</b>	<b>181 445</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>		
Проценты полученные	-	3 286
Погашение займа	-	26 000
<b>Итого денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности</b>	<b>-</b>	<b>29 286</b>
<b>Финансовая деятельность</b>		
Заем	-	300 000
Погашение займа	-	(300 000)
<b>Итого денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

В течение 2007 года Группа поставила 1 586 тонны цинка и сплавов (2006 г.: 1 803 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 0,18 для цинковых сплавов.

В течение 2007 года, а также в 2006 г. Группа не выдавала займов связанным сторонам. В течение 2007 года связанными сторонами не осуществлялись погашения займов (в течение 2006 года заем в размере 26 млн. руб. был погашен связанной стороной). На 31 декабря 2007 года и на 31 декабря 2006 г. не имелось никаких непогашенных остатков по займам, выданным связанным сторонам.

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

В течение 2007 года Группа приобрела товарно-материальные запасы (преимущественно трубы и металл) у связанных сторон на общую сумму 48 млн. руб. (2006 г.: 22 млн. руб.), а также информационные услуги на сумму 10,7 млн. руб. (2006 г.: 10,5 млн. руб.).

## (iv) Вознаграждение директоров и ключевого управленческого персонала

Общее вознаграждение директоров и руководства представляет собой заработную плату по договору и разовую премию. Данная сумма учитывается в составе общих и административных расходов в отчете о прибылях и убытках в размере 60,5 млн. руб. и 83 млн. руб. за год, закончившийся 31 декабря 2007 и 2006 гг., соответственно. В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., в состав ключевого управленческого персонала входило 24 директоров и руководителей (в течение года, закончившегося 31 декабря 2006 г.: 19 человек).

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2007 г.

**8 Основные средства**

Основные средства и относящаяся к ним накопленная амортизация включают:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Земля	Здания и инфра- структура	Имущество механизмы и оборудование	Прочее	Ископаемые ресурсы	Незавершенное строительство	Итого
<b>Первоначальная стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 711 718</b>	<b>2 684 679</b>	<b>245 271</b>	-	<b>304 538</b>	<b>4 991 625</b>
<b>Накопленная амортизация</b>	-	<b>(417 836)</b>	<b>(1 118 622)</b>	<b>(143 412)</b>	-	-	<b>(1 679 870)</b>
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 293 882</b>	<b>1 566 057</b>	<b>101 859</b>	-	<b>304 538</b>	<b>3 311 755</b>
Приобретения посредством объединения компаний	-	425 573	477 767	194 394	2 919 487	18 017	4 035 238
Поступления/Передача	-	29 851	209 588	139 488	2 000	388 955	769 882
Выбытие	-	(13 406)	(48 500)	(41 060)	-	(20 339)	(123 305)
Амортизационные отчисления	-	(129 485)	(406 730)	(53 615)	(200 391)	-	(790 221)
Изменения в оценке обязательств по выбытию активов	-	-	1 953	-	-	-	1 953
Перевод в валюту представления отчетности	-	(15 217)	(13 827)	(6 746)	(107 334)	(846)	(143 970)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 591 198</b>	<b>1 786 308</b>	<b>334 320</b>	<b>2 613 762</b>	<b>690 325</b>	<b>7 061 332</b>
<b>Первоначальная стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>2 133 646</b>	<b>3 249 603</b>	<b>522 136</b>	<b>2 806 267</b>	<b>690 325</b>	<b>9 447 396</b>
<b>Накопленная амортизация</b>	-	<b>(542 448)</b>	<b>(1 463 295)</b>	<b>(187 816)</b>	<b>(192 505)</b>	-	<b>(2 386 064)</b>
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 591 198</b>	<b>1 786 308</b>	<b>334 320</b>	<b>2 613 762</b>	<b>690 325</b>	<b>7 061 332</b>
Приобретения посредством объединения компаний	-	-	8 382	5 070	-	-	13 452
Поступления/Передача	-	442 981	566 913	110 361	18 140	141 834	1 280 229
Выбытие	-	(51)	(13 952)	(13 335)	-	(1 481)	(28 819)
Амортизационные отчисления	-	(157 099)	(488 261)	(79 620)	(277 915)	-	(1 002 895)
Перевод в валюту представления отчетности	-	(6 231)	(6 466)	(3 277)	(45 445)	(953)	(62 372)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 870 798</b>	<b>1 852 924</b>	<b>353 519</b>	<b>2 308 542</b>	<b>829 725</b>	<b>7 260 927</b>
<b>Первоначальная стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>2 568 361</b>	<b>3 773 845</b>	<b>612 439</b>	<b>2 768 358</b>	<b>829 725</b>	<b>10 598 147</b>
<b>Накопленная амортизация</b>	-	<b>(697 563)</b>	<b>(1 920 921)</b>	<b>(258 920)</b>	<b>(459 816)</b>	-	<b>(3 337 220)</b>
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>45 419</b>	<b>1 870 798</b>	<b>1 852 924</b>	<b>353 519</b>	<b>2 308 542</b>	<b>829 725</b>	<b>7 260 927</b>

**8 Основные средства (продолжение)**

На 31 декабря 2007 г. и 31 декабря 2006 г. валовая балансовая стоимость полностью амортизированных основных средств, использование которых продолжается, составляла примерно 497 млн. руб. и 339 млн. руб., соответственно.

На 31 декабря 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. банки «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк АГ», ЗАО «Международный московский банк» и «Банк Коммерсиаль пур Юроп дю Норд-Евробанк» имели право залога на оборудование Группы, остаточная стоимость которого на 31 декабря 2007 г. составляла 762 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: 882 млн. руб.) (Примечание 19).

На 31 декабря 2007 г. балансовая стоимость основных средств, используемых на условиях финансовой аренды, составляла 71,0 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: 51,3 млн. руб.).

**9 Гудвил**

Гудвил возник при приобретении 100 % акций компании «Нова Холдинг АГ» (ранее – «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ») (Примечание 28).

Ниже представлено изменение гудвила в результате приобретения дочерней компании:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
<b>Балансовая стоимость на 1 января</b>	<b>831 986</b>	-
Приобретение дочерней компании (Примечание 28)	-	866 146
Корректировка при пересчете в валюту представления отчетности	(16 498)	(34 160)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря</b>	<b>815 488</b>	<b>831 986</b>

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

**Тест на предмет обесценения гудвила**

Гудвил подлежит распределению 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», приобретенная 10 апреля 2006 г. 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 8-летний период до истощения пласта.

Ключевые оценки, лежащие в основе расчетов стоимости от использования на 31 декабря 2007 г.:

	<b>«Нова Цинк»</b>
ЕВITDA	52 %-68 %
Ставка дисконтирования до налогообложения	13,30 %

Руководство определило показатель ЕВITDA 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.

Тест на обесценение гудвила не выявил какого-либо обесценения. Если бы сумма премии за размер составила 3 % и была включена в средневзвешенную стоимость капитала притом, что все другие допущения модели оставались постоянными, сумма обесценения составила бы 151,9 млн. руб. Если бы цена на цинк была на 4 % ниже притом, что все другие допущения модели оставались постоянными, сумма обесценения составила бы 92,1 млн. руб.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., Группа завершила распределение цены приобретения компании «Брок Метал». В результате было выявлено превышение доли Группы в чистой справедливой стоимости активов, обязательств и условных обязательств «Брок Метал» 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 нематериальные активы	Итого
<b>Первоначальная стоимость на 1 января 2006 г.</b>	-	27 508	27 508
<b>Накопленная амортизация и обесценение</b>	-	(3 480)	(3 480)
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.</b>	-	24 028	24 028
Поступления	-	432	432
Приобретено при покупке бизнеса	-	56	56
Амортизация	-	(1 913)	(1 913)
Перевод в валюту представления отчетности	-	(19)	(19)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	-	22 584	22 584
<b>Первоначальная стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	-	27 977	27 977
<b>Накопленная амортизация и обесценение</b>	-	(5 393)	(5 393)
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.</b>	-	22 584	22 584
Поступления	252 819	2 257	255 076
Приобретено при покупке бизнеса	-	30 368	30 368
Амортизация	-	(13 182)	(13 182)
Выбытия и списания	-	(215)	(215)
Перевод в валюту представления отчетности	(952)	(1 190)	(2 142)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	251 867	40 622	292 489
<b>Первоначальная стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	251 867	58 637	310 504
<b>Накопленная амортизация и обесценение</b>	-	(18 015)	(18 015)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	251 867	40 622	292 489

Прочие нематериальные активы включают стоимость получения сертификата металла марки «CZP SHG» (цинка марки Special High Grade Челябинского цинкового завода). Балансовая стоимость данного актива 21,3 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 22,1 млн. руб.). Продукт был официально зарегистрирован на Лондонской бирже металлов в декабре 2004 г.

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

## 11 Прочие внеоборотные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна», в долларах США, под 8,0 % 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	-
Долгосрочные депозиты в «Челинбанке» в рублях, под 12,0 % годовых	100 000	-
Долгосрочный депозит в «Челинбанке», в рублях, под 11,5 % годовых	-	400 000
Долгосрочный депозит в «Кредитном Агропромбанке», в рублях, под 11,5 % годовых	-	200 000
Прочие внеоборотные активы	767	3 181
<b>Итого прочие внеоборотные активы</b>	<b>609 449</b>	<b>603 181</b>

**11 Прочие внеоборотные активы (продолжение)**

Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна» является пополняемым и на 31 декабря 2007 г. представляет собой неснижаемый остаток в сумме 150 тыс. долл. США (31 декабря 2006 г.: ноль) 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.

Долгосрочный депозит в банке «Северная Казна» является пополняемым и представляет собой на 31 декабря 2007 г. неснижаемый остаток в размере 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.

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 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.

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

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

**12 Запасы**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Сырье и расходные материалы	1 411 442	1 611 068
Незавершенное производство	291 122	353 399
Готовая продукция	531 415	228 069
Драгоценные металлы	30 033	39 085
Товары для перепродажи	342 026	43 457
Резерв под устаревшие и медленно-реализуемые запасы	(31 606)	(22 151)
<b>Итого товарно-материальные запасы, чистые</b>	<b>2 574 432</b>	<b>2 252 927</b>

На 31 декабря 2007 г. в запасах Группы находится 129,8 тысяч тонн цинкового кека (сопутствующий продукт с содержанием цинка около 20 %, который требует значительной обработки для получения цинка) (31 декабря 2006 г.: 127,9 тысяч тонн), который не был переработан по причине ограниченной мощности соответствующих цехов.

К 31 декабря 2007 года было переработано 13 007 тонн цинкового кека, в том числе с помощью нового оборудования, которое было введено в эксплуатацию во втором квартале 2007 года.

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 56,9 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 59,0 млн. руб.).

На 31 декабря 2007 года «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 «Ллойдс ТСБ Банк» на сумму 49,1 млн. руб.

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

**13 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Прим.</b>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции с независимыми сторонами		188 186	64 212
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции со связанными сторонами	7	296	239
Задолженность покупателей и заказчиков в долларах США – операции с независимыми сторонами		138 609	538 247
Задолженность покупателей и заказчиков в евро – операции с независимыми сторонами		177 127	-
Задолженность покупателей и заказчиков в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		214 425	-
Задолженность покупателей и заказчиков в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		29 675	7 845
За вычетом резерва под обесценение		(2 338)	(20 254)
<b>Итого финансовые активы</b>		<b>745 980</b>	<b>590 289</b>
НДС и прочие возмещаемые налоги		883 558	533 158
Проценты к получению— операции с независимыми сторонами		310	1 727
Авансовые выплаты в счет страхования имущества		6 542	7 973
Прочие авансовые выплаты – операции с независимыми сторонами		294 494	164 499
Прочие авансовые выплаты –операции со связанными сторонами	7	868	15
Прочая дебиторская задолженность		11 498	24 286
<b>Итого дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы</b>		<b>1 943 250</b>	<b>1 321 947</b>

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

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

По состоянию на 31 декабря 2007 г. было проведено обесценение задолженности отдельных покупателей и заказчиков в сумме 8 448 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 22 793 тыс. руб.). На 31 декабря 2007 г. сумма резерва составила 2 338 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 20 254 тыс. руб.). Обесцененные в индивидуальном порядке остатки дебиторской задолженности относятся преимущественно к клиентам, которые неожиданно оказались в сложной экономической ситуации. Часть дебиторской задолженности будет возмещена.

Данная дебиторская задолженность распределяется по срокам возникновения следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
От 3 до 6 месяцев	7 753	518
Свыше 6 месяцев	695	22 275
<b>Итого обесцененная дебиторская задолженность без учета резерва</b>	<b>8 448</b>	<b>22 793</b>

По состоянию на 31 декабря 2007 г. задолженность покупателей и заказчиков в сумме 101 062 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 5 849 тыс. руб.) была просрочена, но не была обесценена. Эта сумма относится к ряду независимых клиентов, по которым в последнее время не было отмечено случаев невыполнения обязательств. Данная задолженность покупателей и заказчиков распределяется по срокам возникновения следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Менее 3 месяцев	56 736	5 523
От 3 до 6 месяцев	42 897	11
Свыше 6 месяцев	1 429	315
<b>Итого просроченная, но не обесцененная дебиторская задолженность</b>	<b>101 062</b>	<b>5 849</b>

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

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
На 1 января	<b>20 254</b>	<b>1 481</b>
Приобретено при покупке бизнеса	765	2 931
Начисленный резерв	806	17 809
Списанная дебиторская задолженность	-	(1 481)
Сторно неиспользованной суммы	(19 495)	-
Курсовые разницы	8	(486)
<b>На 31 декабря</b>	<b>2 338</b>	<b>20 254</b>

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

**14 Займы выданные и векселя к получению**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Векселя «Банка Москвы», в долларах США, под 5 % годовых	-	580 800
Прочие займы выданные и векселя к получению	562	8 264
<b>Итого займы выданные и векселя к получению</b>	<b>562</b>	<b>589 064</b>

Векселя «Банка Москвы» погашены в июне 2007 года.

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

**15 Депозиты в банках**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Депозиты в «Челиндбанке», в российских рублях, под 11,5 % годовых	200 000	-
Депозиты в «Челиндбанке», в российских рублях, под 10,5 % годовых	100 000	-
Депозиты в «Челиндбанке», в российских рублях, под 9 % годовых	100 000	-
Депозиты в «Банке Москвы», в российских рублях, под 6,1 % годовых	-	500 606
<b>Итого банковские депозиты</b>	<b>400 000</b>	<b>500 606</b>

Депозиты, непогашенные на 31 декабря 2007 года, подлежат погашению в апреле – июле 2008 г. (31 декабря 2006 г.: июнь 2007 г.).

Группа не может изъять банковские депозиты в «Челиндбанке» в сумме 100 млн. руб. каждый по ставке 10,5 % и 9 % годовых, соответственно, ранее даты погашения.

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

**16 Денежные средства и их эквиваленты**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Рублевые остатки на банковских счетах до востребования и кассовая наличность	129 889	97 431
Остатки на банковских счетах до востребования в долларах США	154 353	113 911
Остатки на банковских счетах до востребования в фунтах стерлингов	9 581	-
Остатки на банковских счетах до востребования в швейцарских франках	196	-
Остатки на банковских счетах до востребования и кассовая наличность в казахских тенге	7 079	48 829
Срочные депозиты в долларах США	-	181 685
Срочные депозиты в российских рублях	200 000	-
Векселя в рублях	-	1 697
<b>Итого денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>501 098</b>	<b>443 553</b>

Срочные депозиты имеют первоначальный 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.).

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

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

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>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Выставленные покрытые аккредитивы в евро	14 052	-
Денежные средства, перечисленные в обеспечение уплаты таможенных платежей	2 500	-
Вексель «Челиндбанка», в рублях	-	400 000
Вексель банка «Агропромкредит», в рублях	-	2 707
Прочие денежные средства с ограничением использования	20 006	-
<b>Итого денежные средства с ограничением использования</b>	<b>36 558</b>	<b>402 707</b>

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

- вексель ОАО «Челиндбанк» балансовой стоимостью 400 млн. руб. и сроком погашения в июне 2007 г. Этот вексель был приобретен с дисконтом на сумму 17,1 руб. и были предоставлены в залог в качестве обеспечения исполнения обязательств Cadauro Limited по кредитному договору с ОАО «Челиндбанк». Эффективная процентная ставка составила 8,5 % годовых;
- вексель ООО КБ «Агропромкредит» балансовой стоимостью 2,7 млн. руб. и сроком погашения в январе 2007 г. Этот вексель, приобретенный с дисконтом 0,2 млн. руб., был предоставлен в залог под обеспечение банковской гарантии за платёж таможенным органам.

**18 Акционерный капитал**

Общее количество обыкновенных выпущенных акций состоит из:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Кол-во обыкновенных акций	Балансовая стоимость обыкновенных акций	Выкупленные собственные акции	Кол-во выкупленных собственных акций	Добавочный капитал	Итого
<b>На 1 января 2006 г.</b>	<b>636 796</b>	<b>74 077</b>	-	-	<b>48 192</b>	<b>122 269</b>
Покупка собственных акций	-	-	(21 804)	(7 268)	-	(21 804)
Продажа собственных акций	-	-	21 804	7 268	3 634	25 438
Дополнительный выпуск акций, июль 2006	4 457 572	4 458	-	-	-	4 458
Дополнительный выпуск акций, ноябрь 2006	325 173	325	-	-	1 323 405	1 323 730
<b>На 31 декабря 2006 г.</b>	<b>5 419 541</b>	<b>78 860</b>	-	-	<b>1 375 231</b>	<b>1 454 091</b>
Дополнительный выпуск акций, октябрь 2007	48 775 869	48 775	-	-	-	48 775
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>	<b>54 195 410</b>	<b>127 635</b>	-	-	<b>1 375 231</b>	<b>1 502 866</b>

Общая номинальная стоимость выпущенных акций капитала Компании до переоценки стоимости взносов в капитал, осуществленных до 1 января 2003 г., с учетом покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2002 г., составляет 637 тыс. руб. (2006 г.: 637 тыс. руб.). По состоянию на 31 декабря 2007 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 2006 г.: 5 419 541 акций). Каждая обыкновенная акция предоставляет право одного голоса.

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

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

В 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.

В мае 2006 г. Совет директоров утвердил решение о дополнительном выпуске акций в количестве 4 457 572 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Акции были распределены безвозмездно среди акционеров в июле 2006 г. пропорционально количеству принадлежащих акционерам акций.

В ноябре 2006 г. путем открытой подписки Компания дополнительно разместила 325 173 обыкновенные именные акции на общую сумму 1 324 млн. руб. по цене около 4,1 тыс. руб. (167,5 долларов США) за штуку, за вычетом расходов по сделке в сумме 126,3 млн. руб.

В октябре-ноябре 2006 г. в рамках проведения первичного размещения акций Компанией и ее основным акционером «НФ Холдингс БВ» было предложено к приобретению на территории Российской Федерации и за ее пределами 2 257 173 акций Компании или 41,65 % уставного капитала. Компания предложила к размещению 325 173 новых акций, а «НФ Холдингс БВ» предложил 1 932 000 акций из своего пакета.

На российском рынке размещение происходило через Российскую Торговую Систему («РТС»). На РТС было размещено 983 581 акций (43,6 % от общего числа предложенных к размещению), которые включали 325 173 акций, размещаемых Компанией, и 658 408 акций, размещаемых «НФ Холдингс БВ». Предложение 1 273 592 акций на Лондонской фондовой бирже осуществляла «НФ Холдингс БВ».

**18 Акционерный капитал (продолжение)**

Акции Компании были реализованы на РТС по цене около 4,1 тыс. руб. (167,5 долларов США) за акцию. Размещение акций на Лондонской фондовой бирже было осуществлено путем реализации глобальных депозитарных расписок (ГДР) в соотношении десять ГДР за одну акцию, цена десяти ГДР также составляла 4,1 тыс. руб. (167,5 долларов США).

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности компаний Группы, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с требованиями российского законодательства основой распределения является чистая прибыль. За год, закончившийся 31 декабря 2007 г., чистая прибыль за текущий год по данным бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухучета, которая была отражена в опубликованных официальных формах отчетности, составила 1 979 млн. руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2006 г.: 2 140 млн. руб.). Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

Формирование резервного капитала в финансовой отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, предусмотрено Законом Российской Федерации «Об акционерных обществах» в размере 5 % от стоимости объявленного акционерного капитала. Резервный капитал в размере 2 710 тыс. руб. по данным финансовой отчетности на 31 декабря 2007 г. (271 тыс. руб. по данным финансовой отчетности на 31 декабря 2006 г.), составленной по российским правилам бухгалтерского учета, отличается от соответствующего резерва, отраженного в настоящей консолидированной финансовой отчетности, вследствие эффекта инфляции.

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

**19 Кредиты и займы**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Долгосрочные банковские кредиты, выраженные в долларах США	1 762 882	2 744 729
Текущая часть долгосрочных долларовых кредитов	783 504	688 129
Кредиторская задолженность по финансовой аренде	56 003	37 413
<b>Итого кредитов и займов</b>	<b>2 602 389</b>	<b>3 470 271</b>
от 1 до 2 лет	799 045	856 092
от 2 до 3 лет	792 609	849 089
от 3 до 4 лет	204 313	841 854
от 4 до 5 лет	2 808	220 924
<b>Итого долгосрочных кредитов и займов</b>	<b>1 798 775</b>	<b>2 767 959</b>

На 31 декабря 2007 г. и на 31 декабря 2006 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. Процентная ставка по обоим кредитам на 31 декабря 2007 года составляет ЛИБОР +2,5 % годовых (на 31 декабря 2006 г.: ЛИБОР +3,6 % годовых), и их погашение должно осуществляться равными платежами в течение периода с 2006 по 2011 гг. На 31 декабря 2007 г. всего было погашено 26,9 млн. долл. США (683 млн. руб.) (31 декабря 2006 г. – 6 млн. долл. США или 161 млн. руб.) основного долга.

В залоге указанных банков находится имущество Группы, общая остаточная стоимость которого на 31 декабря 2007 составила г. 762 млн. руб. (на 31 декабря 2006 г.: 882 млн. руб.) (Примечание 8).

**19 Кредиты и займы (продолжение)**

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 не отличаются существенно от номинальных процентных ставок, указанных выше.

Руководство полагает, что справедливая стоимость непогашенных на 31 декабря 2007 и 2006 гг. кредитов не отличается существенно от их балансовой стоимости на указанные даты.

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

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
<b>Обязательства по финансовой аренде - минимальные платежи</b>		
- менее 1 года	30 308	21 720
- от 1 до 5 лет	46 578	28 202
- свыше 5 лет	-	-
	<b>76 886</b>	<b>49 922</b>
Будущие финансовые начисления по финансовой аренде	(20 883)	(12 509)
<b>Приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде</b>		
- менее 1 года	20 111	14 183
- от 1 до 5 лет	35 892	23 230
- свыше 5 лет	-	-
	<b>56 003</b>	<b>37 413</b>

**20 Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей**

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции с независимыми сторонами		193 293	350 830
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции со связанными сторонами	7	1 765	1 033
Задолженность поставщикам и подрядчикам в долларах США – операции с независимыми сторонами		2 540	151 270
Задолженность поставщикам и подрядчикам в евро – операции с независимыми сторонами		5 832	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		84 839	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в швейцарских франках – операции с независимыми сторонами		1 276	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		26 740	17 875
Обязательства по приобретенным основным средствам и нематериальным активам		50 156	20 151
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность		71 877	24 214
<b>Итого финансовая кредиторская задолженность</b>		<b>438 318</b>	<b>565 373</b>
Авансы в российских рублях от покупателей – операции с независимыми сторонами		31 363	52 560
Авансы в российских рублях от покупателей – операции со связанными сторонами	7	-	187
Авансы в долларах США от покупателей – операции с независимыми сторонами		22 487	40 199
Авансы в казахских тенге от покупателей – операции с независимыми сторонами		550	-
Кредиторская задолженность по зарплате и социальному налогу		60 734	71 442
<b>Итого кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей</b>		<b>553 452</b>	<b>729 761</b>

**21 Задолженность по прочим налогам**

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Налог на имущество	18 114	13 252
Налог, взимаемый у источника дохода	61 240	31 187
Подоходный налог	4 804	4 838
Земельный налог	4 292	-
Налог на добавленную стоимость	2 083	9 365
Таможенные сборы	18 771	-
Прочие налоги	7 883	13 157
<b>Итого задолженность по прочим налогам</b>	<b>117 187</b>	<b>71 799</b>

**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, связанных с выбытием активов, приведены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Затраты на рекультивацию</b>
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2006 г.</b>	<b>-</b>
Возникшие при приобретении дочерней компании	35 279
Изменения в прогнозах, скорректированных с учетом стоимости основных средств (Примечание 8)	1 953
Амортизация начисленного дисконта	2 545
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	(1 391)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.</b>	<b>38 386</b>
<b>Балансовая стоимость на 1 января 2007 г.</b>	<b>38 386</b>
Изменения в прогнозах, скорректированных с учетом стоимости основных средств	18 187
Амортизация начисленного дисконта	2 849
Эффект пересчета в валюту представления	(1 278)
<b>Балансовая стоимость на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>58 144</b>

Ставка дисконтирования для расчета чистой приведенной стоимости будущих затрат на покрытие обязательств по выбытию активов на 31 декабря 2007 г. составила 7,8% процентов годовых.

**23 Выручка**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Прим.</b>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Цинк и цинковые сплавы - операции с независимыми сторонами		13 769 291	12 727 596
Цинк и цинковые сплавы - операции со связанными сторонами	7	163 665	185 527
Цинковый концентрат - операции с независимыми сторонами		-	1 199 813
Свинцовый концентрат - операции с независимыми сторонами		388 860	208 049
Давальческий цинк - операции с независимыми сторонами		29 653	-
Прочие операции с независимыми сторонами		1 174 046	664 367
Прочие операции со связанными сторонами	7	986	38
<b>Итого выручка</b>		<b>15 526 501</b>	<b>14 985 390</b>

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

**24 Себестоимость реализованной продукции**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Прим.</b>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Сырье и расходные материалы, использованные в производстве		8 479 185	7 860 392
Коммунальные расходы и топливо		1 192 298	903 504
Производственные накладные расходы		328 003	217 021
Ремонт и техническое обслуживание		441 056	371 849
Амортизация	8, 10	1 016 077	792 134
Затраты на персонал		275 229	152 499
Изменения в незавершенном производстве		62 277	(126 615)
Изменения в запасах готовой продукции		(203 538)	(110 628)
Списание запасов/(сторно списания запасов)		9 455	(5 251)
Социальные расходы		31 165	33 207
Переоценка драгоценных металлов		(27 759)	(56 345)
Себестоимость товаров и материалов для перепродажи		138 183	94 428
<b>Итого себестоимость реализованной продукции</b>		<b>11 741 631</b>	<b>10 126 195</b>

**25 Коммерческие, общие и административные расходы**

<i>В тысячах российских рублей</i>	<i>Прим.</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Транспортные расходы и таможенные платежи		400 663	182 992
<b>Итого коммерческие расходы</b>		<b>400 663</b>	<b>182 992</b>
Затраты на персонал		235 852	183 142
Ремонт и техническое обслуживание		30 530	26 384
Страхование имущества		9 250	38 598
Налог на имущество		63 376	58 179
Земельный налог		17 478	16 741
Прочие налоги		25 168	48 482
(Сторно обесценения)/обесценение дебиторской задолженности		(17 916)	16 904
Убыток от выбытия основных средств		13 726	101 607
Штрафные санкции		55 885	30 976
Аудиторские, консультационные, информационные и прочие профессиональные услуги		53 509	39 815
Отрицательный гудвил, признанный как доход	28	(19 811)	-
Прочие доходы и расходы, нетто		253 159	123 008
<b>Итого общие и административные расходы</b>		<b>720 206</b>	<b>683 836</b>

Общая сумма амортизационных отчислений и затрат на персонал (включая расходы на социальные нужды) в составе себестоимости продаж и общих и административных расходов составила 1 016 077 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 792 134 тыс. руб.) и 542 246 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 368 848 тыс. руб.) соответственно.

**26 Налог на прибыль**

Расходы по налогу на прибыль включают следующие компоненты:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
Текущие налоговые начисления	912 187	942 698
Отложенные налоговые начисления /(возмещения)	(197 431)	71 473
<b>Расходы по налогу на прибыль за год</b>	<b>714 756</b>	<b>1 014 171</b>

Ниже представлена сверка расчетных и фактических расходов по налогу на прибыль.

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>2007 г.</b>	<b>2006 г.</b>
<b>Прибыль до налогообложения по МСФО</b>	<b>2 628 322</b>	<b>3 885 908</b>
Расчетная сумма налогового начисления по установленным законом ставкам*	664 990	961 399
Налоговый эффект от расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу	-	16 948
Премии, не уменьшающие налогооблагаемую базу	18 727	8 271
Социальные расходы	-	2 097
Расходы на страхование от перерыва в производстве	31 039	25 456
Другие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	-	-
<b>Расходы по налогу на прибыль за текущий год</b>	<b>714 756</b>	<b>1 014 171</b>

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

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

**ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»**

Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2007 г.

**26 Налог на прибыль (продолжение)**

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2005 г.	Отнесен на прибыли или убытки	Приобретение компаний	Эффект пересчета валют	31 декабря 2006 г.	Отнесен на прибыли или убытки	Приобретение компаний	Эффект пересчета валют	31 декабря 2007 г.
<b>Налоговый эффект подлежащих вычету временных разниц :</b>									
Дебиторская задолженность	177	3 435	879	(115)	4 376	45,791	-	8	50 175
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	19 998	(1 508)	7 072	(268)	25 294	(11 000)	-	(87)	14 207
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	-	1 404	10 584	(473)	11 515	6 312	-	(384)	17 443
Отложенные налоговые активы	20 175	3 331	18 535	(856)	41 185	41 103	-	(463)	81 825
<b>Налоговый эффект от временных разниц, подлежащих налогообложению:</b>									
Основные средства	(163 911)	90 994	(1 157 447)	40 861	(1 189 503)	64 945	-	16 579	(1 107 979)
Запасы	(37 528)	(133 347)	265	4	(170 606)	59 667	-	175	(110 764)
Прочее	-	(32 451)	-	756	(31 695)	31 716	(3 969)	(196)	(4 144)
Отложенные налоговые обязательства	(201 439)	(74 804)	(1 157 182)	41 621	(1 391 804)	156 328	(3 969)	16,558	(1 222 887)
Прибыль от курсовой разницы	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого чистых отложенных налоговых обязательств</b>	<b>(181 264)</b>	<b>(71 473)</b>	<b>(1 138 647)</b>	<b>40 765</b>	<b>(1 350 619)</b>	<b>197 431</b>	<b>(3 969)</b>	<b>16 095</b>	<b>(1 141 062)</b>

На 31 декабря 2007 г. непризнанные отложенные налоговые обязательства, связанные с инвестициями в дочерние компании, составили 110,4 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 54,5 млн. руб.).

**27 Прибыль на акцию**

Прибыль на акцию была рассчитана путем деления прибыли, распределенной среди держателей акций Компании в сумме 1 913 566 тыс. руб. (31 декабря 2006 г.: 2 871 737 тыс. руб.), на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года, которое составляло 54 195 410 акций (31 декабря 2006 г.: 53 978 930 акций). Средневзвешенное количество акций на 31 декабря 2006 г. было ретроспективно скорректировано с учетом акций, выпущенных в 2007 г. путем капитализации прибыли (Примечание 18).

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 млн. руб.

За период с даты приобретения по 31 декабря 2007 г. доля приобретенной дочерней компании в выручке Группы составила 919 275 тыс. руб., а в прибыли – 20 885 тыс. руб. Если бы приобретение состоялось 1 января 2007 г., то выручка Группы за 2007 г. составила бы 17 281 млн. руб., а ее прибыль за 2007 г. составила бы 2 020 млн. руб.

Ниже представлена информация о приобретенных активах и обязательствах, и о гудвиле, возникшем 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	8, 10	76 800	43 820
Прочие активы		3 448	703
Кредиторская задолженность		(387 272)	(434 405)
Прочие налоги к уплате		(58 318)	(3 974)
<b>Справедливая стоимость приобретенных долей участия в чистых активах дочерней компании</b>			<b>480 794</b>
Превышение доли Группы в справедливой стоимости чистых активах дочерней компании, признанное в отчете о прибылях	9, 25		(19 811)
<b>Итого вознаграждение при приобретении</b>			<b>460 983</b>
За вычетом денежных средств и их эквивалентов приобретенной дочерней компании			(50 739)
<b>Выбытие денежных средств и их эквивалентов при приобретении</b>			<b>410 244</b>

10 апреля 2006 г. Группа приобрела 51 % акций «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ» (в ноябре 2006 г. переименована в «Нова Холдинг АГ»), компании, которая владеет и управляет свинцово-цинковым карьером в Республике Казахстан, за денежное вознаграждение в размере 86,5 млн. долл. США (2 404 млн. руб.). 31 мая 2006 г. Группа перечислила денежные средства в размере 50 млн. долл. США (1 349 млн. руб.) на приобретение оставшегося пакета из 49 % акций «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ». Передача права собственности на эти акции состоялась 10 августа 2006 г.

За период с даты приобретения по 31 декабря 2006 г. доля приобретенной дочерней компании в выручке Группы составила 1 434 004 тыс. руб., а в чистой прибыли – 298 881 тыс. руб. Если бы приобретение состоялось 1 января 2006 г., то консолидированная выручка и консолидированная прибыль Группы за 2006 г. составила бы 15 277 млн. руб. и 2 800 млн. руб., соответственно.

**28 Объединение компаний (продолжение)**

Данные по приобретенным чистым активам и возникшему гудвилу приведены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Балансовая стоимость по МСФО непосредственно перед объединением</b>	<b>Справедливая стоимость</b>
Денежные средства и их эквиваленты	37 396	37 396
Запасы	73 677	138 872
Основные средства	700 948	4 035 294
Дебиторская покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	22 710	22 710
Прочие активы	973	973
Кредиторская задолженность	(85 731)	(85 731)
Кредиторская задолженность по налогам	(70 076)	(70 076)
Резерв на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов	(35 279)	(35 279)
Отложенные налоговые обязательства	(118 785)	(1 138 647)
Прочие обязательства	(18 585)	(18 585)
<b>Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах дочерней компании</b>		<b>2 886 927</b>
Гудвил, связанный с приобретением		866 146
<b>Общая стоимость приобретения</b>		<b>3 753 073</b>
За вычетом: денежных средств и их эквивалентов в приобретенной дочерней компании		(37 396)
<b>Отток денежных средств и их эквивалентов при приобретении</b>		<b>3 715 677</b>

Гудвил в основном относится к рентабельности карьера и значительной синергии, которая предположительно возникнет после ее приобретения Группой.

По существу, после выплаты аванса Компания приобрела все риски и выгоды, связанные с владением оставшимися 49 % дочерней компании, и поэтому приобретение 51 % и 49 % дочерней компании рассматривалось как одна сделка по приобретению 100 % и никакие миноритарные доли участия при этом не учитывались.

В отношении гудвила не было зафиксировано обесценение по состоянию на 31 декабря 2006 г. Сумма гудвила была определена на предварительной основе, при этом проведение тестирования на обесценение на уровне приобретателя не требовалось, поскольку у руководства был запас времени до апреля 2007 г. для завершения распределения цены приобретения. В 2007 г. Компания завершила распределение цены приобретения, при этом не потребовались значительные корректировки (Примечание 3).

**29 Условные и договорные обязательства и операционные риски**

**Судебные разбирательства.** В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 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 признаны или раскрыты в настоящей консолидированной 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.

**29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**

Российские налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов, и, возможно, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. 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, 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 31 декабря 2007 г. руководство полагает, что его интерпретация соответствующего законодательства является целесообразной, и существует высокая вероятность того, что позиции, занятые Группой в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, будут сохранены.

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

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

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

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

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

## 29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

**Обязательства капитального характера.** По состоянию на 31 декабря 2007 г. у Группы имелись договорные обязательства по осуществлению капитальных вложений в основные средства на общую сумму 85,9 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: 56,6 млн. руб.).

**Обязательства по разведке и оценке.** По состоянию на 31 декабря 2007 г. у Группы были контрактные обязательства по разведке и оценке амурского месторождения на сумму 72,9 млн. руб. (31 декабря 2006 г.: ноль).

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.

В течение 2007 года Компания пробурила 30 разведочных пробных скважин, и расходы в сумме 27,7 млн. руб. были капитализированы в составе нематериальных активов. 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 года) и Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан (письмо № 14-01-5944 от 27 июня 2007 года), с разрешением на изменение Контрактной зоны и предложением подготовить поправку к Контракту на недропользование для расширения Контрактной зоны.

Группа подготовила Приложение № 7 к Контракту на недропользование в отношении расширения Контрактной зоны, однако, оно еще не утверждено Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан. Руководство Группы предполагает получить утверждение в конце августа 2008 года и твердо уверено, что Приложение № 7 к Контракту на недропользование будет успешно подписано.

**Обязательства по реализации.** На 31 декабря 2007 г. Группа заключила ряд контрактов на поставку цинка в 2007 г. общим объемом около 276,8 тыс. тонн (на 31 декабря 2006 г.: 70,1 тыс. тонн) по цене, которая будет согласована на дату продажи.

На 31 декабря 2007 г. Группа заключила договоры на поставку золота и серебра в объеме 4,8 килограмм золота и 5 459,0 килограмм серебра (31 декабря 2006 г.: в объеме 38,9 килограмм золота и 11 995,2 килограмм серебра) по цене, которая будет согласована на дату продажи.

**Обязательства по приобретению запасов.** На 31 декабря 2007 г. Группой заключен ряд договоров о приобретении цинкового концентрата общим объемом около 246,5 тыс. тонн цинка, в том числе в 2008 году 87,6 тыс. тонн (31 декабря 2006 г.: 89 тыс. тонн с поставкой в 2007 г.) по цене, которая будет согласована на дату покупки.

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

**29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Менее 1 года	1 706	285
От 1 до 5 лет	1 848	350
Свыше 5 лет	2 032	1 183
<b>Итого обязательства по операционной аренде</b>	<b>5 586</b>	<b>1 818</b>

**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;
- 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 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 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 марте 2007 года Комитет по геологии и защите недр при Министерстве энергетики и минеральных ресурсов (далее – «Комитет») и Центранедра выполнили проверку на предмет соблюдения компанией «Нова Цинк» условий лицензионного договора в отношении Контракта.

Руководство считает, что данная проверка не окажет какого-либо существенного влияния на деятельность и финансовое положение Группы. На основании выявленного нарушения сроков при проведении вскрышных работ, Компания готовит Дополнение № 6 к Контракту, отражающее изменение объема вскрышных работ. Ожидается, что Комитет утвердит данное дополнение в первой половине 2008 г.

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

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

## 29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)

**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 2 573 млн. руб. Срок договора истекает 14 октября 2008 г. Страховая премия по договору составила 9 779 тыс. руб., (2007 г.: 8 395 тыс. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2007 г. Компания заключила договоры страхования гражданской ответственности предприятия, эксплуатирующего опасные производственные объекты, за причинение вреда жизни, здоровью или имуществу третьих лиц в результате аварии на опасном производстве. Сумма страхования составляет 19 800 тыс. руб. Страховая премия – 112 тыс. руб. Сроки договоров истекают в течение 2008 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.** Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономике Российской Федерации и Республики Казахстан по-прежнему присущи определенные черты развивающегося рынка. В частности, неконвертируемость валюты в большинстве стран, жесткое валютное регулирование, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

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

24 октября 2007 г. были внесены поправки в Статью 45 Закона Республики Казахстан «О недрах и недропользовании», действовавшем 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.

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 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.

**29 Условные и договорные обязательства и операционные риски (продолжение)**

**Недавно возникшая нестабильность на мировых финансовых рынках.** Со второй половины 2007 г. резко выросло число обращений взыскания на заложенную недвижимость на рынке низкокачественных ипотечных кредитов США. Влияние этой тенденции распространяется за пределы рынка жилья США, поэтому международные инвесторы были вынуждены переоценить взятые ими риски, что привело к большей нестабильности и снижению ликвидности рынков финансовых инструментов с фиксированным доходом, производных инструментов и рынков капитала. С августа 2007 г. значительно сократился объем эмиссий еврооблигаций и аналогичного оптового финансирования российскими банками. Несмотря на данную ситуацию, Группа сохраняет сильные финансовые позиции за счет своего продукта - цинка CZP SHG (Chelyabinsk Zinc Plant Special High Grade), который зарегистрирован как бренд на Лондонской бирже металлов, благодаря наличию большого количества высоколиквидных активов, а также в силу того обстоятельства, что большинство заказчиков Группы являются крупными металлургическими заводами и, в свою очередь, не были существенно затронуты тенденцией снижения ликвидности. В силу вышеуказанных причин руководство не ожидает, что возможное дальнейшее снижение ликвидности финансовых рынков и рост их нестабильности окажет значительное влияние на финансовое положение Группы.

**30 Управление финансовыми рисками****30.1 Факторы финансового риска**

Деятельность Группы связана с различными финансовыми рисками: рыночный риск (включая валютный риск, риск влияния изменения процентной ставки на справедливую стоимость, риск влияния изменения процентной ставки на потоки денежных средств и ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Хотя у Группы отсутствует формализованная программа управления рисками, существующие процедуры управления рисками в целом сконцентрированы на преодолении непредсказуемости финансовых и товарных рынков и направлены на уменьшение потенциальных негативных последствий для финансовых результатов Группы.

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.

*(а) 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 31 декабря 2007 г., если бы российский рубль упал/вырос на 7 % относительно доллара США, притом что все остальные переменные оставались бы неизменными, прибыль после налогообложения за год была бы на 119 821 тыс. руб. меньше/больше (31 декабря 2006 г.: меньше/больше на 115 413 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.

**30 Управление финансовыми рисками (продолжение)****30.1 Факторы финансового риска (продолжение)***(a) Рыночный риск (продолжение)**(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.

Если бы котировки ЛБМ для цинка марки SHG были на 20 % выше/ниже в 2007 г., то прибыль Группы после налогообложения была бы на 1 666 723 тыс. руб. выше/ниже (в 2006 г.: на 1 319 713 тыс. руб. выше/ниже).

*(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 года, закончившегося 31 декабря 2007 г., Группа не осуществляла заемного финансирования, так как значительные суммы денежных средств, полученные в ходе первичного публичного размещения акций в 2006 году, были инвестированы в банковские депозиты. Однако Группа не погашает свои долгосрочные кредиты, так как, по мнению руководства, условия предоставления кредитов являются конкурентными в текущих рыночных условиях. В течение года, закончившегося 31 декабря 2007 г., и года, закончившегося 31 декабря 2006 г., займы Группы с переменными процентными ставками были выражены в долларах США.

Группа анализирует свои риски, связанные с изменением процентных ставок, в динамике. Моделируются различные сценарии с учетом условий рефинансирования, возобновления, текущих позиций и альтернативных источников финансирования. На основе данных сценариев Группа рассчитывает влияние на прибыли и убытки определенного изменения процентных ставок. В каждой модели для всех валют используется одно и то же изменение процентной ставки. Сценарии рассматриваются только для обязательств, которые представляют основные позиции по процентам. На основании проведенного моделирования изменение процентной ставки на 1 % приведет к увеличению/уменьшению прибылей или убытков на 22 808 тыс. руб. (2006 г.: 26 322 тыс. руб.).

*(b) Кредитный риск*

Управление кредитным риском осуществляется на уровне отдельных компаний Группы. Кредитный риск возникает по денежным средствам и их эквивалентам, депозитам в банках и финансовых институтах, а также по 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.

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

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Агентство</b>	<b>Рейтинг</b>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
<b>Банки</b>				
Агропромбанк	РБК*	92	200 000	200 000
Челиндбанк	РБК*	98	631 419	525 804
Северная Казна	РБК*	70	308 682	-
Тюменьэнергобанк	РБК*	118	200 000	-
Банк Москвы	РБК*	5	-	1 081 406
			<b>1 340 101</b>	<b>1 807 210</b>
<b>Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и авансы выданные</b>				
Euromin SA**	-	-	70 302	524 330
ArcelorMittal Temirtau	S&P	BBB+	40 895	-
Казцинк***	-	-	29 675	7 689
УГМК Холдинг***	-	-	27 350	-
ОАО «Северсталь»	S&P	BB	23 025	10 562
Дальполиметалл***	-	-	-	262 857
			<b>191 247</b>	<b>805 438</b>

\* Расстановка банков в рейтинге Росбизнесконсалтинг по размеру чистых активов.

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

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

Руководство Группы также относит в отдельную категорию дебиторскую и прочую задолженность компании «Брок Метал» в сумме 460,6 млн. руб. Компания «Брок Метал» имеет кредитное страховое обеспечение по остаткам дебиторской задолженности.

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

*(c) Риск ликвидности*

После первичного публичного размещения акций в ноябре 2006 года Группа получила значительный избыток денежных средств, который был инвестирован в депозиты и банковские векселя, как описано в Примечаниях 11, 14, 15, 16 и 17. По мнению руководства Группы, этих высоколиквидных активов будет достаточно для снижения риска ликвидности Группы.

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

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

(с) Риск ликвидности (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Менее 1 года</b>	<b>От 1 до 2 лет</b>	<b>От 2 до 5 лет</b>	<b>Свыше 5 лет</b>
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>				
Кредиторская задолженность	438 318	-	-	-
Кредиты и займы	955 425	896 576	1 038 672	-
Финансовая аренда	30 308	21 136	25 442	-
<b>На 31 декабря 2006 г.</b>				
Кредиторская задолженность	565 373	-	-	-
Кредиты и займы	980 663	1 061 692	2 120 902	-
Финансовая аренда	21 811	18 923	9 188	-

**30.2 Управление риском недостаточности капитала**

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

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

Данные о структуре капитала на 31 декабря 2007 г. и 31 декабря 2006 г. приводятся в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	<b>Прим.</b>	<b>31 декабря 2007 г.</b>	<b>31 декабря 2006 г.</b>
Итого задолженность		3 155 841	4 200 032
За вычетом прочих внеоборотных активов	11	(609 449)	(603 181)
За вычетом кредитов и займов и векселей	14	(562)	(589 064)
За вычетом банковских депозитов	15	(400 000)	(500 606)
За вычетом денежных средств и их эквивалентов	16	(501 098)	(443 553)
За вычетом денежных средств с ограничением использования	17	(36 558)	(402 707)
Чистая сумма долга		1 608 174	1 660 921
Итого собственный капитал		10 173 254	8 367 776
Итого собственный и заемный капитал		11 781 428	10 028 697
<b>Коэффициент структуры капитала</b>		<b>14 %</b>	<b>17 %</b>

Так как руководство Группы полагает, что текущий уровень соотношения заемных и собственных средств значительно ниже среднего по отрасли, то по состоянию на 31 декабря 2007 г. целевого значения этого показателя задано не было. У руководства нет планов существенно увеличивать этот показатель в обозримом будущем.

**31 Справедливая стоимость финансовых инструментов**

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

### 31 Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)

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

**Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости.** Справедливая стоимость размещения 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 котируемых 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 апреле 2008 года Группа заключила инвестиционное соглашение об освоении Амурского месторождения с Правительством Челябинской области и администрацией Брединского района. Согласно данному соглашению Группа осуществляет финансирование проекта в срок с 2007 по 2011 год, инвестируя средства в объеме не менее 2,7 млрд рублей. В рамках проекта планируется завершить поисковые и оценочные работы, по итогам разработать и реализовать проект по строительству горно-обогатительного комбината.