

**JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
AND ITS SUBSIDIARIES**

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

31 December 2009

CONTENTS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated Statement of Financial Position.....	1
Consolidated Statement of Income.....	2
Consolidated Statement of Comprehensive Income.....	3
Consolidated Statement of Cash Flows.....	4
Consolidated Statement of Changes in Equity.....	5

Notes to the Consolidated Financial Statements

1	JSC Chelyabinsk Zinc Plant and its Operations.....	6
2	Operating Environment of the Group.....	6
3	Summary of Significant Accounting Policies.....	7
4	Critical Accounting Estimates and Judgments in Applying Accounting Policies.....	14
5	Adoption of New or Revised Standard and Interpretations.....	14
6	New Accounting Pronouncements.....	15
7	Segment Information.....	17
8	Balances and Transactions with Related Parties.....	20
9	Property, Plant and Equipment.....	22
10	Goodwill.....	23
11	Other Intangible Assets.....	24
12	Inventories.....	24
13	Trade and Other Receivables.....	25
14	Short-Term Financial Assets and Liabilities.....	26
15	Bank Deposits.....	26
16	Cash and Cash Equivalents.....	27
17	Restricted Cash.....	27
18	Share Capital.....	27
19	Borrowings.....	28
20	Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers.....	29
21	Other Taxes Payable.....	29
22	Provisions for Asset Retirement Obligations.....	29
23	Analysis of Revenue by Category.....	30
24	Cost of Sales (excluding impairment of property, plant and equipment).....	30
25	Distribution, General and Administrative Expenses.....	30
26	Income Taxes.....	31
27	Earnings/(Loss) per Share.....	33
28	Contingencies and Commitments.....	33
29	Financial Risk Management.....	36
30	Fair Value of Financial Instruments.....	39

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 Joint Stock Company Chelyabinsk Zinc Plant (the "Company") and its subsidiaries (the "Group") which comprise the consolidated statement of financial position as of 31 December 2009 and the consolidated statements of income, comprehensive income, cash flows and changes in equity 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 relevant to 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 in 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 judgment, including 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 relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group'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 2009, and its financial performance and its cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards.



28 April 2010
Moscow, Russian Federation

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Statement of Financial Position



In thousands of Russian Roubles

Note 31 December 2009 31 December 2008

ASSETS

Non-current assets

Property, plant and equipment	9	4,969,105	5,689,339
Advances for capital construction		69,126	70,653
Other intangible assets	11	45,272	97,507
Non-current assets available for sale		90,637	-
Other non-current assets		1,019	6,936

Total non-current assets 5,175,159 5,864,435

Current assets

Inventories	12	1,588,084	1,920,605
Trade and other receivables	13	1,563,046	1,321,990
Current income tax prepayments		-	329,394
Loans receivable		17,446	21,471
Short-term financial assets	14	9,486	145,599
Bank deposits	15	-	209,407
Cash and cash equivalents	16	470,437	590,299
Restricted cash	17	4,226	18,024

Total current assets 3,652,725 4,556,789

TOTAL ASSETS 8,827,884 10,421,224

EQUITY

Share capital	18	127,635	127,635
Share premium	18	1,375,231	1,375,231
Legal reserve	18	3,011	3,011
Hedging reserve	14	(51,780)	92,076
Cumulative currency translation reserve		(183,276)	72,770
Retained earnings		6,084,988	5,442,379

TOTAL EQUITY 7,355,809 7,113,102

LIABILITIES

Non-current liabilities

Borrowings	19	50,993	68,931
Provision for asset retirement obligations	22	72,377	60,591
Deferred income tax liability	26	282,434	194,268
Other non-current liabilities		34,152	31,742

Total non-current liabilities 439,956 355,532

Current liabilities

Borrowings	19	16,853	2,141,738
Short-term financial liabilities	14	5,002	21,436
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers	20	852,895	711,066
Current income tax payable		37,857	5,773
Other taxes payable	21	119,512	72,577

Total current liabilities 1,032,119 2,952,590

TOTAL LIABILITIES 1,472,075 3,308,122

TOTAL LIABILITIES AND EQUITY 8,827,884 10,421,224

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 April 2010.

A.M. Panshin
General Director


B.D. Birman
Finance Director


JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Statement of Income



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	2009	2008
Revenue	23	10,167,045	9,973,406
Cost of sales (excluding impairment of property, plant and equipment)	24	(7,918,921)	(9,752,532)
Impairment of property, plant and equipment	9	(69,810)	(1,973,442)
Gross profit/(loss)		2,178,314	(1,752,568)
Distribution costs	25	(419,878)	(384,506)
General and administrative expenses	25	(655,754)	(912,559)
Goodwill impairment	10	-	(778,667)
Exploration and evaluation costs	11	(58,330)	(305,693)
Operating profit/(loss)		1,044,352	(4,133,993)
Finance income		71,354	102,603
Finance costs		(173,468)	(165,350)
Foreign exchange gain		758,532	495,145
Foreign exchange loss		(809,918)	(810,615)
Profit/(loss) before income tax		890,852	(4,512,210)
Income tax (expense)/credit	26	(248,243)	989,609
Profit/(loss) for the year		642,609	(3,522,601)
Profit/(loss) is attributable to:			
Shareholders of the Company		642,609	(3,522,601)
Profit/(loss) for the year		642,609	(3,522,601)
Earning/(loss) per share – basic and diluted (in RUB)	27	12	(65)

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 April 2010.


 A.M. Panshin
 General Director



 B.D. Birman
 Finance Director

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Statement of Comprehensive Income




<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Profit/(loss) for the year	642,609	(3,522,601)
Other comprehensive (loss)/income after tax		
Effect of translation to presentation currency	(256,046)	370,373
Cash flow hedges, net of tax	(143,856)	92,076
Total comprehensive income/(loss) for the year after tax	242,707	(3,060,152)
Total comprehensive income/(loss) after tax attributable to: Shareholders of the Company	242,707	(3,060,152)

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 April 2010.



A.M. Panshin
General Director




B.D. Birman
Finance Director

JSC CHELYABINSK ZINC PLANT
Consolidated Statement of Cash Flows



<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	2009	2008
Cash flows from operating activities			
Profit/(loss) before income tax		890,852	(4,512,210)
Adjustments for:			
Depreciation and amortization	9, 11, 24, 25	897,768	1,086,428
Net loss on disposal of property, plant and equipment	25	10,141	90,506
(Reversal of impairment)/Impairment of trade and other receivables	25	(77,082)	131,977
(Reversal of inventory write down)/ Inventory write-down to net realisable value	24	(394,684)	391,986
Finance costs, net		102,114	62,747
Physical inventory count adjustment	24	194,872	-
Precious metals revaluation	24	(20,814)	(22,652)
Foreign exchange (gain)/loss, net		27,786	354,460
Goodwill impairment	10	-	778,667
Impairment of property, plant and equipment	9	69,810	1,973,442
Write-off of exploration and evaluation costs	11	58,330	305,693
Other non-monetary items		44,354	38,129
Operating cash flows before changes in working capital		1,803,447	679,173
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(242,087)	525,866
(Increase)/decrease in broker margin account		(24,826)	17,230
Decrease in inventory		554,899	271,051
Increase in trade and other payables		219,693	128,191
Increase/(decrease) in taxes payable		142,774	(27,492)
Decrease in bank deposits		209,407	672,500
Decrease in restricted cash balance		13,798	15,885
Cash generated from operations		2,677,105	2,282,404
Interest paid		(125,069)	(137,267)
Income taxes refunded/(paid)		92,917	(152,146)
Net cash generated from operating activities		2,644,953	1,992,991
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(573,320)	(1,012,271)
Forward contracts not accounted as hedge		(30,923)	21,436
Purchase of exploration and evaluation assets		(11,175)	(108,708)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		41,912	6,612
Payment for liquidation of property, plant and equipment		-	(45,760)
Loans issued		(27,311)	(27,084)
Proceeds from repayment of loans		37,253	2,649
Interest income received		36,115	101,333
Net cash used in investing activities		(527,449)	(1,061,793)
Cash flows from financing activities			
Repayment of borrowings		(3,071,590)	(809,277)
Proceeds from borrowings		870,552	-
Finance lease payments		(41,209)	(42,981)
Net cash used in financing activities		(2,242,247)	(852,258)
Effect of currency translation and exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		4,881	10,261
Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents		(119,862)	89,201
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	16	590,299	501,098
Cash and cash equivalents at the end of the year	16	470,437	590,299

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 April 2010.


A.M. Panshin
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	Share premium	Legal reserve	Hedging reserve	Cumulative translation reserve	Retained earnings	Total equity
Balance at 31 December 2007	127,635	1,375,231	3,011	-	(297,603)	8,964,980	10,173,254
Total comprehensive income/(loss) for the period after tax	-	-	-	92,076	370,373	(3,522,601)	(3,060,152)
Balance at 31 December 2008	127,635	1,375,231	3,011	92,076	72,770	5,442,379	7,113,102
Total comprehensive (loss)/income for the period after tax	-	-	-	(143,856)	(256,046)	642,609	242,707
Balance at 31 December 2009	127,635	1,375,231	3,011	(51,780)	(183,276)	6,084,988	7,355,809

Approved for issue and signed on behalf of the Board of Directors on 28 April 2010.

A.M. Panshin
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 2009 for JSC Chelyabinsk Zinc Plant (the “Company”) and its subsidiaries (together referred to as the “Group”).

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

As of 31 December 2009, the Group’s immediate and ultimate parent is NF Holdings BV, incorporated in the Netherlands, which owns 58% of the Company’s shares. In September 2009, 100% of the shares of NF Holdings BV were acquired by a new group of shareholders, none of whom controls individually or jointly NF Holding BV.

The Company is listed on the Russian Trading System (RTS), Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) and the London Stock Exchange (LSE).

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 in the Group. 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 2009 the Group employed approximately 3,046 employees (31 December 2008: 3,212).

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

2 Operating Environment of the Group

Russian Federation and Republic of Kazakhstan. The global financial crisis has had a severe effect on the Russian economy since mid-2008:

- Low commodity prices have resulted in lower income from exports and thus lower domestic demand. Russia’s economy contracted in 2009.
- The rise in Russian and emerging market risk premia resulted in a steep increase in financing costs.
- The depreciation of the Russian Rouble against hard currencies increased the burden of foreign currency corporate debt, which has risen considerably in recent years.
- As part of preventive steps to ease the effects of the situation in financial markets on the economy, the Government incurred a large fiscal deficit in 2009.

Due to the reduction of production and consumption levels around the world as well as the fall of prices for the main export products of Kazakhstan, the Government of the Republic of Kazakhstan has developed a stabilization plan envisaging the increase of governmental expenses for support and resumption of business activities. The anti-crisis program aims to prevent work place reductions and dismissals. In this environment, the influence and presence of the Government of the Republic of Kazakhstan in the economy increased.

Since September 2008, there has been increased volatility in currency markets and the Russian Rouble (RUB) and the Kazakhstani Tenge (KZT) have depreciated significantly against some major currencies. The official US Dollar (USD) exchange rate of the Central Bank of Russia (“CBR”) increased from RUB 25.37 at 1 October 2008 to RUB 29.38 at 31 December 2008 and RUB 36.43 at 19 February 2009. Subsequently, it decreased to RUB 30.24 at 31 December 2009 and RUB 29.36 at 31 March 2010. On 4 February 2009 the Kazakhstani Tenge was devalued significantly from Tenge 120 per USD 1 to Tenge 150 per USD 1.

Management is unable to predict all developments which could have an impact on the metals industry and the wider economy and consequently what effect, if any, they could have on the future financial position of the Group.

The tax, currency and customs legislation within the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan is subject to varying interpretations and frequent changes, and other legal and fiscal impediments contribute to the challenges faced by entities currently operating in the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan. The future economic direction of the Russian Federation and the Republic of Kazakhstan is largely dependent upon the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the respective Governments, together with tax, legal, regulatory, and political developments.

Impact of the ongoing global financial and economic crisis. The ongoing global financial and economic crisis that emerged out of the severe reduction in global liquidity which commenced in the middle of 2007 (often referred to as the “Credit Crunch”) has resulted in, among other things, a lower level of capital market funding, lower liquidity levels across the banking sector and wider economy, and, at times, higher interbank lending rates and very high volatility in stock and currency markets. The uncertainties in the global financial markets have also led to failures of banks and other corporates, and to bank rescues in the United States of America, Western Europe, Russia and elsewhere. The full extent of the impact of the ongoing financial crisis is proving to be difficult to anticipate or completely guard against.

2 Operating Environment of the Group (continued)

Zinc commodity price

The results of operations for the Group are highly dependent on the price of zinc. The spot price of zinc quoted on the London Metal Exchange has fallen from USD 2,290 per tonne at 31 December 2007 to USD 1,120 per tonne at 31 December 2008. Since 1 January 2009 the zinc price has increased to USD 2,570 per tonne at 31 December 2009 and to USD 2,360 per tonne at 31 March 2010.

Impact on liquidity

The availability of external funding in financial markets has significantly reduced since 2008. Such circumstances may affect the ability of the Group to obtain new borrowings at terms and conditions similar to those applied to earlier transactions (Note 19).

Impact on customers

Debtors of the Group may be adversely affected by the financial and economic environment, which could in turn impact their ability to repay the amounts owed. Deteriorating economic conditions for customers may also have an impact on management's cash flow forecasts and assessment of the impairment of financial and non-financial assets. To the extent that information is available, management of the Group has properly reflected revised estimates of expected future cash flows in its impairment assessments (Note 9).

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

3 Summary of Significant Accounting Policies

Basis of preparation. These consolidated financial statements 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, 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.

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.

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

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

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.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 items in the statement of financial position.

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.

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

Trading investments are securities or other financial assets which are either acquired for generating a profit from short-term fluctuations in price or trader's margin, or are included in a portfolio in which a pattern of short-term trading exists. The Group classifies financial assets as trading investments if it has an intention to sell them within a short period after acquisition, i.e. within one to three months. Trading assets also include financial derivatives. Trading investments are not reclassified out of this category even when the Group's intentions subsequently change.

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

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

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

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

Held-to-maturity assets include quoted non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Group has both the intention and ability to hold to maturity. Management determines the classification of investment securities held to maturity at their initial recognition and reassesses the appropriateness of that classification at the end of each reporting period.

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.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 are recognised when the entity becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

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.

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

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

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

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

Bifurcated derivatives are carried at fair value with gains and losses arising from changes in the fair value of derivatives included in other operating income or costs in profit or loss in the period in which they arise. Assets purchased are recognised in the statement of financial position at the forward rate determined at the contract date.

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

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

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

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

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 profit or loss for the year. An impairment loss recognised for 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 costs to sell.

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

Mineral resources are depreciated 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.

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 the end of each reporting period.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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

Finance leases. Where the Group is a lessee in a lease that transfers 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 statement of financial position. 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
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

(i) Recognition and subsequent measurement

Exploration and evaluation assets are measured at cost less provision for impairment, where required.

Exploration and evaluation expenditure relates to costs incurred on the exploration for and evaluation of potential mineral reserves and includes costs relating to the following: acquisition of exploration rights; conducting geological studies; exploratory drilling and sampling; and evaluating the technical feasibility and commercial viability of extracting a mineral resource.

Expenditure incurred on activities that precede exploration for and evaluation of mineral resources, being all expenditure incurred prior to securing the legal rights to explore an area, is expensed immediately.

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.

An exploration and evaluation asset is no longer classified as such when the technical feasibility and commercial viability of extracting a resource is demonstrable. Once commercial reserves are found, exploration and evaluation assets are transferred to development tangible and intangible assets and amortised using the unit-of-production method based on proved and probable mineral reserves. No amortisation is charged during the exploration and evaluation stage.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Exploration and evaluation costs (continued)

(ii) Impairment of exploration and evaluation assets

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 by the reporting 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 at the end of the reporting period which are expected to apply to the period when the temporary differences will reverse or the tax loss carryforwards will be utilised. Deferred tax assets and liabilities are netted only within the individual companies of the Group. Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carryforwards are recorded only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the deductions can be utilised.

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

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

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 statement of income. 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;
- 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.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 for the year.

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 reporting period 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.

Dividends. Dividends are recognised as a liability and deducted from equity of the reporting period only if they are declared before or at the reporting period. Dividends are disclosed when they are proposed before the reporting period or proposed or declared after the reporting period 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 statement of financial position 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. Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of assets that necessarily take a substantial time to get ready for intended use or sale (qualifying assets) are capitalised as part of the costs of those assets, if the commencement date for capitalisation is on or after 1 January 2009.

Capitalisation of borrowing costs continues up to the date when the assets are substantially ready for their use or sale.

The Group capitalises borrowing costs that could have been avoided if it had not made capital expenditure on qualifying assets. Borrowing costs capitalised are calculated at the group's average funding cost (the weighted average interest cost is applied to the expenditures on the qualifying assets), except to the extent that funds are borrowed specifically for the purpose of obtaining a qualifying asset. Where this occurs, actual borrowing costs incurred less any investment income on the temporary investment of those borrowings are capitalised.

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.

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

Landfill site restoration and closure costs are a normal consequence of mining, and the majority of landfill site restoration and closure expenditure is incurred during the life of the mine. Although the ultimate cost to be incurred is uncertain, the Group estimates the 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.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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 Kazakhstani Tenge ("KZT"), and the functional currency of Brock Metal Ltd is the pound 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 2009 the official exchange rates established by the CBR were: USD 1 = RUB 30.2442 (31 December 2008: USD 1 = RUB 29.3804), EUR 1 = RUB 43.3883 (31 December 2008: EUR 1 = RUB 41.4411) and GBP 1 = RUB 48.0429 (31 December 2008: GBP 1 = RUB 42.6163).

The official rates of exchange established by the KASE at 31 December 2009 were: RUB 1 = KZT 4.92 (31 December 2008: RUB 1 = KZT 4.11), USD 1 = KZT 148.36 (31 December 2008: USD 1 = KZT 120.77) and EUR 1 = KZT 212.84 (31 December 2008: EUR 1 = KZT 170.89).

At 31 December 2009 the market exchange rates were: GBP 1 = USD 1.62 (31 December 2008: GBP 1 = USD 1.46) and GBP 1 = EUR 1.13 (31 December 2008: GBP 1 = EUR 1.05).

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 statement of financial position are translated at the closing rate at the end of the respective reporting period;
- (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 in other comprehensive income.

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

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

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

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 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.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

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. Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the Group's chief operating decision maker. Segments whose revenue, result or assets are ten percent or more of all the segments are reported separately.

4 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:

Tax legislation. Russian and Kazakhstan tax, currency and customs legislation is subject to varying interpretations (Note 28).

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 2009 the carrying amount of the provision for asset retirement obligations was RUB 72.4 million (31 December 2008: RUB 60.6 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.

Impairment of property, plant and equipment. The application of IAS 36 requires extensive judgment on the part of management regarding the assumptions and estimates related to future cash flows and the discount rate. Given the nature of the current global economic environment such assumptions and estimates have a high degree of uncertainty associated with them.

As a result of an impairment test performed by management for subsidiary Nova Zinc, which is a separate cash-generating unit (CGU), impairment of property, plant and equipment was identified as of 31 December 2008. As of 31 December 2009, no further impairment or reversal has been identified related to property, plant and equipment of Nova Zinc. However, the calculation of the recoverable amount of this CGU is highly sensitive to the level of future zinc and lead prices. Should the forecasted prices for zinc and lead concentrate be lower by 5 percent with all other variables held constant, there would be an impairment loss of RUB 90 million recognized as of 31 December 2009.

Details of the estimates used in the value-in-use calculation are presented in Note 9.

No impairment of property, plant and equipment in Russia was identified as of 31 December 2009. Zinc prices used in the impairment test for the CGU in Russia are the same as those used in the impairment test for the property, plant and equipment of Nova Zinc and are disclosed in Note 9.

5 Adoption of New or Revised Standard and Interpretations

Certain new interpretations became effective for the Group from 1 January 2009:

IFRS 8, Operating Segments. 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, with segment information presented on a similar basis to that used for internal reporting purposes. The adoption of IFRS 8 has resulted in an increase in the number of reportable segments presented, as the previously reported segment – production of zinc and lead concentrate, zinc and zinc alloys - has been split into three segments: Mining, Smelting and Alloying.

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision maker, which has been identified as the Board of Directors.

5 Adoption of New or Revised Standard and Interpretations (continued)

IAS 23, Borrowing Costs, revised in March 2007. The main change 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. Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that is not carried at fair value and that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale (a qualifying asset) form part of the cost of that asset, if the commencement date for capitalisation is on or after 1 January 2009. Other borrowing costs are recognised as an expense using the effective interest method. The revised IAS 23 did not have an impact on these consolidated financial statements as there were no significant new qualifying assets for which commencement date occurred after 1 January 2009.

IAS 1, Presentation of Financial Statements, revised in September 2007. The main change in IAS 1 is the replacement of the income statement by a statement of comprehensive income which includes all non-owner changes in equity, such as the revaluation of available-for-sale financial assets. Alternatively, entities are allowed to present two statements: a separate income statement and a statement of comprehensive income. The Group has elected to present a separate income statement and a statement of comprehensive income. The revised IAS 1 also introduces a requirement to present a balance sheet (Statement of Financial Position) 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 revised IAS 1 had an impact on the presentation of the Group's financial statements but had no impact on the recognition or measurement of specific transactions and balances.

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

Improving Disclosures about Financial Instruments – Amendment to IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, issued in March 2009. The amendment requires enhanced disclosures about fair value measurements and liquidity risk. The entity is required to disclose an analysis of financial instruments using a three-level fair value measurement hierarchy. The amendment (a) clarifies that the maturity analysis of liabilities should include issued financial guarantee contracts at the maximum amount of the guarantee in the earliest period in which the guarantee could be called; and (b) requires disclosure of remaining contractual maturities of financial derivatives if the contractual maturities are essential for an understanding of the timing of the cash flows. An entity will further have to disclose a maturity analysis of financial assets it holds for managing liquidity risk, if that information is necessary to enable users of its financial statements to evaluate the nature and extent of liquidity risk. The enhanced disclosures are included in these consolidated financial statements.

Unless otherwise stated above, the amendments and interpretations did not have any significant effect on the Group's consolidated financial statements

6 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 2010 or later periods and which the Group has not early adopted:

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 in most cases). 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 the amended standard to have a material effect on its consolidated financial statements.

6 New Accounting Pronouncements (continued)

IFRS 3, Business Combinations (revised in 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 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, in a business combination achieved in stages, the acquirer will have to remeasure its previously held equity interest in the acquiree at its acquisition-date fair value and recognise the resulting gain or loss, if any, in profit or loss. 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. IFRS 3 is not relevant to the Group as it does not expect a business combination to occur.

Eligible Hedged Items – Amendment to IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement (effective with retrospective application for annual periods beginning on or after 1 July 2009). The amendment clarifies how the principles that determine whether a hedged risk or portion of cash flows is eligible for designation should be applied in particular situations. The group is currently assessing the impact of the amendment on its consolidated financial statements.

Improvements to International Financial Reporting Standards (issued in April 2009; amendments to IFRS 2, IAS 38, IFRIC 9 and IFRIC 16 are effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009; amendments to IFRS 5, IFRS 8, IAS 1, IAS 7, IAS 17, IAS 36 and IAS 39 are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2010). The improvements consist of a mixture of substantive changes and clarifications in the following standards and interpretations: clarification that contributions of businesses in common control transactions and formation of joint ventures are not within the scope of IFRS 2; clarification of disclosure requirements set by IFRS 5 and other standards for non-current assets (or disposal groups) classified as held for sale or discontinued operations; requiring to report a measure of total assets and liabilities for each reportable segment under IFRS 8 only if such amounts are regularly provided to the chief operating decision maker; amending IAS 1 to allow classification of certain liabilities settled by entity's own equity instruments as non-current; changing IAS 7 such that only expenditures that result in a recognised asset are eligible for classification as investing activities; allowing classification of certain long-term land leases as finance leases under IAS 17 even without transfer of ownership of the land at the end of the lease; providing additional guidance in IAS 18 for determining whether an entity acts as a principal or an agent; clarification in IAS 36 that a cash generating unit shall not be larger than an operating segment before aggregation; supplementing IAS 38 regarding measurement of fair value of intangible assets acquired in a business combination; amending IAS 39 (i) to include in its scope option contracts that could result in business combinations, (ii) to clarify the period of reclassifying gains or losses on cash flow hedging instruments from equity to profit or loss and (iii) to state that a prepayment option is closely related to the host contract if upon exercise the borrower reimburses economic loss of the lender; amending IFRIC 9 to state that embedded derivatives in contracts acquired in common control transactions and formation of joint ventures are not within its scope; and removing the restriction in IFRIC 16 that hedging instruments may not be held by the foreign operation that itself is being hedged. The Group does not expect the amendments to have any material effect on its consolidated financial statements.

Amendment to IAS 24, Related Party Disclosures (issued in November 2009 and effective for annual periods beginning on or after 1 January 2011). IAS 24 was revised in 2009 by: (a) simplifying the definition of a related party, clarifying its intended meaning and eliminating inconsistencies; and by (b) providing a partial exemption from the disclosure requirements for government-related entities.

IFRS 9, Financial Instruments Part 1: Classification and Measurement. IFRS 9 was issued in November 2009 and replaces those parts of IAS 39 relating to the classification and measurement of financial assets. Key features are as follows:

- Financial assets are required to be classified into two measurement categories: those to be measured subsequently at fair value, and those to be measured subsequently at amortised cost. The decision is to be made at initial recognition. The classification depends on the entity's business model for managing its financial instruments and the contractual cash flow characteristics of the instrument.
- An instrument is subsequently measured at amortised cost only if it is a debt instrument and both (i) the objective of the entity's business model is to hold the asset to collect the contractual cash flows, and (ii) the asset's contractual cash flows represent only payments of principal and interest (that is, it has only "basic loan features"). All other debt instruments are to be measured at fair value through profit or loss.
- All equity instruments are to be measured subsequently at fair value. Equity instruments that are held for trading will be measured at fair value through profit or loss. For all other equity investments, an irrevocable election can be made at initial recognition, to recognise unrealised and realised fair value gains and losses through other comprehensive income rather than profit or loss. There is to be no recycling of fair value gains and losses to profit or loss. This election may be made on an instrument-by-instrument basis. Dividends are to be presented in profit or loss, as long as they represent a return on investment.
- While adoption of IFRS 9 is mandatory from 1 January 2013, earlier adoption is permitted.

6 New Accounting Pronouncements (continued)

The Group is considering the implications of the standard, the impact on the Group and the timing of its adoption by the Group.

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

7 Segment Information

The Group is organized as a vertically integrated company and has three reportable operating segments:

- Mining segment – it is represented by Nova Zinc LLP, an operator of lead zinc mine “Akzhal” in the Republic of Kazakhstan, which produces zinc and lead concentrate.
- Smelting segment – it is represented by JSC Chelyabinsk Zinc Plant, which produces Special High Grade zinc of 99.995% metal purity and zinc-based alloys.
- Alloying segment – it is represented by The Brock Metal Company Limited, a British producer of die-cast zinc alloys.

The board of directors assesses performance and allocates resources based on financial information for these segments, which includes earnings before interest, tax, depreciation and amortization, adjusted for impairment, interest on borrowings and foreign exchange differences on borrowings (segment EBITDA) as a key measure of profitability.

Assets and liabilities information on the reportable operating segments provided to the board of directors is limited to accounts receivable and payable balances for all segments and to finished goods balance for the Smelting segment only.

The financial information reported on operating segments is based on management accounts which are derived from accounts prepared in accordance with national standards of accounting applied in the country of residence of a corresponding segment. There are differences in the reported amounts and the amounts presented in these consolidated financial statements due to the differences in accounting policies.

Segment information on Mining and Alloying segments was provided to the board of directors in US dollars. For the purposes of presentation in these consolidated financial statements, it was translated in Russian roubles following the rules that apply to translation of the results and financial position of each Group entity from functional currency to presentation currency.

The segment revenue and EBITDA provided to the board of directors for the year ended 31 December 2009 and 31 December 2008, respectively, were as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Mining	Smelting	Alloying	Total
The year ended 31 December 2009				
Total segment revenue	1,203,399	8,011,563	1,287,226	10,502,188
Intersegment revenue	687,235	81,891	-	769,126
Revenue from external customers	516,164	7,929,672	1,287,226	9,733,062
Segment EBITDA	500,788	1,037,616	19,958	1,558,362
Depreciation and amortization	120,555	448,849	8,926	578,330
The year ended 31 December 2008				
Total segment revenue	788,322	8,289,044	1,767,693	10,845,059
Intersegment revenue	663,487	652,074	-	1,315,561
Revenue from external customers	124,835	7,636,970	1,767,693	9,529,498
Segment EBITDA	(33,116)	117,641	29,423	113,948
Depreciation and amortization	109,246	384,157	11,790	505,193

The following tables show a reconciliation of revenue and EBITDA used by management for decision-making and profit or loss before tax per the consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Revenue from external customers of reportable segments	9,733,062	9,529,498
Adjustments relating to hedge accounting	107,201	151,601
Timing differences	85,853	28,213
Sale of other products excluded from segments' revenue	90,823	307,965
Other reconciling items	127,114	(100,565)
Other business activities not reviewed by the board of directors	22,992	56,694
Revenue based on IFRS financial statements	10,167,045	9,973,406

7 Segment Information (continued)

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Segment EBITDA	1,558,362	113,948
<i>Accounting policy differences:</i>		
Inventory adjustments	282,912	(418,852)
Hedging	119,061	143,111
Timing differences	197,489	74,048
Capitalization of expenses	124,467	123,798
Elimination of intersegment operations	(112,242)	103,958
Bank deposit provision	-	(127,500)
Other business activities not reviewed by the board of directors	(3,971)	1,303
Other reconciling items	(91,702)	(79,501)
<i>Items excluded from segment EBITDA:</i>		
Depreciation and amortization	(897,768)	(1,086,428)
Goodwill impairment	-	(778,667)
Impairment of property, plant and equipment	(69,810)	(1,973,442)
Exploration and evaluation costs	(58,330)	(305,693)
Foreign exchange gain/(loss) on borrowings, net	(55,502)	(365,440)
Interest income	71,354	(102,603)
Interest on borrowings	(173,468)	165,350
Profit/(Loss) before tax based on IFRS financial statements	890,852	(4,512,210)

The reconciling items are attributable to the following:

- (i) Inventory adjustments consist of provisions for slow-moving goods and materials, overhead absorption and other adjustments required to cost inventory in accordance with IFRS;
- (ii) Hedging: under IFRS, the Group uses hedge accounting as described in Note3. In the management accounts gains and losses on derivative financial instruments are recognised when realised.
- (iii) Timing differences are both revenue and purchase transactions which are recognised in different accounting periods in IFRS as compared to the management accounts;
- (iv) Capitalisation of expenses: certain costs and expenses in the management accounts which, because they extend the remaining useful life of an asset, are required to be capitalised under IFRS.

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Segment depreciation and amortisation	578,330	505,193
Accounting policy differences	319,438	581,235
Depreciation and amortisation based on IFRS financial statements	897,768	1,086,428

Accounting policy differences on depreciation include: differences in capitalization principles and useful life periods.

Segments' assets and liabilities

Total segments' assets and liabilities were as follows:

<i>In thousand of Russian Roubles</i>	Mining	Smelting	Alloying	Total
As of 31 December 2009:				
Finished goods	-	221,000	-	221,000
Accounts receivable	114,928	797,868	314,540	1,227,336
Total segments' assets	114,928	1,018,868	314,540	1,448,336
Accounts payable	12,098	1,108,839	21,171	1,142,108
Total segments' liabilities	12,098	1,108,839	21,171	1,142,108
As of 31 December 2008:				
Finished goods	-	203,000	-	203,000
Accounts receivable	29,380	511,199	205,663	746,242
Total segments' assets	29,380	714,199	205,663	949,242
Accounts payable	49,947	717,948	17,628	785,523
Total segments' liabilities	49,947	717,948	17,628	785,523

7 Segment Information (continued)

Segments' assets and liabilities (continued)

Reportable segments' assets are reconciled to consolidated inventory and trade and other receivable balances in the financial statements as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Total segments' assets	1,448,336	949,242
Raw materials, work in progress and goods for resale	1,295,777	1,892,020
Other receivables excluding prepayments	364,111	699,805
Finished goods of Mining and Alloying segments	66,871	100,149
Inventory adjustments	9,519	(294,623)
Timing differences	(17,634)	(73,459)
Other business activities not reviewed by the board of directors	3,335	4,372
Other reconciling items	(19,185)	(34,910)
Total inventories and trade and other receivables based on IFRS financial statements	3,151,130	3,242,596

Reportable segments' liabilities are reconciled to consolidated accounts payable, accrued expenses and advances from customers in these consolidated financial statements as follows:

<i>In thousands of Russian roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Total segments' liabilities	1,142,108	785,523
Intersegment eliminations	(497,047)	(228,431)
Settlements with employees and other payables and accrued charges	107,633	107,750
Timing differences	86,577	18,314
Other reconciling items	11,698	23,928
Other business activities not reviewed by the board of directors	1,926	3,982
Total accounts payable, accrued expenses and advances from customers based on IFRS financial statements	852,895	711,066

Geographical information

Non-current assets for each individual country is reported separately as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Russia	4,187,692	4,409,810
Kazakhstan	957,945	1,412,648
Great Britain	23,204	27,275
Other business activities not reviewed by the board of directors	5,298	7,766
Other unallocated non-current assets	1,019	6,936
Total consolidated non-current assets	5,175,159	5,864,435

The analysis is based on location of assets.

Revenues for each individual country are reported separately as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Russia	5,784,035	5,327,754
Switzerland	2,444,650	2,666,546
Great Britain	775,297	778,358
Kazakhstan	316,368	129,412
Germany	279,762	334,602
France	144,713	214,978
Other	422,220	521,756
Total revenue based on IFRS financial statements	10,167,045	9 973,406

The analysis is based on domicile of the customer.

7 Segment Information (continued)

Geographical information (continued)

Revenues from customers which represent 10% or more of the total revenue were as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Mining	Smelting	Alloying	Total
For the year ended 31 December 2009				
MMK	-	2,113,515	-	2,113,515
Euromin S.A.	236,780	1,763,396	-	2,000,176
Severstal	-	1,546,240	-	1,546,240
Other customers	306,993	2,791,878	1,408,243	4,507,114
Total revenue based on IFRS financial statements	543,773	8,215,029	1,408,243	10,167,045

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Mining	Smelting	Alloying	Total
For the year ended 31 December 2008				
MMK	-	1,497,338	-	1,497,338
Euromin S.A.	129,831	2,536,715	-	2,666,546
Severstal	-	1,109,512	-	1,109,512
Other customers	15,750	3,012,106	1,672,154	4,700,010
Total revenue based on IFRS financial statements	145,581	8,155,671	1,672,154	9,973,406

8 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.

The Group has entered into significant transactions during the years ended 31 December 2009 and 2008 and had significant balances outstanding as of 31 December 2009 and 31 December 2008 with related parties. Those related parties consisted of entities under the control of indirect shareholders of the Group with significant influence. The details of those transactions and outstanding balances are disclosed below. Related parties may enter into transactions which unrelated parties might not, and transactions between related parties may not be effected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties.

(i) Balance sheet data

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	31 December 2009	31 December 2008
Assets			
Accounts receivable	13	79,435	998
Advances issued	13	584	-
Total accounts receivable and advances issued		80,019	998
Loans granted to key management personnel		3,173	5,465
Total assets		83,192	6,463
Liabilities			
Accounts payable	20	(407,075)	(7,350)
Total liabilities		(407,075)	(7,350)

8 Balances and Transactions with Related Parties (continued)

(ii) Income statement data

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	2009	2008
Revenue			
Sales of goods	23	246,094	124,434
Total revenue		246,094	124,434
Purchases			
Purchases of inventory		(931,126)	(27,609)
Total purchases		(931,126)	(27,609)
Operating expenses			
Other expenses		(21,124)	(25,009)
Information services		(5,316)	(11,828)
Total operating expenses		(26,439)	(36,838)
Finance income/(costs)			
Interest on loan issued		870	232
Other finance income/(costs)		56	(575)
Total finance income/(costs)		926	(342)

During the year ended 31 December 2009 the Group supplied to related parties 638 tonnes of zinc and zinc alloys (year ended 31 December 2008: 2,053 tonnes) at the price determined as the London Metal Exchange official quotation for the metric tonne of special high grade zinc averaged over the quotation period and adjusted for the coefficient 0.18 for zinc and 0.19-0.25 for zinc alloys. During the year ended 31 December 2009 the Group also supplied to related parties 604 tonnes of zinc sulphate (year ended 31 December 2008: nil) and 277 tonnes of copper-bearing cake (year ended 31 December 2008: nil).

During the year ended 31 December 2009 the Group purchased from related parties 46,470 tonnes of zinc concentrates for a total amount of RUB 897.9 million (year ended 31 December 2008: nil).

During 2009 the Group issued advances to related parties for a total amount of RUB 600 million. The advances were repaid before the end of 2009.

(iii) Directors' and key management's compensation

Total directors and key managements' compensation is represented by contractual salary and discretionary bonus. It is recorded in general and administrative expenses in the statement of income in the amount of RUB 90.8 million and RUB 51.9 million for the years ended 31 December 2009 and 2008, respectively. There were 28 members of the directors and key management group for the year ended 31 December 2009 (year ended 31 December 2008: 27 members).

9 Property, Plant and Equipment

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

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Land	Buildings and infrastructure	Plant, machinery and equipment	Other	Mineral resources	Construction-in-progress	Total
Cost as of 1 January 2008	45,419	2,568,361	3,773,845	612,439	2,768,358	829,725	10,598,147
Accumulated depreciation	-	(697,563)	(1,920,921)	(258,920)	(459,816)	-	(3,337,220)
Carrying value as of 1 January 2008	45,419	1,870,798	1,852,924	353,519	2,308,542	829,725	7,260,927
Additions/Transfers	-	339,627	787,864	186,048	(6,657)	(194,556)	1,112,326
Reclass between categories of fixed assets	-	(30,912)	15,914	2,975	-	12,023	-
Impairment charge to profit or loss	-	-	-	-	(1,973,442)	-	(1,973,442)
Disposals	-	(4,069)	(15,792)	(8,156)	-	(25,298)	(53,315)
Depreciation charge	-	(165,813)	(526,130)	(94,431)	(293,005)	-	(1,079,379)
Translation to presentation currency	-	55,425	49,903	35,656	254,726	26,512	422,222
Carrying value as of 31 December 2008	45,419	2,065,056	2,164,683	475,611	290,164	648,406	5,689,339
Cost as of 1 January 2009	45,419	2,945,175	4,593,234	833,245	3,300,251	648,406	12,365,730
Accumulated depreciation	-	(880,119)	(2,428,551)	(357,634)	(894,059)	-	(4,560,363)
Impairment	-	-	-	-	(2,116,028)	-	(2,116,028)
Carrying value as of 1 January 2009	45,419	2,065,056	2,164,683	475,611	290,164	648,406	5,689,339
Additions/Transfers	-	109,243	268,174	24,773	20,483	83,099	505,772
Reclass between categories of fixed assets	-	-	-	-	-	-	-
Impairment charge to profit or loss	-	-	-	-	-	(69,810)	(69,810)
Disposals	-	(9,445)	(27,574)	(20,276)	-	(6,426)	(63,721)
Depreciation charge	-	(192,382)	(562,783)	(102,718)	(33,316)	-	(891,199)
Translation to presentation currency	-	(53,819)	(42,776)	(33,495)	(46,225)	(24,961)	(201,276)
Carrying value as of 31 December 2009	45,419	1,918,653	1,799,724	343,895	231,106	630,308	4,969,105
Cost as of 31 December 2009	45,419	2,958,600	4,565,569	768,455	2,786,157	700,118	11,824,318
Accumulated depreciation	-	(1,039,947)	(2,765,845)	(424,560)	(781,083)	-	(5,011,435)
Impairment	-	-	-	-	(1,773,968)	(69,810)	(1,843,778)
Carrying value as of 31 December 2009	45,419	1,918,653	1,799,724	343,895	231,106	630,308	4,969,105

9 Property, Plant and Equipment (continued)

As of 31 December 2009 carrying value of property, plant and equipment used under financial lease arrangements was RUB 82.8 million (31 December 2008: RUB 112.5 million).

As of 31 December 2009, Moscow regional center "VTB bank Northern-West" had a right of pledge to the Group's equipment used under financial lease with a carrying value of RUB 49.7 million (31 December 2008: RUB 61 million).

As of 31 December 2008 Bayerische Hypo- und Vereinsbank and the consortium of CJSC UniCredit Bank, Moscow and VTB Bank (France) SA had a right of pledge to the Group's equipment with a carrying value of RUB 800 million. Due to repayment of these borrowings in 2009, no pledge exists as of 31 December 2009.

Due to uncertainty about the completion of construction of crushing and sorting plant, construction-in-progress assets in Kazakhstan amounting to RUB 69,810 thousand were written off in 2009.

Property, plant and equipment impairment test

As a result of the global economic downturn and falling demand for mineral resources, zinc and lead prices as of 31 December 2008 have dropped significantly down to USD 1,120 per tonne of zinc and USD 950 per tonne of lead from prices of USD 2,500 per tonne of zinc and USD 2,600 per tonne of lead observed in winter 2007. Such decrease in zinc and lead prices coupled with the global liquidity crisis was considered by management as impairment indicators for impairment of non-financial assets.

Accordingly, as of 31 December 2008 a review of the carrying values and estimated recoverable amounts of the Group entities' property, plant and equipment was performed. As a result of this review, management concluded that there is an impairment loss to be recognised in the amount of RUB 1,973,442 thousand related to mining assets in Kazakhstan.

Estimates of future cash flows are based on management estimates of future commodity prices, market supply and demand, product margins, and, in case of mining properties, the expected future production volumes. The impairment review and calculations are based on assumptions that are consistent with the Group's business plans. As of 31 December 2009 management updated the estimates of recoverable amounts of the Group entities' property, plant and equipment.

The principal assumptions made by management in the assessment of the value in use of Nova Zinc CGU as of 31 December 2009 and 31 December 2008 were as follows:

- future cash flows were projected in real terms until the date when subsurface use contract expires;
- average yearly zinc and lead prices were expected to be at the levels shown below;

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
At 31 December 2009							
Average price zinc metal, USD per tonne	-	2,083	2,387	2,533	2,370	2,436	2,505
Average price lead metal, USD per tonne	-	2,098	2,264	2,320	2,202	2,264	2,327
At 31 December 2008							
Average price zinc metal, USD per tonne	1,272	1,596	1,948	2,054	2,106	2,158	2,212
Average price lead metal, USD per tonne	1,323	1,323	1,213	1,213	1,243	1,274	1,306

- long-term inflation rate is 1.2-2.8% per annum (31 December 2008: 2.5%);
- pre-tax discount rate of 14.7% (31 December 2008: 15.8%).

10 Goodwill

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

Movements in goodwill on acquisition of the subsidiary includes a presentation currency translation adjustment: loss of RUB 36,821 thousand for the year ended 31 December 2008.

Goodwill impairment test

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

10 Goodwill (continued)

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

Key assumptions used for value-in-use calculations:

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

As a result of the test, impairment was identified. An impairment loss of RUB 778,667 thousand was recognised in the statement of income for the year ended 31 December 2008.

11 Other Intangible Assets

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Exploration and evaluation assets	Other intangible assets	Total
Cost as of 1 January 2008	251,867	58,637	310,504
Accumulated amortisation	-	(18,015)	(18,015)
Carrying value as of 1 January 2008	251,867	40,622	292,489
Additions/Transfers	82,840	3,961	86,801
Amortisation	-	(7,049)	(7,049)
Disposals and impairment charge to profit and loss	(283,420)	(198)	(283,618)
Translation to presentation currency	9,744	(860)	8,884
Carrying value as of 31 December 2008	61,031	36,476	97,507
Cost as of 1 January 2009	61,031	59,770	120,801
Accumulated amortisation	-	(23,294)	(23,294)
Carrying value as of 1 January 2009	61,031	36,476	97,507
Additions	19,327	868	20,195
Disposals and impairment charge to profit and loss	(58,330)	(88)	(58,418)
Amortisation	-	(6,569)	(6,569)
Translation to presentation currency	(7,797)	354	(7,443)
Carrying value as of 31 December 2009	14,231	31,041	45,272
Cost as of 31 December 2009	14,231	62,408	76,639
Accumulated amortisation	-	(31,367)	(31,367)
Carrying value as of 31 December 2009	14,231	31,041	45,272

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 19.7 million (31 December 2008: RUB 20.5 million). The product was formally registered with London Metal Exchange in December 2004.

In 2009, management of the Group decided to suspend the development of the Eastern site of Akzhal field until 2023. Due to uncertainty about the resumption of development works, exploration and evaluation assets amounting to RUB 54,079 thousand were written off in 2009.

In October 2008, the Group received results of the evaluation of the reserves for the Amur mine. Based on those results, the Group decided to cease development of the mine until 2015. As a result, in 2008 exploration and evaluation assets amounting to RUB 305,693 thousand were written off, including RUB 22,273 thousand from property, plant and equipment. In 2009 these costs amounted to RUB 4,251 thousand.

12 Inventories

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Raw materials and consumables	948,706	1,363,508
Work in process	345,804	442,036
Finished goods	300,071	441,944
Precious metals	8,920	10,233
Goods for resale	1,267	86,476
Inventory provision	(16,684)	(423,592)
Total inventory, net	1,588,084	1,920,605

12 Inventories (continued)

As a result of the decline in market prices for zinc as at 31 December 2008 the net cost of production of inventory dependant on market quotations was higher than its net realizable value. Accordingly the management of the Group recorded a provision on the difference between net cost of production and net realizable value of finished goods and work in progress and on the difference between carrying value of raw materials, in particular zinc concentrate, and their net realizable value, assessed as replacement cost. With the recovery of zinc prices and the turnover of inventory in 2009, the Group reversed all of the provision for inventory price reduction created in 2008. As at 31 December 2009, the provision for inventory written down to net realizable value amounted to RUB 3.6 million (31 December 2008: RUB 411 million).

In 2009 Chelindbank issued a guarantee in the Group's favor to secure the Group's liabilities to JSC AZENCO for a total amount of RUB 87.7 million. The Group pledged 3,515 tonnes of zinc concentrate with the bank against this guarantee. As of 31 December 2009, the carrying value of the pledged inventory was approximately RUB 118.4 million.

As of 31 December 2008, Chelindbank had the right of pledge to 1,610 tonnes of zinc concentrate with a pledge value of RUB 44 million (its carrying value is approximately RUB 34.5 million). The pledge was provided as a collateral of the Group's liabilities arising from the letter of credit confirmed by Commerzbank AD Germany to secure contractual liabilities of the Group to Mining Solutions LTD for a total of RUB 32.2 million.

13 Trade and Other Receivables

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	31 December 2009	31 December 2008
Trade receivables denominated in RUB – third parties		329,663	230,554
Trade receivables denominated in RUB – related parties	8	79,435	998
Trade receivables denominated in USD – third parties		340,427	113,240
Trade receivables denominated in EUR – third parties		116,072	72,789
Trade receivables denominated in GBP – third parties		208,891	100,489
Trade receivables denominated in KZT – third parties		58,917	67
Less: impairment provision		(17,696)	(6,815)
Total financial assets		1,115,709	511,322
VAT and other taxes recoverable		321,914	695,006
Interest income – third parties		647	418
Property insurance prepaid		23,725	2,438
Other prepayments – third parties		82,642	110,863
Other prepayments – related parties	8	584	-
Other receivables – third parties		17,825	1,943
Total trade and other receivables		1,563,046	1,321,990

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 2009 (31 December 2008: none).

As of 31 December 2009, trade receivables of RUB 16,088 thousand (31 December 2008: RUB 3,023 thousand) were individually impaired. The amount of the provision was RUB 17,696 thousand as of 31 December 2009 (31 December 2008: RUB 6,815 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 2009	31 December 2008
3 to 6 months	11,497	1,245
Beyond 6 months	4,591	1,778
Total gross amount of impaired accounts receivable	16,088	3,023

As of 31 December 2009, trade receivables of RUB 78,930 thousand (31 December 2008: RUB 104,636 thousand) were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. The ageing analysis of these trade receivables from past due date is as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Less than 3 months	75,214	62,561
3 to 6 months	3,316	41,760
Beyond 6 months	400	315
Trade accounts receivable past due but not impaired	78,930	104,636

13 Trade and Other Receivables (continued)

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

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
As of 1 January	6,815	2,338
Provision accrued	22,747	5,058
Receivable write-offs	(693)	(74)
Reversal of unused amount	(9,216)	(819)
Foreign exchange differences	(1,957)	312
As of 31 December	17,696	6,815

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

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

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of each class of receivable mentioned above plus the amount of 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 Short-Term Financial Assets and Liabilities

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009		31 December 2008	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Futures contracts – cash flow hedges	-	5,002	145,599	-
Forward contracts accounted for at fair value through profit and loss	9,486	-	-	21,436
Total short-term assets and liabilities	9,486	5,002	145,599	21,436

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

Provided that the hedge is effective, changes in the fair value of the hedging instrument are initially recognised as a hedging reserve in equity. They are transferred to the statement of income when the hedged transaction affects profit or loss. A gain of RUB 107,201 thousand was recognised as part of revenue (Note 23) in relation to the hedge transactions that affected profit or loss during the year ended 31 December 2009 (year ended 31 December 2008: RUB 151,601 thousand).

The ineffective portion of the change in the fair value of the hedging instrument is recognised directly in the income statement. During the year ended 31 December 2009 the ineffective portion recognised in the profit or loss that arises from cash flow hedges amounted to a gain of RUB 11,860 thousand (year ended 31 December 2008: RUB 14,570 thousand).

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

15 Bank Deposits

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Deposit with Severnaya Kazna, USD denominated, at 8.0% p.a.	-	4,407
Deposit with Severnaya Kazna, RUB denominated, at 10.0% p.a.	-	5,000
Deposits with Chelindbank, RUB denominated, at 12% p.a.	-	100,000
Deposits with Nomos-bank, RUB denominated, at 10.5% p.a.	-	100,000
Deposit with Tiumenenergobank, RUB denominated, at 11.75% p.a.	37,579	127,500
Provision for deposit with Tiumenenergobank, RUB denominated, at 11.75% p.a.	(37,579)	(127,500)
Total bank deposits	-	209,407

In December 2008 the Central bank of Russian Federation withdrew a license to carry out banking activities of Tiumenenergobank. As a result, as of 31 December 2008 the Group made a provision for the deposit held at that bank in the amount of RUB 127.5 million.

In 2009 the Group signed several agreements relating to its claims for recovery of the bank deposit with Tiumenenergobank. The assignee under these agreements transferred to the Group property valued at RUB 91 million, which was recognized as non-current assets held for sale in the statement of financial position. As a result, as of 31 December 2009 the amount of the bank deposit and the related provision were decreased to RUB 37.6 million. Management believes that the fair value less cost to sell of the property received does not differ significantly from its cost. Management is actively marketing these assets and expects the sale to complete by the end of 2010.

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

16 Cash and Cash Equivalents

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
RUB denominated bank balances payable on demand and cash on hand	13,532	49,081
USD denominated bank balances payable on demand	294,606	371,080
GBP denominated bank balances payable on demand	75,945	144,093
SFR denominated bank balances payable on demand	30	1,410
KZT denominated bank balances payable on demand and cash on hand	18,324	24,635
RUB denominated term deposit	68,000	-
Total cash and cash equivalents	470,437	590,299

Term deposits have maturities of less than three months.

As of 31 December 2009, the RUB denominated short-term deposit represents cash deposited with Sberbank at 4.5% p.a. (repaid in January 2010).

No bank balances are past due or considered impaired.

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

17 Restricted Cash

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Issued covered letters of credit in EUR	1,216	-
Deposit against future hedging agreements	-	14,916
Cash transferred to secure customs fee payment	2,500	2,500
Other restricted cash in RUB	510	608
Total restricted cash	4,226	18,024

Restricted cash balances as of 31 December 2009 included an irrevocable transferable letter of credit in the amount of EUR 28 thousand (RUB 1,216 thousand) issued by Chelindbank to an equipment supplier till 22 March 2010.

18 Share Capital

The total number of ordinary shares in issue comprises:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Number of ordinary shares	Book value of ordinary shares	Share premium	Total
As at 31 December 2008	54,195,410	127,635	1,375,231	1,502,866
As at 31 December 2009	54,195,410	127,635	1,375,231	1,502,866

As of 31 December 2009, 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 2008: 54,195,410 ordinary shares). Each ordinary share carries one vote.

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

During the year ended 31 December 2009 and 2008, the Company did not purchase treasury stock.

During the year ended 31 December 2009 the Company did not issue any additional shares.

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 2009, net statutory profit of the Company for the current year as reported in the published annual statutory reporting forms was RUB 452 million (for the year ended 31 December 2008 net statutory loss: RUB 531 million) and the closing balance of the accumulated profit including the current year net statutory profit totaled RUB 6,682 million (2008: RUB 6,277 million). However, this legislation and other statutory laws and regulations 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 2009 (31 December 2008: RUB 2,710 thousand) is different from the relevant reserve shown in these consolidated financial statements due to the effect of inflation.

In June 2009, the annual shareholders meeting decided not to accrue or pay dividends for outstanding ordinary shares. A similar decision was taken in 2008. As at 31 December 2009 and 31 December 2008, the amounts of unpaid dividends for prior periods were nil.

19 Borrowings

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Current portion of long-term USD loans	-	2,114,818
Finance lease payable	67,846	95,851
Total borrowings	67,846	2,210,669
1 to 2 years	18,017	16,762
2 to 3 years	14,588	18,017
3 to 4 years	12,905	14,587
4 to 5 years	5,483	12,905
5 to 6 years	-	6,660
Total long-term borrowings	50,993	68,931

As of 31 December 2008, 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 UniCredit Bank, Moscow and VTB Bank (France) SA (hereinafter, the "Lenders") to finance the acquisition of Nova Trading & Commerce AG shares, replenishing working capital and export financing. In 2009 the Group signed an amendment to the Facility Agreement with the Lenders to reduce repayments by 50% for the period beginning 1 January 2009 ending 30 September 2009 with an option to reduce payments in a similar manner for the three months ending 31 December 2009. The interest rate in each period increased from LIBOR + 2.5% to LIBOR + 5%.

During the second half of 2009 the Group repaid the loans to Bayerische Hypo- und Vereinsbank and the consortium of CJSC UniCredit Bank, Moscow and VTB Bank (France) SA using own funds and a new bank loan obtained from Gazprombank in the amount of USD 30 million (RUB 871 million). The Gazprombank loan was also repaid by the Group in full before the end of 2009.

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

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

The Group has contractual commitments for the purchase of assets held under finance lease at termination of the contract provided that all lease payments are made. In addition, the Group has an option for the purchase of assets held under finance lease before termination of the contract provided that all lease payments are made.

The purchase price of leased assets is comprised of:

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

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

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

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Finance lease liabilities – minimum payments		
- within 1 year	26,573	38,923
- between 1 and 5 years	63,678	85,636
- after 5 years	-	6,900
	90,251	131,459
Future finance charges on finance leases	(22,405)	(35,608)
Present value of finance leases liabilities		
- within 1 year	16,853	26,920
- between 1 and 5 years	50,993	62,271
- after 5 years	-	6,660
	67,846	95,851

20 Accounts Payable, Accrued Expenses and Advances from Customers

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	31 December 2009	31 December 2008
Trade payables RUB denominated – third parties		191,719	409,389
Trade payables RUB denominated – related parties	8	407,075	6,688
Trade payables USD denominated – third parties		3,554	5,475
Trade payables EUR denominated – third parties		625	7,415
Trade payables GBP denominated – third parties		22,292	29,704
Trade payables SFR denominated – third parties		91	-
Trade payables KZT denominated – third parties		9,187	36,760
Trade payables KZT denominated – related parties	8	-	662
Liabilities for purchased property, plant and equipment and intangible assets		9,767	79,218
Accrued liabilities and other creditors		53,923	54,558
Total financial payables		698,233	629,869
Advances from customers RUB denominated – third parties		6,843	6,078
Advances from customers USD denominated – third parties		93,877	21,543
Advances from customers KZT denominated – third parties		232	384
Payroll and social tax payable		38,934	37,413
Unused vacation accrual		14,776	15,779
Accounts payable, accrued expenses and advances from customers		852,895	711,066

21 Other Taxes Payable

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2009	31 December 2008
Property tax	21,848	17,233
Withholding tax	4,796	44,385
Personal income tax	3,878	3,840
Land tax	4,062	4,328
VAT	982	49
Mineral Extraction Tax	79,192	-
Other taxes	4,754	2,742
Total other taxes payable	119,512	72,577

22 Provisions for Asset Retirement Obligations

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

Movements in provisions for asset retirement obligations are as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Restoration costs
Carrying value as of 1 January 2008	58,144
Changes to the forecasts adjusted for property, plant and equipment cost	(6,657)
Unwinding of accrued discount	(901)
Effect of presentation currency translation	10,005
Carrying value as of 31 December 2008	60,591
Changes in estimates adjusted against property, plant and equipment	20,483
Unwinding of accrued discount	2,306
Effect of presentation currency translation	(11,003)
Carrying value as of 31 December 2009	72,377

The discount rate used to calculate the net present value of future costs of asset retirement obligations as of 31 December 2009 was 7.23% p.a.

23 Analysis of Revenue by Category

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	2009	2008
Zinc and zinc alloys – third parties		8,087,752	8,364,987
Zinc and zinc alloys – related parties	8	38,729	120,831
Zinc concentrate – third parties		147,930	-
Lead concentrate – third parties		571,423	146,138
Zinc tolling – third parties		3,433	2,811
Other – transactions with third parties		1,110,413	1,335,036
Other – transactions with related parties	8	207,365	3,603
Total revenue		10,167,045	9,973,406

Revenue from sale of zinc and zinc alloys includes RUB 107,201 thousand of gain on zinc futures designated as accounting hedges (Note 14).

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

24 Cost of Sales (excluding impairment of property, plant and equipment)

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Raw materials and consumables used in production	4,262,234	5,186,325
Utilities and fuel	1,281,701	1,386,072
Production overheads	82,327	253,892
Mineral extraction tax	171,961	-
Repairs and maintenance	398,916	485,340
Depreciation and amortization	805,778	998,902
Staff cost	589,612	623,254
Change in work-in-progress	88,386	(150,914)
Change in finished goods	135,771	109,271
Inventory provision	(394,684)	391,986
Abnormal fixed production overheads	21,459	-
Precious metals revaluation	(20,814)	(22,652)
Cost of goods and materials for resale	301,401	491,056
Physical inventory count adjustment	194,873	-
Total cost of sales (excluding impairment of property, plant and equipment)	7,918,921	9,752,532

25 Distribution, General and Administrative Expenses

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Transportation and customs duties	358,271	326,957
Packing Materials	31,825	32,454
Depreciation and amortization	29,782	25,095
Total distribution costs	419,878	384,506
Utilities and fuel	21,367	23,415
Wages and salaries	308,246	242,746
Penalties	10,575	20,245
Land tax	16,823	16,908
Property tax	79,766	65,240
Other taxes	13,365	(692)
Repairs	33,955	27,018
Depreciation and amortization	62,208	62,431
Bad debt provision	(77,082)	131,977
Property insurance	6,778	6,783
Social expenses	29,830	38,879
Losses less gains on disposal of property, plant and equipment	10,141	90,506
Audit, consulting, information and other professional services	50,023	49,795
Other general and administrative expenses	89,759	137,308
Total general and administrative expenses	655,754	912,559

Total depreciation expense and staff costs (including social expenditures) in the costs of sale and general and administrative expenses amounted to RUB 897,768 thousand (31 December 2008: RUB 1,086,428 thousand) and RUB 927,689 thousand (31 December 2008: RUB 904,879 thousand), respectively.

26 Income Taxes

Income taxes comprise the following:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Current tax expense	111,346	8,152
Deferred tax expense/(credit)	136,897	(997,761)
Income tax expense/(credit) for the year	248,243	(989,609)

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

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Profit/(loss) before taxation under IFRS	890,852	(4,512,210)
Estimated tax expense/(credit) at statutory rates	180,935	(1,183,174)
Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes		
Social costs	14,346	21,041
Goodwill impairment	-	186,880
Impairment of property, plant and equipment and intangible assets	29,177	-
Bank deposit provision	(17,984)	30,600
Other non-deductible expenses	36,229	28,217
Effect of change in current income tax rates	5,540	(73,173)
Income tax expense/(credit) for the year	248,243	(989,609)

On 26 November 2008, the Russian Federation reduced the standard corporate income tax rate from 24% to 20% with effect with 1 January 2009.

Effective from 1 January 2009 the Kazakhstan Government reduced the corporate income tax rate from 30% to 20% in 2009.

The impact of the change in tax rates presented above represents the effect of applying the reduced tax rates to deferred tax balances at 31 December 2008.

Effective from 1 April 2008 the Great Britain Government reduced the corporate income tax rate from 30% to 28%.

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

26 Income Taxes (continued)

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	31 December 2007	(Charged)/ credited to profit and loss	(Charged)/ credited to capital	Translation difference	31 December 2008	(Charged)/ credited to profit and loss	(Charged)/ credited to capital	Translation difference	31 December 2009
Tax effects of deductible temporary differences:									
Accounts receivable	50,175	(4,658)	-	48	45,565	(25,057)	-	(820)	19,688
Financial Instruments	-	-	(23,019)	-	(23,019)	-	35,964	-	12,945
Accounts payable and accrued liabilities	14,207	18,651	-	936	33,794	8,167	-	(629)	41,332
Exploration and evaluation costs	-	54,951	-	-	54,951	(54,594)	-	-	357
Provisions for asset retirement obligations	17,443	(9,995)	-	1,641	9,089	3,418	-	(1,650)	10,857
Loss carry forward	-	73,920	-	4,109	78,029	(74,881)	-	(3,148)	-
Deferred tax assets	81,825	132,869	(23,019)	6,734	198,409	(142,947)	35,964	(6,247)	85,179
Tax effects of taxable temporary differences:									
Property, plant and equipment	(1,107,979)	768,855	-	(35,508)	(374,632)	40,408	-	22,290	(311,934)
Inventory	(110,764)	111,045	-	217	498	(39,281)	-	(3,283)	(42,066)
Other	(4,144)	(15,008)	-	609	(18,543)	4,923	-	7	(13,613)
Deferred tax liabilities	(1,222,887)	864,892	-	(34,682)	(392,677)	6,050	-	19,014	(367,613)
Total net deferred tax liability	(1,141,062)	997,761	(23,019)	(27,948)	(194,268)	(136,897)	35,964	12,767	(282,434)

As of 31 December 2009 the Group has not recorded a deferred tax liability in respect of taxable temporary differences of RUB 7.8 million associated with investments in subsidiaries as the Group is able to control the timing of the reversal of those temporary differences and does not intend to reverse them in the foreseeable future (31 December 2008: RUB 11 million).

Substantially all deferred tax liabilities presented in the statement of financial position are expected to be realised within a period exceeding 12 months from the reporting date.

Substantially all deferred tax assets presented in the statement of financial position are expected to be realised within a 12 months period from the reporting date.

27 Earnings/(Loss) per Share

Earnings/(loss) per share was calculated by dividing the profit/(loss) attributable to the equity holders of the Company in the amount of RUB 642,609 thousand (31 December 2008: RUB (3,522,601 thousand) by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year ended 31 December 2009, which was 54,195,410 shares (31 December 2008: 54,195,410 shares).

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

28 Contingencies and Commitments

Legal proceedings. During the year ended 31 December 2009, 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 and sophisticated approach in their interpretation of the legislation and tax examinations. This includes them following guidance from the Supreme Arbitration Court for anti-avoidance claims based on reviewing the substance and business purpose of transactions. Combined with a possible increase in tax collection efforts to respond to budget pressures, the above may lead to an increase in the level and frequency of scrutiny by the tax authorities. In particular, it is possible that transactions and activities that have not been challenged in the past may be challenged. 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 2009 management believes that its interpretation of the relevant legislation is appropriate and that it is probable that the Group's tax, currency and customs positions will be sustained.

Russian transfer pricing legislation provides the possibility for Russian tax authorities to make transfer pricing adjustments and impose additional tax liabilities in respect of all controllable transactions, provided that the transaction price 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), transactions where 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. In the past, the arbitration court practice with this respect has been contradictory.

Tax liabilities arising from transactions between companies are determined using actual transaction prices. It is possible 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 be challenged. Given the brief nature of the current Russian transfer pricing rules, the impact of any such challenge cannot be reliably estimated; however, it may be significant to the financial position and/or the overall operations of the Group.

On 5 July 2008, the new law on transfer pricing was introduced in Kazakhstan, which replaces the previous one with effect from 1 January 2009. Under this law international transactions are subject to state control. This law prescribes Kazakhstani companies to maintain and, if required, to provide economic rationale and method of the determination of prices used in international transactions, including existence of the documentation supporting the prices and differentials. Additionally, differentials could not be applied to the international transactions with companies registered in off-shore countries. In case of deviation of transaction price from market price the tax authorities have the right to adjust taxable items and to impose additional taxes, penalties and interest.

The transfer pricing policy of the Group with respect to its export sales has not been changed in 2009 as it is considered to be in accordance with new transfer pricing legislation in Kazakhstan. The management of the Group believes that its transfer pricing policies will be sustained and all documentation supporting determination of prices will be provided to the Kazakhstan government authorities, if required. Therefore, no additional tax obligations were recorded by the Group in these consolidated financial statements.

In addition to the above transfer pricing matters, management estimates that the Group has other possible obligations from exposure to other than remote tax risks of RR 120.3 million as at 31 December 2009 (31 December 2008: RR nil). These exposures primarily relate to recovery of input VAT and deductibility of expenses for corporate income tax purposes.

28 Contingencies and Commitments (continued)

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

The subsurface use contract of Nova Zinc subsidiary in the Republic of Kazakhstan provides for a stable tax regime. This means that the tax regime prevalent at the time of signing the subsurface use contract is effective throughout the term of the contract.

Recently the Kazakhstan Government increased the pressure on subsurface users in relation to tax stability. This particularly materialized in amendments to the Subsurface Use Law, which were signed by the President on 24 October 2007, the major effect of which is to enhance the ability of the Government to secure revisions of the terms of subsurface use contracts or their cancellation in cases when subsurface users' operations are deemed to jeopardize the state economic interests and national security. Furthermore, during 2008 the Government has developed a legislative proposal to cancel stability of subsurface use contracts tax regimes starting from 1 January 2009, except for valid production sharing agreements and subsurface use contracts ratified by the Kazakhstan Parliament. According to the new tax legislation signed by the President in December 2008, starting from 1 January 2009, all subsurface users' taxation, apart from those noted exceptions, are regulated by the New Tax Code rather than by subsurface use contracts that were signed previously. The key changes include: replacement of the royalty with the mineral extraction tax; change in the methodology of excess profit tax calculation; reduction of the corporate income tax rate from 30% to 20% in 2009, 17.5% in 2010, and 15% in 2011 and going forward; reduction of the VAT rate from 13% to 12%; introduction of fixed rate of social tax in the value of 11%; increase of property tax rate from 1% to 1.5% in respect of the tax base represented exclusively by immovable property, and other changes. In accordance with the Law of the Republic of Kazakhstan dated 16 November 2009, an amendment was passed to suspend application of the Tax Code in the part of corporate income tax rate till 1 January 2014. The following corporate income tax rates will be applied during the suspension period: from 1 January 2009 to 1 January 2013 – the rate of 20% and from 1 January 2013 to 1 January 2014 – the rate of 17.5% and 15% from 1 January 2014 and going forward.

Capital expenditure commitments. As of 31 December 2009 the Group had contractual commitments pertaining to capital investments in property, plant and equipment for a total of RUB 80.4 million (31 December 2008: RUB 125.4 million).

Exploration and evaluation commitments. As of 31 December 2009 the Group had contractual commitments on Amur Field exploration for a total amount of RUB 0.3 million (31 December 2008: 18.3 million).

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

According to the protocol No. 780-08-Y dated 23 December 2008, issued by the State Reserves Committee of the Republic of Kazakhstan, ore reserves at the Eastern site of Akzhal field have been reclassified to category C-1 based on the results of geophysical survey performed by the Company.

In accordance with the Contract for subsurface use (the "Contract"), Nova Zinc has rights for stripping operations and geological and geophysical survey only in the area stipulated by the Contract (the "Contract area"). However, Nova Zinc performed drilling activities on the area not pertaining to the Contract area.

Management 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 the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan (Letter No. 14-01-5944 dated 27 June 2007) on proposing Nova Zinc prepare amendment to the Contract for subsurface use for expansion of the Contract area.

In August 2008 the Committee of Geology and Subsurface Use signed an addendum to the license on subsoil use of Nova Zinc approving the new expanded contract area for Nova Zinc. Nova Zinc prepared Addendum No. 7 to the Contract for expansion of the Contract area; however, it has not yet been approved by the Ministry of Energy and Mineral Resources of the Republic of Kazakhstan. Management expects to obtain approval of the addendum from the Ministry of Energy and Mineral Resources in the 2010-2011.

Management of the Company has no plans to develop underground activity of Eastern site of Akzhal before 2023. The date of underground ore extraction from Eastern site of Akzhal field depends on zinc and lead prices in market. As a result, initially capitalized exploration expenses were written-off and impairment loss was recognized in the amount of RUB 54,079 thousand in the statement of income for the year ended 31 December 2009 (Note 11).

Management of the Company plans to move to combined method of production in 2-3 year, approximately in 2011-2012 year. Decision about combined method of production will be taken in the second half of 2010 year.

28 Contingencies and Commitments (continued)

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>	31 December 2009	31 December 2008
Less than 1 year	623	306
1 to 5 years	2,491	1,223
Over 5 years	1,951	2,101
Total operating lease commitments	5,065	3,630

Other commitments under contract for zinc and lead extraction and licenses. According to the provisions set forth in the License and the Contract on the Amur Field exploration, the Company has the following commitments to meet:

- Meet the working schedule and the work program requirements;
- Comply with statutory legislation, norms, regulations related to mining technology;
- Ensure the most effective extraction of resources;
- Comply with applicable statutory legislation to ensure industrial and labor safety during mining operations;
- Comply with the environmental legislation and take all necessary measures for the avoidance and reduction of pollution resulting from mining operations;
- Engage, in the first place, local companies operating in Chelyabinsk region/Russia provided that they are competitive;
- Ensure mine output is directed for further reprocessing to facilities operating in Chelyabinsk region, wherever possible;
- Employ minimum 430 residents of Chelyabinsk region;
- Remediate the contractual territory, return the License to Rosnedra and present all geological, surveyor and other documentation.

There are also a number of commitments that are required to be met by Nova Zinc in accordance with the provisions set forth in the License and the Contract for zinc and lead extraction:

- Meet the working schedule and the work program requirements;
- Apply corresponding modern technologies and business management knowledge during mining operations according to the field development standards;
- Comply with agreed upon technological plans and mining projects that provide for the ensuring health and safety of both staff and local population;
- Use, in the first place, equipment, materials and finished products manufactured in Kazakhstan, provided that they are competitive, in Group's opinion, in terms of their technological characteristics, environmental and operational safety, prices, operational characteristics, delivery time frame and terms;
- Engage, in the first place, local companies operating in Kazakhstan to perform certain assignments during mining operations, provided that they are competitive, in Group's opinion, in terms of their technological characteristics, environmental and operational safety, prices, operational characteristics, delivery time frame and terms;
- Employ Kazakh citizens in the first place;
- Prepare and apply professional training programmes for citizens and professionals of Kazakhstan, employed under the Contract;
- Remediate the Contractual territory that was damaged due to the mining operations or other activity of the subsidiary to the condition necessary for its further use according to Kazakhstan legislation.

Insurance. At 31 December 2009 the Company had entered into civil liability insurance contracts covering an entity operating hazardous production facilities against any damage to life, health or property of third parties resulting from an industrial accident at the hazardous production facility. The insurance amount is RUB 155,281 thousand (31 December 2008: RUB 167,494 thousand). The insurance premium is RUB 114 thousand (31 December 2008: RUB 90 thousand). The contracts expire during 2010.

Environmental matters. The enforcement of 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, which might arise as a result of changes in existing regulations, civil litigation or legislation, cannot be estimated but could be material. In the current enforcement climate under existing legislation, management believes that the Group has no significant liabilities for environmental damage.

29 Financial Risk Management

29.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including foreign exchange risk and price risk), credit risk and liquidity risk. Although the Group lacks a formalised risk management programme (apart from a hedging arrangements programme) its overall risk management procedures focus on the unpredictability of financial and commodity markets and seek to minimise potential adverse effects on the Group's financial performance. Also, the companies of the Group use derivative financial instruments to hedge their risk exposures.

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

(a) Market risk

(i) Foreign exchange risk

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

Foreign exchange risk arises when future commercial transactions or recognised assets or liabilities are denominated in a currency that is different from the functional currency of the companies of the Group. The Group companies do not have a formal policy to manage their foreign exchange risk against their functional currency. However, management of the Group believes that the exposure to the foreign exchange risk is partially mitigated by the fact that most of the Group's export revenue proceeds are denominated in USD.

As of 31 December 2009, if the RUB had weakened/strengthened by 6% against USD with all other variables held constant, the net profit for the year would have been RUB 30,311 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. As of 31 December 2008 if the RUB had weakened/strengthened by 25% against USD with all other variables held constant, the net loss for the year would have been RUB 311,073 thousand lower/higher.

Since the Group does not hold any financial instruments revalued through equity, the effect of change of exchange rate on equity would be the same as on post-tax profit.

(ii) Price risk

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

The companies of the Group also use derivatives to hedge their risk of zinc price volatility (Note 14). As of 31 December 2009 the Group had futures contracts for sale of 2,500 tonnes of zinc in order to hedge highly probable forecast transactions of zinc sales which are expected to occur at various dates in January-February 2010.

In addition, the Group has forward contracts totalling 625 tonnes of zinc that are not designated for hedge accounting and are accounted for at fair value through profit and loss. The profit on such contracts in the amount of RUB 9,486 thousand for the year ended 31 December 2009 (year ended 31 December 2008: loss of RUB 21,436 thousand) is recognised in cost of sales line in the income statement.

If the LME quotations for SHG zinc had been 40% higher/lower during the year ended 31 December 2009, the net profit of the Group would have been RUB 1,487,574 thousand higher/lower. If the LME quotations for SHG zinc had been 30% higher/lower during the year ended 31 December 2008, the net loss of the Group would have been RUB 1,062,327 thousand higher/lower.

The impact on the hedge reserve in equity of the above indicated change in LME quotations for SHG zinc during the year ended 31 December 2009 would be a decrease/increase of RUB 25.9 million (year ended 31 December 2008: RUB 25 million).

(b) Cash flow and fair value interest rate risk

As the Group has no significant assets bearing interest at floating rates, the Group's profit and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates. Prior to the end of 2009 the Group's interest rate risk arose from borrowings, which were fully redeemed by 31 December 2009. Management considers that due to full redemption of the borrowings the risk is insignificant for the Group's business.

29 Financial Risk Management (continued)**29.1 Financial risk factors (continued)***(c) 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 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>	Agency	Rating	31 December 2009	31 December 2008
Banks				
Chelindbank	RBC	98*	96,980	395,163
Sberbank	RBC	1*	68,000	-
Nomos-bank	RBC	14*	-	100,000
Unicredit	RBC	8*	190	68,147
ABN AMRO Bank Kazakhstan (Royal bank of Scotland)	Fitchratings	AA-/Stable	170,593	84,983
Lloyds TSB	Fitchratings	AA-/Stable/F1+	112,709	148,219
			448,471	796,512
Trade accounts receivable				
Euromin SA***	-	-	106,806	45,457
MaxMin Group**	-	-	203,575	-
RoRes (Transal)***	-	-	254,037	128,220
MMK	S&P	BB/B	66,164	27,869
Kazzinc***	-	-	58,860	-
			689,442	201,546

* Place in Rosbusinessconsulting rating of banks by net assets.

** This is a receivable balance related to one-off export sale which was substantially paid in the first quarter 2010.

*** These companies are significant 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 383.1 million as a separate category. There are policies in place that require appropriate credit checks on potential customers before sales are made. Management also obtained credit insurance when available to mitigate their credit risk further.

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

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

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	2009	2008
Other non-current assets	5,245	24,960
- Restricted cash (Note 17)	4,226	18,024
- Other non-current financial assets	1,019	6,936
Trade receivables (Note 13)	1,115,709	511,322
Cash and cash equivalents (Note 16)	470,437	590,299
- Bank balances payable on demand	402,437	590,299
- Term deposits with original maturity of less than three months	68,000	-
Bank deposits with maturity of less than twelve months (Note 15)	-	209,407
Forward contracts accounted for at fair value through profit and loss (Note 14)	9,486	145,599
Total on-balance sheet exposure	1,600,877	1,481,587
Total maximum exposure to credit risk	1,600,877	1,481,587

29 Financial Risk Management (continued)**29.1 Financial risk factors (continued)***(d) Liquidity risk*

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>	Less than 1 year	Between 1 and 2 years	Between 2 and 5 years	Over 5 years
At 31 December 2009				
Trade and other payables	698,233	-	-	-
Financial liabilities	5,002	-	-	-
Borrowings	16,853	-	-	-
Finance leasing	26,573	24,799	38,880	-
At 31 December 2008				
Trade and other payables	629,869	-	-	-
Financial liabilities	21,436	-	-	-
Borrowings	2,141,738	-	-	-
Finance leasing	38,923	26,709	58,927	6,900

The Group manages the liquidity risk inherent in its financial liabilities by matching their maturity with cash resources, projected cash flows from operations and arranging additional borrowings.

29.2 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, bank deposits, cash and cash equivalents and restricted cash. Total capital is calculated as equity, as shown in the consolidated statement of financial position, plus net debt.

The gearing ratios as of 31 December 2009 and 31 December 2008 were as follows:

<i>In thousands of Russian Roubles</i>	Note	31 December 2009	31 December 2008
Total debts		920,741	2,921,735
Less: other non-current assets		(1,019)	(6,936)
Less: loans		(17,446)	(21,471)
Less: bank deposits	15	-	(209,407)
Less: cash and cash equivalents	16	(470,437)	(590,299)
Less: restricted cash	17	(4,226)	(18,024)
Net debt		427,613	2,075,598
Total equity		7,355,809	7,113,102
Total capital		7,783,422	9,188,700
Gearing ratio		5%	23%

As of 31 December 2009 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.

30 Fair Value of Financial Instruments

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

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

Financial 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 20 for the estimated fair values of borrowings.

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

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

31 декабря 2009 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Консолидированный отчет о финансовом положении	1
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	2
Консолидированный отчет о совокупном доходе	3
Консолидированный отчет о движении денежных средств	4
Консолидированный отчет об изменении капитала	5

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

1	ОАО «Челябинский цинковый завод» и его деятельность	6
2	Условия осуществления деятельности Группы	6
3	Основные положения учетной политики	7
4	Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики	17
5	Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций	17
6	Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета	19
7	Информация по сегментам	20
8	Расчеты и операции со связанными сторонами	24
9	Основные средства	26
10	Гудвил	28
11	Прочие нематериальные активы	29
12	Запасы	30
13	Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	30
14	Краткосрочные финансовые активы и обязательства	31
15	Банковские депозиты	32
16	Денежные средства и их эквиваленты	32
17	Денежные средства с ограничением использования	32
18	Акционерный капитал	33
19	Кредиты и займы	33
20	Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	35
21	Задолженность по прочим налогам	35
22	Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	36
23	Анализ выручки от продаж по видам продукции	36
24	Себестоимость реализованной продукции (не включая обесценение основных средств)	36
25	Коммерческие, общие и административные расходы	37
26	Налог на прибыль	37
27	Прибыль/(убыток) на акцию	39
28	Условные и договорные обязательства	39
29	Управление финансовыми рисками	42
30	Справедливая стоимость финансовых инструментов	46

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 отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2009 года, консолидированный отчет о прибылях и убытках, консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет о движении денежных средств и консолидированный отчет об изменении капитала 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 данной 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 выразить мнение о представленной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами 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 и дают нам основания 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 2009 года, а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

ЗАО «ПрайсвотерхаусКуперс Аудит»
28 апреля 2010 года
Москва, Российская Федерация

В тысячах российских рублей

Прим. 31 декабря 2009 г. 31 декабря 2008 г.

АКТИВЫ**Внеоборотные активы**

Основные средства	9	4 969 105	5 689 339
Авансы на капитальное строительство		69 126	70 653
Прочие нематериальные активы	11	45 272	97 507
Внеоборотные активы, имеющиеся в наличии для продажи		90 637	-
Прочие внеоборотные активы		1 019	6 936
Итого внеоборотные активы		5 175 159	5 864 435

Оборотные активы

Запасы	12	1 588 084	1 920 605
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы	13	1 563 046	1 321 990
Предоплата по текущему налогу на прибыль		-	329 394
Займы выданные		17 446	21 471
Краткосрочные финансовые активы	14	9 486	145 599
Банковские депозиты	15	-	209 407
Денежные средства и их эквиваленты	16	470 437	590 299
Денежные средства с ограничением использования	17	4 226	18 024
Итого оборотные активы		3 652 725	4 556 789

ИТОГО АКТИВЫ**8 827 884** **10 421 224****КАПИТАЛ**

Акционерный капитал	18	127 635	127 635
Добавочный капитал	18	1 375 231	1 375 231
Резервный капитал	18	3 011	3 011
Резерв по хеджированию	14	(51 780)	92 076
Накопленные курсовые разницы от пересчета валют		(183 276)	72 770
Нераспределенная прибыль		6 084 988	5 442 379
ИТОГО КАПИТАЛ		7 355 809	7 113 102

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**Долгосрочные обязательства**

Кредиты и займы	19	50 993	68 931
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	22	72 377	60 591
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	26	282 434	194 268
Прочие долгосрочные обязательства		34 152	31 742
Итого долгосрочные обязательства		439 956	355 532

Краткосрочные обязательства

Кредиты и займы	19	16 853	2 141 738
Краткосрочные финансовые обязательства	14	5 002	21 436
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей	20	852 895	711 066
Текущие обязательства по налогу на прибыль		37 857	5 773
Задолженность по прочим налогам	21	119 512	72 577
Итого краткосрочные обязательства		1 032 119	2 952 590

ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**1 472 075** **3 308 122****ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ****8 827 884** **10 421 224**

Утверждено к выпуску и подписано от имени Совета директоров 28 апреля 2010 г.



А. М. Паньшин
Генеральный директор


Б. Д. Бирман
Финансовый директор

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	2009 год	2008 год
Выручка	23	10 167 045	9 973 406
Себестоимость реализованной продукции (исключая обесценение основных средств)	24	(7 918 921)	(9 752 532)
Обесценение основных средств	9	(69 810)	(1 973 442)
Валовая прибыль/(убыток)		2 178 314	(1 752 568)
Коммерческие расходы	25	(419 878)	(384 506)
Общие и административные расходы	25	(655 754)	(912 559)
Обесценение гудвила	10	-	(778 667)
Расходы по разработке и оценке месторождений	11	(58 330)	(305 693)
Операционная прибыль/(убыток)		1 044 352	(4 133 993)
Финансовые доходы		71 354	102 603
Финансовые расходы		(173 468)	(165 350)
Прибыль от курсовой разницы		758 532	495 145
Убыток от курсовой разницы		(809 918)	(810 615)
Прибыль/(убыток) до уплаты налога на прибыль		890 852	(4 512 210)
(Расходы)/возмещения по налогу на прибыль	26	(248 243)	989 609
Прибыль/(убыток) за год		642 609	(3 522 601)
Прибыль/(убыток), приходящаяся на долю: Акционеров Компании		642 609	(3 522 601)
Прибыль/(убыток) за год		642 609	(3 522 601)
Прибыль/(убыток) на акцию – базовая и разводненная (в руб.)	27	12	(65)

Утверждено к выпуску и подписано от имени Совета директоров 28 апреля 2010 г.


 А. М. Панышин
 Генеральный директор


 В. Д. Бирман
 Финансовый директор

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Прибыль/(убыток) за год	642 609	(3 522 601)
Прочий совокупный (убыток)/прибыль после уплаты налога на прибыль		
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	(256 046)	370 373
Хеджирование денежных потоков за вычетом налогов	(143 856)	92 076
Итого совокупная прибыль/(убыток) после уплаты налога на прибыль за год	242 707	(3 060 152)
Итого совокупная прибыль/(убыток) после уплаты налога на прибыль, приходящаяся на долю:		
Акционеров Компании	242 707	(3 060 152)

Утверждено к выпуску и подписано от имени Совета директоров 28 апреля 2010 г.



А. М. Паньшин
Генеральный директор



Б. Д. Бирман
Финансовый директор

Консолидированный отчет о движении денежных средств

В тысячах российских рублей	Прим.	2009 год	2008 год
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль/(убыток) до уплаты налога на прибыль		890 852	(4 512 210)
С корректировкой на:			
Амортизацию основных средств и нематериальных активов	9, 11, 24, 25	897 768	1 086 428
Чистый убыток от выбытия основных средств (Сторно обесценения)/обесценение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и задолженности прочих дебиторов (Сторно списания)/списание запасов до чистой цены реализации	25	10 141	90 506
Финансовые расходы, нетто	25	(77 082)	131 977
Корректировку по результатам инвентаризации	24	(394 684)	391 986
Переоценку драгоценных металлов	24	102 114	62 747
Положительные/отрицательные курсовые разницы, нетто	24	194 872	-
Обесценение гудвила	24	(20 814)	(22 652)
Обесценение основных средств	10	27 786	354 460
Списание затрат по разведке и оценке месторождений	9	-	778 667
Прочие неденежные статьи	11	69 810	1 973 442
		58 330	305 693
		44 354	38 129
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений оборотного капитала		1 803 447	679 173
(Увеличение)/уменьшение дебиторской задолженности (Увеличение)/уменьшение задолженности на брокерском счете для зачисления биржевой маржи		(242 087)	525 866
Уменьшение запасов		(24 826)	17 230
Увеличение кредиторской задолженности		554 899	271 051
Увеличение/(уменьшение) налогов к уплате		219 693	128 191
Уменьшение банковских депозитов		142 774	(27 492)
Уменьшение денежных средств с ограничением использования		209 407	672 500
		13 798	15 885
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		2 677 105	2 282 404
Проценты уплаченные		(125 069)	(137 267)
Налог на прибыль возмещенный/(уплаченный)		92 917	(152 146)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		2 644 953	1 992 991
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(573 320)	(1 012 271)
Форвардные контракты, не учитываемые как инструменты хеджирования		(30 923)	21 436
Приобретение активов по разведке и оценке месторождений		(11 175)	(108 708)
Поступления от продажи основных средств		41 912	6 612
Оплата расходов, связанных с ликвидацией основных средств		-	(45 760)
Займы выданные		(27 311)	(27 084)
Средства, полученные от погашения займов		37 253	2 649
Проценты полученные		36 115	101 333
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		(527 449)	(1 061 793)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Погашение кредитов и займов		(3 071 590)	(809 277)
Привлечение кредитов и займов		870 552	-
Платежи по финансовой аренде		(41 209)	(42 981)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		(2 242 247)	(852 258)
Влияние пересчета валют и изменений курса на денежные средства и их эквиваленты		4 881	10 261
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов		(119 862)	89 201
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	16	590 299	501 098
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	16	470 437	590 299

Утверждено к выпуску и подписано от имени Совета директоров 28 апреля 2010 г.



А. М. Паншин
Генеральный директор



Б. Д. Бирман
Финансовый директор

ОАО «ЧЕЛЯБИНСКИЙ ЦИНКОВЫЙ ЗАВОД»

Консолидированный отчет об изменении капитала



В тысячах российских рублей	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Резерв по хеджированию	Накопленные курсовые разницы от пересчета валют	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
Остаток на 31 декабря 2007 г.	127 635	1 375 231	3 011	-	(297 603)	8 964 980	10 173 254
Итого совокупная прибыль/(убыток) после уплаты налога на прибыль за год	-	-	-	92 076	370 373	(3 522 601)	(3 060 152)
Остаток на 31 декабря 2008 г.	127 635	1 375 231	3 011	92 076	72 770	5 442 379	7 113 102
Итого совокупный (убыток)/прибыль после уплаты налога за год	-	-	-	(143 856)	(256 046)	642 609	242 707
Остаток на 31 декабря 2009 г.	127 635	1 375 231	3 011	(51 780)	(183 276)	6 084 988	7 355 809

Утверждено к выпуску и подписано от имени Совета директоров 28 апреля 2010 г.

А. М. Паньшин
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 2009 г., для ОАО «Челябинский цинковый завод» (далее – «Компания») и его дочерних компаний (вместе именуемых – «Группа»).

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

На 31 декабря 2009 г. непосредственной материнской компанией Группы являлась компания «НФ Холдингс БВ», учрежденная в Нидерландах, которая владеет 58% акций Компании. Она также является компанией, осуществляющей конечный контроль за деятельностью Группы. В сентябре 2009 года 100% акций компании «НФ Холдингс БВ» были приобретены новой группой акционеров, ни один из которых по отдельности или совместно с другим акционером не имеет контроля над «НФ Холдингс БВ».

Компания допущена к торгам в Российской Торговой Системе (РТС), на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ) и на Лондонской фондовой бирже (ЛФБ).

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 в Кэнноке (Великобритания). В состав Группы входит ряд дочерних предприятий. Компании Группы учреждены в соответствии с законодательством Российской Федерации, Республики Казахстан, Швейцарии и Великобритании. По состоянию на 31 декабря 2009 г. численность персонала Группы составляла примерно 3 046 сотрудников (31 декабря 2008 г.: 3 212).

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

2 Условия осуществления деятельности Группы

Российская Федерация и Республика Казахстан. Последствия мирового финансового кризиса оказывают серьезное влияние на российскую экономику начиная с середины 2008 года:

- Низкие цены на сырьевые товары привели к уменьшению доходов от экспорта и, соответственно, к снижению спроса на внутреннем рынке. В 2009 году объем российской экономики сократился.
- Рост рискованных премий для российского и других развивающихся рынков привел к резкому увеличению стоимости финансирования.
- Обесценение российского рубля относительно свободно конвертируемых валют привело к увеличению долгового бремени компаний по займам в иностранной валюте, которые значительно возросли в последние годы.
- В рамках превентивных мер по уменьшению влияния ситуации на финансовых рынках на экономику правительство пошло на значительный дефицит бюджета в 2009 году.

В силу снижения уровней производства и потребления во всем мире, а также падения цен на основную экспортную продукцию Казахстана, правительство Республики Казахстан разработало стабилизационный план, предусматривающий увеличение государственных расходов для поддержки и восстановления деловой активности. Антикризисная программа направлена на предотвращение сокращения рабочих мест и увольнений. В этих условиях участие и влияние правительства Республики Казахстан на экономику возросло.

С сентября 2008 года увеличилась нестабильность на валютных рынках, и российский рубль и казахский тенге значительно обесценились по отношению к некоторым основным валютам. Официальный обменный курс доллара США к российскому рублю, установленный Центральным Банком Российской Федерации (ЦБ РФ), вырос с 25,37 руб. за 1 доллар США на 1 октября 2008 г. до 29,38 руб. на 31 декабря 2008 г. и 36,43 руб. на 19 февраля 2009 г. Впоследствии курс российского рубля к доллару США составил 30,24 руб. на 31 декабря 2009 г. и 29,36 руб. на 31 марта 2010 г. 4 февраля 2009 г. казахский тенге значительно обесценился со 120 тенге за 1 долл. США до 150 тенге за 1 долл. США.

Руководство не в состоянии предсказать дальнейшее развитие экономической ситуации, которое может оказать влияние на металлургическую отрасль и экономику в целом, и, следовательно, какое влияние, если оно последует, будет оказано на финансовое положение Группы.

Существующее российское и казахстанское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям, и компании, в настоящее время осуществляющие деятельность в Российской Федерации и Казахстане, сталкиваются с проблемами, вызванными и другими правовыми и налоговыми факторами. Экономическая перспектива Российской Федерации и Республики Казахстан во многом зависит от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, осуществляемых правительствами этих стран, а также развития фискальной, правовой и политической систем.

2 Условия осуществления деятельности Группы (продолжение)

Влияние мирового финансово-экономического кризиса. Продолжающийся мировой финансово-экономический кризис, возникший в результате резкого снижения ликвидности на международных рынках, которое началось в середине 2007 года (часто именуется «кредитным кризисом»), привел, помимо прочего, к снижению уровня финансирования на рынках капитала, более низким уровням ликвидности в банковском и других секторах экономики, росту ставок по межбанковским кредитам в некоторых случаях и очень высокой неустойчивости на фондовом и валютном рынках. Неопределенность на глобальном финансовом рынке привела также к неплатежеспособности банков и прочих корпораций и необходимости принятия мер по спасению банков в США, Западной Европе, России и других странах. Предсказать весь масштаб влияния нынешнего финансового кризиса или полностью предотвратить его последствия представляется затруднительным.

Цена на цинк

Результаты финансово-хозяйственной деятельности Группы в значительной степени зависят от цены на цинк. Спотовая цена на цинк на Лондонской бирже металлов упала с 2 290 долл. США за тонну на 31 декабря 2007 г. до 1 120 долл. США за тонну на 31 декабря 2008 г. С 1 января 2009 г. цена на цинк увеличилась до 2 570 долл. США за тонну на 31 декабря 2009 г. и до 2 360 долл. США за тонну на 31 марта 2010 г.

Влияние на ликвидность

С 2008 года значительно сократились возможности привлечения внешнего финансирования на финансовых рынках. Такие обстоятельства могут повлиять на способность Группы получать новые кредиты и займы на условиях, которые недавно применялись к аналогичным операциям (Примечание 19).

Влияние на клиентов

Финансово-экономические условия могут также негативно сказаться на дебиторах Группы, что, в свою очередь, может повлиять на их способность погашения сумм задолженности. Ухудшение экономических условий для клиентов может также повлиять на прогнозы руководства в отношении денежных потоков и оценку обесценения финансовых и нефинансовых активов. Исходя из имеющейся информации, руководство Группы должным образом отразило в своих оценках обесценения пересмотренные расчетные показатели ожидаемых потоков денежных средств (Примечание 9).

Руководство не в состоянии достоверно оценить влияние на будущее финансовое положение Группы возможного снижения ликвидности финансовых рынков и роста нестабильности на валютных рынках и рынках ценных бумаг. Руководство полагает, что им предприняты все необходимые меры для того, чтобы поддержать устойчивость и развитие бизнеса Группы в существующих условиях.

3 Основные положения учетной политики

Основа подготовки финансовой отчетности. Настоящая консолидированная финансовая отчетность была составлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) с использованием принципа оценки по фактическим затратам с учетом влияния гиперинфляции и за исключением некоторых финансовых инструментов, которые отражены по справедливой стоимости. Основные принципы учетной политики, применявшиеся при подготовке настоящей консолидированной финансовой отчетности, представлены ниже. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, за исключением специально оговоренных случаев.

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

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

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

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

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 собой текущую цену спроса на финансовые активы и цену предложения на финансовые обязательства, котируемые на активном рынке. В отношении активов и обязательств с взаимно компенсирующим рыночным 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 получать на бирже или от другой организации, при этом такие котировки представляют собой результат реальных и регулярных сделок, осуществляемых на рыночных условиях.

Для определения справедливой стоимости некоторых финансовых инструментов, по которым отсутствует информация о рыночных ценах из внешних источников, используются такие методы оценки как модели дисконтированных денежных потоков, модели, основывающиеся на информации о недавних сделках, осуществленных на добровольной основе, а также анализ финансовой информации об объектах инвестирования. Применение методов оценки может потребовать допущений, не подкрепленных наблюдаемыми рыночными данными. Если изменение одного из данных суждений на разумную альтернативу приводит к существенному изменению чистой прибыли, доходов, общей суммы активов или обязательств, то эта информация раскрывается в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

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

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. Начисленные проценты включают амортизацию отложенных при первоначальном признании затрат по сделке, а также любых премий, или дисконта до суммы погашения с использованием метода эффективной процентной ставки. Начисленные проценты к получению и начисленные проценты к уплате, включая начисленный купонный доход и амортизированный дисконт или премию (в том числе отложенную при предоставлении комиссии, при наличии таковой), не показываются отдельно, а включаются в балансовую стоимость соответствующих статей отчета о финансовом положении.

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 и составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

Инвестиции, предназначенные для торговли, представлены ценными бумагами и другими финансовыми активами, которые приобретены с целью получения прибыли в результате краткосрочных колебаний цены или торговой маржи, или являются частью портфеля ценных бумаг, для которого наблюдается быстрая оборачиваемость. Группа классифицирует финансовые активы как инвестиции, предназначенные для торговли, если намерена реализовать их в течение короткого периода времени после их приобретения, т.е. в течение 1 – 3 месяцев. Активы, предназначенные для торговли, также включают производные финансовые инструменты. Инвестиции, предназначенные для торговли, не переводятся в другую категорию активов даже в случае изменения намерений Группы в дальнейшем.

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

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

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

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

В категорию **активов, удерживаемых до погашения,** входят обращающиеся на рынке непроизводные 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 имеющихся 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 прочие продажи финансовых инструментов признаются после того, как Группа принимает договорные обязательства по данному инструменту.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 полностью продать рассматриваемый актив независимой третьей стороне без необходимости наложения дополнительных ограничений на продажу.

Производные инструменты и учет хеджирования. Группа использует производные инструменты для хеджирования рисков, связанных с колебаниями цен на цинк. Производные финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости на дату заключения контракта по производным инструментам и впоследствии переоцениваются по справедливой стоимости. Метод признания итоговых прибыли и убытков зависит от того, признается ли производный инструмент в качестве инструмента хеджирования, и если да, то от характера хеджируемой статьи.

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

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

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

Отделенные производные финансовые инструменты отражаются по справедливой стоимости, и прибыли и убытки от изменения их справедливой стоимости включены в состав прочих операционных доходов и расходов в отчете о прибылях и убытках в том периоде, в котором они возникли. Приобретенные активы отражаются в отчете о финансовом положении 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.

В состав незавершенного строительства включаются не только объекты строительства, но и оборудование к установке.

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

На каждую отчетную дату руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство 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 за год. 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.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

Амортизация запасов полезных ископаемых осуществляется пропорционально объему добычи. Нормы амортизации пропорционально объему добычи устанавливаются исходя из доказанных разработанных запасов, представляющих собой цинковую руду и другие минеральные ресурсы, которые согласно оценкам должны быть получены с учетом имеющихся мощностей при использовании текущих методов добычи. Объемы цинковой руды считаются добытыми, как только они были измерены при оприходовании на склад или отгрузке покупателю на поверхности.

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

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

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

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

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

Гудвил. Гудвил представляет собой превышение суммы затрат на приобретение над справедливой стоимостью доли покупателя в чистых идентифицируемых активах, обязательствах и условных обязательствах дочерней или ассоциированной компании на дату обмена. Гудвил от приобретения дочерних компаний составляет отдельную статью консолидированного отчета о финансовом положении. 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 на генерирующие единицы покупателя или по группам генерирующих единиц, которые, предположительно, 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 подразделения, отнесенного к генерирующей единице, на которую был распределен гудвил, учитывает балансовую стоимость гудвила, относящегося к выбывающему подразделению, который в общем случае определяется по соотношению стоимости выбывшего подразделения и стоимости генерирующей единицы, остающейся после выбытия.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Прочие нематериальные активы. Все нематериальные активы Группы имеют определенный срок полезного использования и включают капитализированные затраты на получение сертификата на «CZP SHG» (Chelyabinsk Zink 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 «CZP SHG»	30
Компьютерные программы и лицензии	3 – 5

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

Затраты на разведку и оценку месторождений

(i) Признание и последующая оценка

Активы по разведке и оценке месторождений оцениваются по первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение, если таковой необходим.

Затраты на разведку и оценку месторождений относятся к затратам, возникшим при разведке и оценке потенциальных запасов минеральных ресурсов, и включают следующее: приобретение прав на геологоразведку; проведение геологических изысканий; поисковое бурение и отбор проб или образцов; оценка технико-экономической обоснованности и коммерческой целесообразности добычи минеральных ресурсов.

Затраты, возникшие на этапе, предшествующем работам по разведке и оценке потенциальных запасов минеральных ресурсов, которые производятся до приобретения юридического права на ведение разведки на соответствующем участке, сразу же относятся на расходы.

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.

По факту установления технико-экономической обоснованности и коммерческой целесообразности добычи минеральных ресурсов на соответствующем участке, активы по разведке и оценке месторождений перестают классифицироваться в этом качестве. После обнаружения промышленных запасов минеральных ресурсов активы по разведке и оценке месторождений, переводятся в состав материальных или нематериальных активов добывающей деятельности и амортизируются пропорционально объему добычи на основе доказанных и вероятных запасов. Амортизация не начисляется на этапе разведки и оценки запасов.

(ii) Обесценение активов по разведке и оценке месторождений

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

Налог на прибыль. Налог на прибыль отражается в консолидированной 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.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

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

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

Драгоценные металлы указываются по их чистой цене продажи («ЧЦП»). ЧЦП определяется на основании цен Центрального Банка Российской Федерации. 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 на обесценение дебиторской задолженности. Резерв на обесценение дебиторской задолженности создается при наличии объективных данных, свидетельствующих о том, что Группа не сможет получить причитающуюся ей сумму в установленный договором срок. Величину резерва составляет разница между балансовой стоимостью актива и приведенной стоимостью прогнозируемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных по первоначальной эффективной ставке процента. 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. При определении наличия объективных признаков обесценения также используются другие основные критерии:

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

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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 актив при первоначальном признании. Сумма предоплаты на приобретение актива включается в его балансовую стоимость при получении Группой контроля над этим активом и при наличии вероятности того, что будущие экономические выгоды, связанные с ним, будут получены Группой. Прочие предоплаты списываются на счет прибыли и убытков при получении товаров или услуг, относящихся к ним. Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к предоплате, не будут получены, балансовая стоимость предоплаты подлежит списанию, и соответствующий убыток от обесценения отражается в составе прибыли и убытков за отчетный год.

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

Акционерный капитал. Обыкновенные акции классифицируются как капитал. Дополнительные затраты, непосредственно связанные с выпуском новых акций, отражаются в составе капитала как уменьшения 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.

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

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

Кредиты и займы. Затраты по кредитам и займам, непосредственно связанные с приобретением, строительством или производством активов, подготовка которых к предполагаемому использованию или продаже требует значительного времени (квалифицируемые активы), капитализируются в составе стоимости таких активов, если начало капитализации приходится на 1 января 2009 г. или после этой даты.

Капитализация затрат по кредитам и займам продолжается до того момента, когда активы будут практически готовы для использования или продажи.

Группа капитализирует затраты по кредитам и займам, которых можно было бы избежать, если бы она не осуществляла капитальные вложения в квалифицируемые активы. Капитализируемые затраты по кредитам и займам рассчитываются как средняя стоимость финансирования Группы (средневзвешенная стоимость процентов применяется к расходам на квалифицируемые активы), за исключением тех средств, которые привлекаются непосредственно для приобретения квалифицируемого актива. Когда это имеет место, понесенные фактические расходы по кредитам и займам за вычетом всех инвестиционных доходов от временного инвестирования указанных займов, подлежат капитализации.

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

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

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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.

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 создается 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.

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.

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

Пересчет иностранных валют. Функциональной валютой каждой из компаний, включенных в консолидированную финансовую 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 ТОО «Нова Цинк» является казахский тенге, а функциональной валютой компании «Брок Метал» является фунт стерлингов («ф. ст.»).

Денежные активы и обязательства Компании пересчитываются в функциональную валюту по официальному обменному курсу на соответствующие отчетные даты, установленному Центральным Банком России; компании «Нова Цинк» – по курсу Казахской фондовой биржи («КФБ») и компании Brock Metal – по рыночному обменному курсу. Курсовые прибыли и убытки, возникающие при расчетах по операциям и пересчете 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.

На 31 декабря 2009 г. официальные обменные курсы, установленные ЦБР, составляли: 1 долл. США = 30,2442 руб. (31 декабря 2008 г.: 1 долл. США = 29,3804 руб.), 1 евро = 43,3883 руб. (31 декабря 2008 г.: 1 евро = 41,4411 руб.) и 1 ф. ст. = 48,0429 руб. (31 декабря 2008 г.: 1 ф. ст. = 42,6163 руб.).

Официальные обменные курсы, установленные Казахской фондовой биржей на 31 декабря 2009 г., составляли: 1 руб. = 4,92 казахских тенге (31 декабря 2008 г.: 1 руб. = 4,11 казахских тенге), 1 долл. США = 148,36 казахских тенге (31 декабря 2008 г.: 1 долл. США = 120,77 казахских тенге) и 1 евро = 212,84 казахских тенге (31 декабря 2008 г.: 1 евро = 170,89 казахских тенге).

На 31 декабря 2009 г. рыночные обменные курсы составили: 1 ф. ст. = 1,62 долл. США (31 декабря 2008 г.: 1 ф. ст. = 1,46 долл. США) и 1 ф. ст. = 1,13 евро (31 декабря 2008 г.: 1 ф. ст. = 1,05 евро).

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

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

- (i) активы и обязательства представленных отчетов о финансовом положении пересчитываются по курсу на дату окончания соответствующего отчетного периода;
- (ii) доходы и расходы в каждом отчете о прибылях и убытках пересчитываются по средним обменным курсам (если средний курс не является обоснованным приблизительным значением суммарного эффекта курсов, действовавших на дату проведения операций; в этом случае доходы и расходы пересчитываются по курсу на дату проведения операций); и
- (iii) полученные в результате пересчета разницы по пересчету валют отражаются в составе прочего совокупного дохода.

Гудвил и корректировки по справедливой стоимости, возникающие при приобретении зарубежной компании, отражаются как активы и обязательства иностранной компании и пересчитываются по курсу на отчетную дату. Когда дочернее предприятие выбывает в результате продажи, ликвидации, распределения акционерного капитала или прекращения деятельности всей или части компании, курсовые разницы, учтенные в составе капитала, переносятся в отчет о прибылях и убытках.

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

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

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

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

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

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

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

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

Отчетность по сегментам. Операционные сегменты представляются в финансовой отчетности на основании тех же принципов, которые используются при подготовке внутренней отчетности, предоставляемой главному руководящему органу, ответственному за принятие операционных решений. Те сегменты, выручка, финансовые результаты или активы которых составляют 10% или более от всех сегментов, отражаются в финансовой отчетности отдельно.

4 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:

Налоговое законодательство. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации и Казахстана допускает возможность различных толкований (Примечание 28).

Резерв на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов. В соответствии с соглашениями об использовании недр дочернее предприятие «Новая Цинк» несет предусмотренное законом обязательство по выводу из эксплуатации своих объектов по подземной добыче и восстановлению земельного участка после закрытия объектов. В отчетности сформирован резерв, основанный на чистой приведенной стоимости, на покрытие расходов, связанных с восстановлением участка, сразу же после возникновения обязательства по завершении работ по добыче. Резерв на покрытие расходов в связи с выбытием активов устанавливается на основании действующего законодательства Республики Казахстан в области охраны природы. Обязательства в связи с выбытием активов могут изменяться в случае изменения официальных требований в области охраны окружающей среды. На 31 декабря 2009 г. балансовая сумма резерва на покрытие обязательств, связанных с выбытием активов, составляла 72,4 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 60,6 млн. руб.) (Примечание 22).

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

Обесценение основных средств. Применение МСФО (IAS) 36 требует от руководства применения значительных по объему и содержанию суждений о допущениях и оценках, относящихся к будущим денежным потокам и ставке дисконтирования. С учетом текущей экономической ситуации в мире таким допущениям и оценкам присуща высокая степень неопределенности.

По результатам тестирования на обесценение, проведенного руководством в отношении дочернего предприятия «Новая Цинк», которое является отдельной генерирующей единицей (ГЕ), было установлено обесценение основных средств на 31 декабря 2008 г. На 31 декабря 2009 г., дополнительное обесценение или необходимость сторнирования суммы обесценения основных средств «Новая Цинк» не установлены. Однако результаты расчета возмещаемой суммы этой ГЕ сильно зависят от уровня будущих цен на цинк и свинец. Если бы прогнозируемые цены на цинковый и свинцовый концентрат были ниже на 5% при том, что все остальные переменные оставались бы без изменения, это привело бы к признанию убытка от обесценения в размере 90 млн. руб. на 31 декабря 2009 г.

Более подробные сведения об оценках, использованных в расчете стоимости от использования, представлены в Примечании 9.

На 31 декабря 2009 г. обесценение основных средств в России выявлено не было. Цены на цинк, использованные при тестировании на обесценение ГЕ в России, – те же самые, что были использованы в тестировании на обесценение основных средств «Новая Цинк». Соответствующие данные раскрыты в Примечании 9.

5 Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций

Некоторые новые интерпретации вступили в силу для Группы с 1 января 2009 г.:

МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты». Стандарт применяется к компаниям, долговые или долевые инструменты 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, чтобы финансовая и описательная информация об операционных сегментах компании предоставлялась на основании тех же принципов, которые используются при подготовке внутренней отчетности. Принятие МСФО (IFRS) 8 привело к увеличению количества представленных отчетных сегментов, так как сегмент производства цинка и свинцового концентрата, цинка и цинковых сплавов, который отражался в отчетности ранее, был разделен на три сегмента: сырьевой сегмент, металлургический сегмент и сегмент производства сплавов.

Операционные сегменты представлены так же, как и во внутренней отчетности, предоставляемой главному руководящему органу, ответственному за принятие операционных решений, которым является Совет директоров.

5 Применение новых или уточненных стандартов и интерпретаций (продолжение)

МСФО (IAS) 23 «Затраты по займам» (пересмотрен в марте 2007 года). Основная поправка заключается в исключении варианта незамедлительного отнесения на расходы затрат по займам, относящихся к активам, подготовка которых к использованию или продаже требует значительного времени. Затраты по займам, непосредственно связанные с приобретением, строительством или производством актива, который не отражается по справедливой стоимости и подготовка которого к предполагаемому использованию или продаже неизбежно требует значительного времени (квалифицируемый актив), включаются в стоимость данного актива, если дата начала его капитализации приходится на 1 января 2009 г. или последующие периоды. Прочие затраты по займам относятся на расходы по методу эффективной процентной ставки. Новая редакция МСФО (IAS) 23 не оказала влияния на настоящую консолидированную финансовую отчетность, так как у Группы отсутствуют новые значительные квалифицируемые активы, для которых дата начала капитализации наступила после 1 января 2009 г.

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (пересмотрен в сентябре 2007 года). Основное изменение в МСФО (IAS) 1 заключается в замене отчета о прибылях и убытках отчетом о совокупном доходе, где также будут отражаться все изменения капитала, источником которых не является собственник как таковой, например, переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи. В качестве альтернативы компаниям разрешено представлять два отчета: отдельный отчет о прибылях и убытках и отчет о совокупном доходе. Группа решила предоставлять отдельный отчет о прибылях и убытках и отчет о совокупном доходе. В новой редакции стандарта МСФО (IAS) 1 также вводится требование представлять бухгалтерский баланс (отчет о финансовом положении) на начало самого раннего сравнительного периода, когда компания проводит пересчет сравнительных данных в связи с изменениями классификации, изменениями учетной политики или исправлением ошибок. Новая редакция МСФО (IAS) 1 оказала влияние на представление показателей в консолидированной финансовой отчетности Группы, но не повлияла на признание или оценку конкретных операций и остатков.

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

Повышение качества раскрытия информации о финансовых инструментах – Поправка к МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (выпущена в марте 2009 года). Данная поправка требует улучшения раскрытия информации в отношении оценки справедливой стоимости и риска ликвидности Компании обязаны раскрыть информацию в отношении анализа финансовых инструментов с использованием трехуровневой иерархии оценки справедливой стоимости. Поправка (а) содержит пояснение о том, что анализ обязательств по срокам погашения должен включать договоры по выданным финансовым гарантиям с указанием максимальной суммы гарантии на самую раннюю дату требования исполнения гарантии; и (б) требует раскрытия информации об оставшихся договорных сроках погашения финансовых производных инструментов, если договорные сроки погашения являются необходимыми для понимания временных сроков денежных потоков. Компания также должна представить анализ по срокам погашения финансовых активов, которые она удерживает для управления риском ликвидности, если эта информация позволит пользователям финансовой отчетности оценить характер и размер риска ликвидности. Расширенный объем раскрытия информации был включена в данную консолидированную финансовую отчетность.

Если выше не указано иное, данные поправки и интерпретации не оказали значительного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

6 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета

Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для отчетных периодов Группы, начинающихся 1 января 2010 г. или после этой даты, и которые Группа не приняла досрочно:

МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» (пересмотрен в январе 2008 года; 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 доли участия, не обеспечивающей контроль (ранее – доли меньшинства), даже в том случае, когда результаты по указанной доле участия представляют собой дефицит. Действующий в настоящее время стандарт требует, чтобы превышение по убыткам начислялось на владельцев материнской компании в большинстве случаев. Пересмотренный стандарт также указывает, что изменения доли собственности материнской компании в дочерней компании, не приводящие к потере контроля, должны отражаться в учете как операции с долевыми инструментами. Кроме того, в стандарте говорится, как компания должна оценивать прибыль или убыток от утраты контроля над дочерней компанией. Все инвестиции, сохранившиеся в бывшей дочерней компании, должны будут оцениваться по справедливой стоимости на дату утраты контроля. Группа не предполагает, что новая редакция стандарта окажет существенное влияние на ее консолидированную финансовую отчетность.

МСФО (IFRS) 3, «Объединение бизнеса» (пересмотрен 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 г. или позднее). Пересмотренный МСФО (IFRS) 3 разрешает компаниям выбирать по своему усмотрению метод оценки доли участия, не обеспечивающей контроль: они могут использовать для этого существующий метод МСФО (IFRS) 3 (пропорциональная доля компании-покупателя в идентифицируемых чистых активах приобретенной компании) или проводить оценку по справедливой стоимости. Пересмотренный МСФО (IFRS) 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. Вместо этого при объединении бизнеса, осуществляемого поэтапно, компания-покупатель должна будет переоценить ранее принадлежавшую ей долю в капитале приобретенной компании по справедливой стоимости на дату приобретения и признать возникшую прибыль или убыток, при наличии таковой, в составе прибыли или убытка. Затраты, связанные с приобретением, будут учитываться отдельно от объединения бизнеса и поэтому будут отражаться как расходы, а не включаться в гудвил. На дату приобретения компания-покупатель будет отражать обязательство в отношении условной суммы оплаты за приобретение. Изменения стоимости этого обязательства после даты приобретения будут отражаться надлежащим образом в соответствии с другими применимыми МСФО, а не путем корректировки гудвила. Пересмотренный МСФО 3 включает в свой объем только объединения бизнеса с участием нескольких компаний и объединения бизнеса, осуществленные исключительно путем заключения договора. МСФО (IFRS) 3 не применим к Группе, так как она не планирует проведение сделок по объединению бизнеса.

Хеджируемые статьи, отвечающие установленным критериям – Поправка к МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (вступает в силу с ретроспективным применением для годовых периодов, начинающихся с 1 июля 2009 г. или позднее). Поправка разъясняет, как в соответствующих ситуациях должны применяться принципы, на основе которых определяется, подлежит ли хеджируемый риск или часть потоков денежных средств отнесению к хеджируемым статьям. В настоящее время Группа проводит оценку того, как данная поправка повлияет на ее консолидированную финансовую отчетность.

Поправки к Международным стандартам финансовой отчетности (выпущены в апреле 2009 года, поправки к МСФО (IFRS) 2, МСФО (IAS) 38, IFRIC 9 и IFRIC 16 вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 июля 2009 г. или позднее, поправки к МСФО (IFRS) 5, МСФО (IFRS) 8, МСФО (IAS) 1, МСФО (IAS) 7, МСФО (IAS) 17, МСФО (IAS) 36 и МСФО (IAS) 39 вступают в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2010 г. или позднее). Поправки включают изменения по существу и разъяснения к следующим стандартам и интерпретациям: пояснение о том, что вклады компаний в операции под общим контролем и создание совместных предприятий не регулируются МСФО (IFRS) 2; разъяснение требований к раскрытию информации согласно МСФО (IFRS) 5 и другим стандартам по учету долгосрочных активов (или групп выбытия), классифицируемых как удерживаемые для продажи или прекращенная деятельность; требование об указании в отчетности показателя только общей суммы активов и обязательств по каждому отчетному сегменту согласно МСФО (IFRS) 8 только в случае, если такие показатели предоставляются главному руководящему органу, ответственному за принятие решений, на регулярной основе; поправка к МСФО (IAS) 1, разрешающая классификацию некоторых обязательств, погашаемых собственными долевыми инструментами компании, как долгосрочных; изменение МСФО (IAS) 7, в результате которого только те расходы, которые приводят к возникновению признанного актива, могли классифицироваться как инвестиционная деятельность; разрешение классификации некоторых долгосрочных договоров аренды земли в качестве финансовой аренды в соответствии с МСФО (IAS) 17 даже без перехода права собственности на землю по окончании срока аренды; включение дополнительных указаний в МСФО (IAS) 18 для определения того, действует ли компания в качестве принципала или агента; разъяснение в МСФО (IAS) 36 о том, что единица, генерирующая денежный поток, не должна превышать размер операционного сегмента до объединения; дополнение МСФО (IAS) 38 относительно оценки справедливой стоимости нематериальных активов, приобретенных в рамках объединения бизнеса; поправка к МСФО (IAS) 39, обеспечивающая (i) включение в сферу его компетенции опционных договоров, которые могут привести к объединению бизнеса; (ii) уточнение периода перевода прибыли или убытков по инструментам хеджирования денежных потоков из капитала в прибыли или убытки, и (iii) определение того, что опцион на досрочное погашение займа является тесно связанным с основным контрактом, если по его исполнению заемщик возмещает кредитору понесенный им экономический убыток; поправка к IFRIC 9, согласно которой встроенные производные инструменты в контрактах, приобретенных в рамках операций под общим контролем и создания совместных предприятий, не подпадают под действие данной интерпретации; и снятие ограничения в IFRIC 16 в отношении того, что инструменты хеджирования не могут принадлежать иностранной компании, которая сама по себе является объектом хеджирования. Руководство Группы предполагает, что данные поправки не окажут существенного влияния на ее консолидированную финансовую отчетность.

6 Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)

Поправка к МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» (выпущена в ноябре 2009 года, вступает в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2011 г. или позднее). В 2009 году МСФО (IAS) 24 был пересмотрен: (а) было упрощено определение связанной стороны и более четко сформулировано значение этого термина, а также устранены противоречия и (б) введено частичное исключение из требований к раскрытию информации для компаний с государственным участием.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты Часть 1: классификация и оценка». Положения МСФО (IFRS) 9 заменяют те части МСФО (IAS) 39, которые относятся к классификации и оценке финансовых активов. К числу основных характеристик стандарта относится следующее:

- Финансовые активы должны классифицироваться по двум категориям оценки: те, которые впоследствии подлежат оценке по справедливой стоимости, и те, которые будут оцениваться по амортизационной стоимости. Соответствующее решение должно приниматься при первоначальном признании актива. Классификация зависит от используемой в компании бизнес-модели для управления финансовыми инструментами и от характеристик предусмотренных в договоре потоков денежных средств, относящихся к данному инструменту.
- Инструмент впоследствии оценивается по справедливой стоимости только в том случае, если он является долговым и при этом соблюдены оба приведенных ниже условия: (i) цель компании согласно принятой бизнес-модели состоит во владении данным активом для получения денежных потоков по договору; и (ii) потоки денежных средств, относящиеся к данному активу, представлены исключительно выплатами основной суммы и процентов (т.е. активу присущи только «основные характеристики займа»). Все прочие долговые инструменты подлежат оценке по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков.
- Все долевые инструменты впоследствии подлежат оценке по справедливой стоимости. Долевые инструменты, удерживаемые для торговли, подлежат оценке по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков. По всем прочим долевым инструментам окончательное решение должно приниматься при первоначальном признании актива: признавать ли реализованные и нереализованные прибыли и убытки от изменения справедливой стоимости через отчет о совокупном доходе или же через счет прибылей и убытков. Возможность перевода прибыли и убытков от изменения справедливой стоимости на счет прибылей и убытков исключается. Это решение может приниматься индивидуально для каждого финансового инструмента. Дивиденды должны отражаться в прибылях и убытках, если они представляют собой доход на инвестиции.
- Хотя принятие МСФО (IFRS) 9 является обязательным с 1 января 2013 г., допускается его досрочное принятие.

Руководство Группы в настоящее время рассматривает последствия этого стандарта, в том числе влияние на Группу, а также сроки его принятия Группой.

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

7 Информация по сегментам

Группа представляет собой вертикально интегрированную компанию, которая включает три отчетных операционных сегмента.

- Сырьевой сегмент представлен ТОО «Нова Цинк», оператором по добыче свинцово-цинковых руд месторождения «Акжал» в Республике Казахстан, который производит цинковый и свинцовый концентрат.
- Металлургический сегмент представлен ОАО «Челябинский цинковый завод», который производит цинк марки SHG с чистотой 99,995% и цинковые сплавы.
- Сегмент производства сплавов представлен компанией «Брок Метал Кампани Лимитед», британским производителем цинковых сплавов для литья под давлением.

Совет директоров оценивает результаты и распределяет ресурсы исходя из финансовой информации по этим сегментам, которая включает прибыль за вычетом процентов, налогов, амортизации основных средств и нематериальных активов с корректировкой на обесценение, проценты и курсовые разницы по кредитам и займам (ЕБИТДА сегмента) в качестве основного показателя рентабельности.

Информация об активах и обязательствах отчетных операционных сегментов, которая предоставляется Совету директоров, ограничивается дебиторской и кредиторской задолженностью по всем сегментам и остатком готовой продукции только по металлургическому сегменту.

Финансовая информация, предоставляемая по операционным сегментам, основывается на данных управленческой отчетности, которая составляется на основании счетов бухгалтерского учета согласно национальным стандартам учета страны, где расположен соответствующий сегмент. В силу различий в принципах учета имеются различия между данными управленческой отчетности и суммами, представленными в настоящей консолидированной финансовой отчетности.

7 Информация по сегментам (продолжение)

Информация по сырьевому сегменту и сегменту производства сплавов предоставлялась Совету директоров в долларах США. Для целей представления в настоящей консолидированной финансовой отчетности, она была пересчитана в российские рубли согласно правилам, применяемым к пересчету результатов и показателей финансового положения каждой компании Группы из функциональной валюты в валюту представления отчетности.

В таблице ниже приводятся данные о выручке и показателе EBITDA сегментов, предоставленные Совету директоров, за годы, закончившиеся 31 декабря 2009 г. и 31 декабря 2008 г., соответственно:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Сырьевой сегмент	Металлур- гический сегмент	Производ- ство сплавов	Итого
Год, закончившийся 31 декабря 2009 г.				
Общая выручка сегмента	1 203 399	8 011 563	1 287 226	10 502 188
Выручка от операций между сегментами	687 235	81 891	-	769 126
Выручка от операций с внешними покупателями	516 164	7 929 672	1 287 226	9 733 062
EBITDA сегмента	500 788	1 037 616	19 958	1 558 362
Амортизация основных средств и нематериальных активов	120 555	448 849	8 926	578 330
Год, закончившийся 31 декабря 2008 г.				
Общая выручка сегмента	788 322	8 289 044	1 767 693	10 845 059
Выручка от операций между сегментами	663 487	652 074	-	1 315 561
Выручка от операций с внешними покупателями	124 835	7 636 970	1 767 693	9 529 498
EBITDA сегмента	(33 116)	117 641	29 423	113 948
Амортизация основных средств и нематериальных активов	109 246	384 157	11 790	505 193

В таблицах ниже приводится сверка показателей выручки и EBITDA, используемых руководством в процессе принятия решений, и прибыли или убытка до уплаты налога на прибыль согласно консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Выручка от операций с внешними покупателями отчетных сегментов	9 733 062	9 529 498
Корректировки по учету хеджирования	107 201	151 601
Временные разницы	85 853	28 213
Продажа прочей продукции, не входящей в выручку сегментов	90 823	307 965
Прочие позиции сверки	127 114	(100 565)
Прочая хозяйственная деятельность, не рассматриваемая Советом директоров	22 992	56 694
Выручка согласно финансовой отчетности по МСФО	10 167 045	9 973 406

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
EBITDA сегментов	1 558 362	113 948
<i>Различия в учетной политике:</i>		
Корректировки запасов	282 912	(418 852)
Хеджирование	119 061	143 111
Временные разницы	197 489	74 048
Капитализированные расходы	124 467	123 798
Исключение операций между сегментами	(112 242)	103 958
Резерв под банковский депозит	-	(127 500)
Прочая хозяйственная деятельность, не рассматриваемая Советом директоров	(3 971)	1 303
Прочие позиции сверки	(91 702)	(79 501)
<i>Статьи, не включенные в расчет EBITDA сегментов:</i>		
Амортизация основных средств и нематериальных активов	(897 768)	(1 086 428)
Обесценение гудвила	-	(778 667)
Обесценение основных средств	(69 810)	(1 973 442)
Затраты на разведку и оценку	(58 330)	(305 693)
Прибыль/(убыток) от курсовой разницы по кредитам и займам, нетто	(55 502)	(365 440)
Проценты к получению	71 354	(102 603)
Проценты по займам	(173 468)	165 350

Прибыль/(убыток) до уплаты налога на прибыль согласно финансовой отчетности по МСФО	890 852	(4 512 210)
--------------------------------------------------------------------------------------------	----------------	--------------------

7 Информация по сегментам (продолжение)

Позиции сверки относятся к следующим статьям:

- (i) Корректировки запасов включают резервы под медленно реализуемые товары и материалы, включение накладных расходов и другие поправки, необходимые для отражения стоимости запасов в соответствии с МСФО.
- (ii) Хеджирование: согласно МСФО Группа использует учет хеджирования, как указано в Примечании 3. В управленческой отчетности прибыли и убытки по производным финансовым инструментам признаются по мере их реализации.
- (iii) Временные разницы относятся к операциям, связанным с выручкой и закупками, которые согласно МСФО признаются в иных отчетных периодах по сравнению с управленческой отчетностью.
- (iv) Капитализация расходов: некоторые затраты и расходы в управленческой отчетности, которые в силу того, что они продлевают оставшийся срок полезного использования актива, подлежат капитализации согласно МСФО.

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Амортизация основных средств и нематериальных активов сегментов	578 330	505 193
Различия в учетной политике	319 438	581 235
Амортизация основных средств и нематериальных активов согласно финансовой отчетности по МСФО	897 768	1 086 428

Различия в учетной политике в отношении амортизации основных средств включают: различия в принципах капитализации и сроках полезного использования.

Активы и обязательства сегментов

Общая сумма активов и обязательств сегментов представлена в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Сырьевой сегмент	Металлургический сегмент	Производство сплавов	Итого
На 31 декабря 2009 г.:				
Готовая продукция	-	221 000	-	221 000
Дебиторская задолженность	114 928	797 868	314 540	1 227 336
Итого активы сегментов	114 928	1 018 868	314 540	1 448 336
Кредиторская задолженность	12 098	1 108 839	21 171	1 142 108
Итого обязательства сегментов	12 098	1 108 839	21 171	1 142 108
На 31 декабря 2008 г.:				
Готовая продукция	-	203 000	-	203 000
Дебиторская задолженность	29 380	511 199	205 663	746 242
Итого активы сегментов	29 380	714 199	205 663	949 242
Кредиторская задолженность	49 947	717 948	17 628	785 523
Итого обязательства сегментов	49 947	717 948	17 628	785 523

Сверка активов отчетных сегментов с консолидированными показателями запасов и дебиторской задолженности в финансовой отчетности представлена в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Итого активы сегментов	1 448 336	949 242
Сырье и расходные материалы, незавершенное производство и товары для перепродажи	1 295 777	1 892 020
Прочая дебиторская задолженность без учета предоплаты	364 111	699 805
Готовая продукция сырьевого сегмента и сегмента производства сплавов	66 871	100 149
Корректировки запасов	9 519	(294 623)
Временные разницы	(17 634)	(73 459)
Прочая хозяйственная деятельность, не рассматриваемая Советом директоров	3 335	4 372
Прочие позиции сверки	(19 185)	(34 910)
Итого запасы и дебиторская задолженность согласно финансовой отчетности по МСФО	3 151 130	3 242 596

7 Информация по сегментам (продолжение)

Сверка обязательств отчетных сегментов с консолидированными показателями кредиторской задолженности, начисленных расходов и авансов полученных в настоящей консолидированной финансовой отчетности представлена в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Итого обязательства сегментов	1 142 108	785 523
Исключение операций между сегментами	(497 047)	(228 431)
Расчеты с сотрудниками, прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	107 633	107 750
Временные разницы	86 577	18 314
Прочие позиции сверки	11 698	23 928
Прочая хозяйственная деятельность, не рассматриваемая Советом директоров	1 926	3 982
Итого кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы полученные согласно финансовой отчетности по МСФО	852 895	711 066

Географическая информация

Информация о внеоборотных активах по каждой отдельной стране отражена в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Россия	4 187 692	4 409 810
Казахстан	957 945	1 412 648
Великобритания	23 204	27 275
Прочая хозяйственная деятельность, не рассматриваемая Советом директоров	5 298	7 766
Прочие нераспределенные внеоборотные активы	1 019	6 936
Итого консолидированные внеоборотные активы	5 175 159	5 864 435

Анализ проведен на основании местоположения активов.

Информация о выручке по каждой отдельной стране представлена в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Россия	5 784 035	5 327 754
Швейцария	2 444 650	2 666 546
Великобритания	775 297	778 358
Казахстан	316 368	129 412
Германия	279 762	334 602
Франция	144 713	214 978
Прочее	422 220	521 756
Итого выручка согласно финансовой отчетности по МСФО	10 167 045	9 973 406

Анализ проведен на основе местоположения покупателя.

Данные о выручке, полученной от покупателей, на которых приходится 10% или более от общей суммы продаж, приводятся в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Сырьевой сегмент	Металлургический сегмент	Производство сплавов	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2009 г.				
ММК	-	2 113 515	-	2 113 515
Eurotin S.A.	236 780	1 763 396	-	2 000 176
Северсталь	-	1 546 240	-	1 546 240
Прочие покупатели	306 993	2 791 878	1 408 243	4 507 114
Итого выручка согласно финансовой отчетности по МСФО	543 773	8 215 029	1 408 243	10 167 045

7 Информация по сегментам (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Сырьевой сегмент	Металлур- гический сегмент	Произво- дство сплавов	Итого
За год, закончившийся 31 декабря 2008 г.				
ММК	-	1 497 338	-	1 497 338
Euromin S.A.	129 831	2 536 715	-	2 666 546
Северсталь	-	1 109 512	-	1 109 512
Прочие покупатели	15 750	3 012 106	1 672 154	4 700 010
Итого выручка согласно финансовой отчетности по МСФО	145 581	8 155 671	1 672 154	9 973 406

8 Расчеты и операции со связанными сторонами

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

В течение 2009 и 2008 годов Группа проводила значительные операции со связанными сторонами и имела значительные остатки по расчетам с ними по состоянию на 31 декабря 2009 г. и 31 декабря 2008 г. Эти связанные стороны представлены компаниями, которые контролируются непрямыми акционерами Группы, оказывающими значительное влияние на ее деятельность. Операции и остатки по расчетам с этими связанными сторонами представлены ниже. Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами, цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

(i) Данные из бухгалтерского баланса

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Активы			
Дебиторская задолженность	13	79 435	998
Авансы выданные	13	584	-
Итого дебиторская задолженность и авансы выданные		80 019	998
Займы, выданные основному управленческому персоналу		3 173	5 465
Итого активы		83 192	6 463
Обязательства			
Кредиторская задолженность	20	(407 075)	(7 350)
Итого обязательства		(407 075)	(7 350)

8 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

(ii) Данные из отчета о прибылях и убытках

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	2009 год	2008 год
Выручка			
Реализация товаров	23	246 094	124 434
Итого выручка		246 094	124 434
Закупки			
Закупки товарно-материальных запасов		(931 126)	(27 609)
Итого закупки		(931 126)	(27 609)
Операционные расходы			
Прочие расходы		(21 124)	(25 009)
Информационные услуги		(5 316)	(11 828)
Итого операционные расходы		(26 439)	(36 838)
Финансовые доходы/(расходы)			
Проценты по займу выданному		870	232
Прочие финансовые доходы/(расходы)		56	(575)
Прочие финансовые доходы/(расходы)		926	(342)

В течение 2009 года Группа поставила связанным сторонам 638 тонн цинка и цинковых сплавов (2008 год: 2 053 тонн) 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 0,18 для цинка и 0,19 – 0,25 для цинковых сплавов. В 2009 году Группа также поставила связанным сторонам 604 тонны сульфата цинка (2008 год: 0) и 277 тонн медного кека (2008 год: 0).

В 2009 году Группа приобрела у связанных сторон 46 470 тонн цинкового концентрата на общую сумму 897,9 млн. руб. (2008 год: 0).

В 2009 году Группа выдала авансы связанным сторонам на общую сумму 600 млн. руб. Авансы были погашены до конца 2009 года.

(iii) Вознаграждение директоров и основного управленческого персонала

Общее вознаграждение директоров и основного управленческого персонала 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 90,8 млн. руб. и 51,9 млн. руб. за годы, закончившиеся 31 декабря 2009 и 2008 г., соответственно. В течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., в состав основного управленческого персонала входило 28 директоров и руководителей (в течение года, закончившегося 31 декабря 2008 г.: 27 человек).

9 Основные средства

Основные средства и относящаяся к ним накопленная амортизация включают:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Земля	Здания и инфраструктура	Имущество, механизмы и оборудование	Прочее	Ископаемые ресурсы	Незавершенное строительство	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2008 г.	45 419	2 568 361	3 773 845	612 439	2 768 358	829 725	10 598 147
Накопленная амортизация	-	(697 563)	(1 920 921)	(258 920)	(459 816)	-	(3 337 220)
Балансовая стоимость на 1 января 2008 г.	45 419	1 870 798	1 852 924	353 519	2 308 542	829 725	7 260 927
Поступления/передача	-	339 627	787 864	186 048	(6 657)	(194 556)	1 112 326
Изменение классификации между категориями основных средств	-	(30 912)	15 914	2 975	-	12 023	-
Сумма обесценения, отраженная в отчете о прибылях и убытках	-	-	-	-	(1 973 442)	-	(1 973 442)
Выбытия	-	(4 069)	(15 792)	(8 156)	-	(25 298)	(53 315)
Амортизационные отчисления	-	(165 813)	(526 130)	(94 431)	(293 005)	-	(1 079 379)
Пересчет в валюту представления отчетности	-	55 425	49 903	35 656	254 726	26 512	422 222
Балансовая стоимость на 31 декабря 2008 г.	45 419	2 065 056	2 164 683	475 611	290 164	648 406	5 689 339
Первоначальная стоимость на 1 января 2009 г.	45 419	2 945 175	4 593 234	833 245	3 300 251	648 406	12 365 730
Накопленная амортизация	-	(880 119)	(2 428 551)	(357 634)	(894 059)	-	(4 560 363)
Обесценение	-	-	-	-	(2 116 028)	-	(2 116 028)

9 Основные средства (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Земля	Здания и инфраструктура	Имущество, механизмы и оборудование	Прочее	Ископаемые ресурсы	Незавершенное строительство	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2009 г.	45 419	2 065 056	2 164 683	475 611	290 164	648 406	5 689 339
Поступления/передача	-	109 243	268 174	24 773	20 483	83 099	505 772
Изменение классификации между категориями основных средств	-	-	-	-	-	-	-
Сумма обесценения, отраженная в отчете о прибылях и убытках	-	-	-	-	-	(69 810)	(69 810)
Выбытия	-	(9 445)	(27 574)	(20 276)	-	(6 426)	(63 721)
Амортизационные отчисления	-	(192 382)	(562 783)	(102 718)	(33 316)	-	(891 199)
Пересчет в валюту представления отчетности	-	(53 819)	(42 776)	(33 495)	(46 225)	(24 961)	(201 276)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2009 г.	45 419	1 918 653	1 799 724	343 895	231 106	630 308	4 969 105
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2009 г.	45 419	2 958 600	4 565 569	768 455	2 786 157	700 118	11 824 318
Накопленная амортизация	-	(1 039 947)	(2 765 845)	(424 560)	(781 083)	-	(5 011 435)
Обесценение	-	-	-	-	(1 773 968)	(69 810)	(1 843 778)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2009 г.	45 419	1 918 653	1 799 724	343 895	231 106	630 308	4 969 105

9 Основные средства (продолжение)

На 31 декабря 2009 г. балансовая стоимость основных средств, используемых на условиях финансовой аренды, составляла 82,8 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 112,5 млн. руб.).

На 31 декабря 2009 г. Московский региональный центр «Банк ВТБ Северо-Запад» имел право залога на оборудование Группы, используемое на условиях финансовой аренды, балансовая стоимость которого составляла 49,7 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 61 млн. руб.).

По состоянию на 31 декабря 2008 г. «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк» и консорциум в составе ЗАО «ЮниКредит Банк», Москва, и ВТБ Банк (Франция) СА имели право залога на оборудование Группы балансовой стоимостью 800 млн. руб. В силу погашения этих кредитов в 2009 г., по состоянию на 31 декабря 2009 г. залог отсутствует.

В силу неопределенности относительно завершения строительства дробильно-сортировочного цеха объекты незавершенного строительства в Казахстане в сумме 69 810 тыс. руб. были списаны в 2009 году.

Тестирование на обесценение основных средств

В результате мирового экономического спада и снижения спроса на ископаемые ресурсы цены на цинк и свинец по состоянию на 31 декабря 2008 г. существенно снизились: до 1 120 долл. США за тонну цинка и 950 долл. США за тонну свинца по сравнению с 2 500 долл. США за тонну цинка и 2 600 долл. США за тонну свинца зимой 2007 года. Такое снижение цен на цинк и свинец наряду с международным кризисом ликвидности было расценено руководством как признаки обесценения нефинансовых активов.

В связи с этим на 31 декабря 2008 г. был проведен анализ балансовой стоимости и расчет возмещаемой суммы основных средств предприятий Группы. По результатам этого анализа руководство пришло к выводу о необходимости признания убытка от обесценения на сумму 1 973 442 тыс. руб. в отношении горнорудных активов в Казахстане.

Оценки будущих денежных потоков основываются на проведенных руководством оценках будущих цен на сырьевые товары, предложения и спроса на рынке, маржи на продукцию и расчетных объемов добычи ископаемых ресурсов в будущих периодах. Анализ обесценения и соответствующие расчеты основываются на допущениях, которые соответствуют бизнес-планам Группы. По состоянию на 31 декабря 2009 г. руководство пересмотрело оценки возмещаемых сумм основных средств предприятий Группы.

Ниже изложены основные допущения, сделанные руководством при оценке стоимости от использования ГЕ «Нова Цинк» на 31 декабря 2009 г. и 31 декабря 2008 г.:

- прогнозирование будущих денежных потоков в реальном выражении вплоть до даты истечения действия договора о недропользовании;
- среднегодовые цены на цинк и свинец предположительно будут на следующих уровнях:

	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
На 31 декабря 2009 г.							
Средняя цена металлического цинка, долл. США за тонну	-	2 083	2 387	2 533	2 370	2 436	2 505
Средняя цена металлического свинца, долл. США за тонну	-	2 098	2 264	2 320	2 202	2 264	2 327
На 31 декабря 2008 г.							
Средняя цена металлического цинка, долл. США за тонну	1 272	1 596	1 948	2 054	2 106	2 158	2 212
Средняя цена металлического свинца, долл. США за тонну	1 323	1 323	1 213	1 213	1 243	1 274	1 306

- темп инфляции в долгосрочной перспективе составит 1,2 – 2,8% в год (31 декабря 2008 г.: 2,5%);
- ставка дисконтирования до налогообложения составит 14,7% (31 декабря 2008 г.: 15,8%).

10 Гудвил

Гудвил возник при приобретении 100% акций компании «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ» (позже переименованной в «Нова Холдинг АГ»), которая владеет компанией «Нова Цинк», разрабатывающей свинцово-цинковое месторождение в Республике Казахстан. Операция приобретения была завершена 10 апреля 2006 г.

Изменение гудвила в результате приобретения дочерней компании включает корректировку при пересчете в валюту представления отчетности: убыток на сумму 36 821 тыс. руб. за год, закончившийся 31 декабря 2008 г.

Тест на обесценение гудвила

В результате снижения рыночных цен на цинк и свинец Группа провела тестирование на обесценение гудвила по состоянию на 30 июня 2008 г. Гудвил был распределен на генерирующие единицы (ГЕ), представляющие самый низкий уровень внутри Группы, на котором руководство контролирует гудвил, и не превышающие по своему размеру сегмент. Компания «Нова Цинк» была признана в качестве генерирующей единицы Группы. Поскольку руководство Группы полагает, что эффект синергии от приобретения является незначительным для других компаний, между другими ГЕ гудвил не распределялся.

10 Гудвил (продолжение)

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 период семи с половиной лет до истощения пласта.

Ключевые оценки, лежащие в основе расчетов стоимости от использования:

	«Новая Цинк»
ЕВИТДА	52% – 68%
Ставка дисконтирования до налогообложения	13,30%

По результатам тестирования было выявлено обесценение гудвила. В отчете о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2008 г., был признан убыток от обесценения на сумму 778 667 тыс. руб.

11 Прочие нематериальные активы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Активы по разведке и оценке	Прочие немате- риальные активы	Итого
Первоначальная стоимость на 1 января 2008 г.	251 867	58 637	310 504
Накопленная амортизация	-	(18 015)	(18 015)
Балансовая стоимость на 1 января 2008 г.	251 867	40 622	292 489
Поступления/передача	82 840	3 961	86 801
Амортизация	-	(7 049)	(7 049)
Выбытия и сумма обесценения, отраженная в отчете о прибылях и убытках	(283 420)	(198)	(283 618)
Пересчет в валюту представления отчетности	9 744	(860)	8 884
Балансовая стоимость на 31 декабря 2008 г.	61 031	36 476	97 507
Первоначальная стоимость на 1 января 2009 г.	61 031	59 770	120 801
Накопленная амортизация	-	(23 294)	(23 294)
Балансовая стоимость на 1 января 2009 г.	61 031	36 476	97 507
Поступления	19 327	868	20 195
Выбытия и сумма обесценения, отраженная в отчете о прибылях и убытках	(58 330)	(88)	(58 418)
Амортизация	-	(6 569)	(6 569)
Пересчет в валюту представления отчетности	(7 797)	354	(7 443)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2009 г.	14 231	31 041	45 272
Первоначальная стоимость на 31 декабря 2009 г.	14 231	62 408	76 639
Накопленная амортизация	-	(31 367)	(31 367)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2009 г.	14 231	31 041	45 272

Прочие нематериальные активы включают стоимость получения сертификата металла марки CZP SHG (цинка марки Special High Grade Челябинского цинкового завода). Балансовая стоимость данного актива составляет 19,7 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 20,5 млн. руб.). Продукт был официально зарегистрирован на Лондонской бирже металлов в декабре 2004 года.

В 2009 году руководство Группы приняло решение приостановить разработку Восточного участка месторождения «Акжал» до 2023 года. В связи с неопределенностью относительно возобновления разведочных работ, активы по разведке и оценке в сумме 54 079 тыс. руб. были списаны в 2009 году.

В октябре 2008 года Группа получила результаты оценки запасов Амурского месторождения, на основании которых Группа приняла решение о приостановке разработки месторождения до 2015 года. В результате в 2008 году были списаны активы по разведке и оценке на сумму 305 693 тыс. руб., включая основные средства в сумме 22 273 тыс. руб. В 2009 году эти затраты составили 4 251 тыс. руб.

12 Запасы

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Сырье и расходные материалы	948 706	1 363 508
Незавершенное производство	345 804	442 036
Готовая продукция	300 071	441 944
Драгоценные металлы	8 920	10 233
Товары для перепродажи	1 267	86 476
Резерв по запасам	(16 684)	(423 592)
Итого запасы, нетто	1 588 084	1 920 605

В результате снижения рыночных цен на цинк по состоянию на 31 декабря 2008 г. чистая себестоимость запасов, зависящая от рыночных котировок, была выше их чистой цены продажи. В связи с этим руководство Группы создало резерв на разницу между чистой себестоимостью и чистой ценой продажи готовой продукции и незавершенного производства, а также на разницу между балансовой стоимостью сырья, в частности цинкового концентрата, и его чистой ценой продажи, оцененной по стоимости замещения. С учетом повышения цен на цинк и оборачиваемости запасов в 2009 году Группа сторнировала всю сумму резерва под снижение цен на запасы, созданного в 2008 году. По состоянию на 31 декабря 2009 г. сумма резерва по запасам, созданного в связи со снижением их рыночной стоимости, составляла 3,6 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 411 млн. руб.).

В 2009 году «Челиндбанк» предоставил в пользу Группы гарантию в отношении обязательств Группы перед АО «АЗЕНКО» на общую сумму 87,7 млн. руб. В обеспечение этой гарантии Группа передала банку в залог 3 515 тонн цинкового концентрата. По состоянию на 31 декабря 2009 г. балансовая стоимость заложенных запасов составляла около 118,4 млн. руб.

На 31 декабря 2008 г. «Челиндбанк» имел право залога в отношении 1 610 тонн цинкового концентрата залоговой стоимостью 44 млн. руб. (балансовая стоимость приблизительно равна 34,5 млн. руб.). Залог был предоставлен в качестве обеспечения обязательств Группы, возникших по аккредитиву, подтвержденному «Коммерцбанком АГ» (Германия), в целях гарантии контрактных обязательств Группы перед «Майнинг Солюшнз Лтд» на общую сумму 32,2 млн. руб.

13 Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции с независимыми сторонами		329 663	230 554
Задолженность покупателей и заказчиков в российских рублях – операции со связанными сторонами	8	79 435	998
Задолженность покупателей и заказчиков в долларах США – операции с независимыми сторонами		340 427	113 240
Задолженность покупателей и заказчиков в евро – операции с независимыми сторонами		116 072	72 789
Задолженность покупателей и заказчиков в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		208 891	100 489
Задолженность покупателей и заказчиков в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		58 917	67
За вычетом резерва под обесценение		(17 696)	(6 815)
Итого финансовые активы		1 115 709	511 322
НДС и прочие возмещаемые налоги		321 914	695 006
Проценты к получению – операции с независимыми сторонами		647	418
Авансовые выплаты в счет страхования имущества		23 725	2 438
Прочая предоплата - операции с независимыми сторонами		82 642	110 863
Прочая предоплата – операции со связанными сторонами	8	584	-
Прочая дебиторская задолженность – операции с независимыми сторонами		17 825	1 943
Итого дебиторская задолженность покупателей и заказчиков и прочие дебиторы		1 563 046	1 321 990

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

По состоянию на 31 декабря 2009 г. переговоры о пересмотре условий погашения дебиторской задолженности не проводились (31 декабря 2008 г.: нет).

По состоянию на 31 декабря 2009 г. было проведено обесценение задолженности отдельных покупателей и заказчиков в сумме 16 088 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: 3 023 тыс. руб.). На 31 декабря 2009 г. сумма резерва составила 17 696 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: 6 815 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.

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

Данная дебиторская задолженность распределяется по срокам возникновения следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
От 3 до 6 месяцев	11 497	1 245
Свыше 6 месяцев	4 591	1 778

Итого обесцененная дебиторская задолженность без учета резерва	16 088	3 023
-----------------------------------------------------------------------	---------------	--------------

По состоянию на 31 декабря 2009 г. дебиторская задолженность покупателей и заказчиков в сумме 78 930 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: 104 636 тыс. руб.) была просрочена, но не была обесценена. Эти суммы относятся к ряду независимых клиентов, по которым в последнее время не было отмечено случаев невыполнения обязательств. Данная задолженность покупателей и заказчиков распределяется по срокам просрочки платежа следующим образом:

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Менее 3 месяцев	75 214	62 561
От 3 до 6 месяцев	3 316	41 760
Свыше 6 месяцев	400	315

Итого просроченная, но не обесцененная дебиторская задолженность	78 930	104 636
-------------------------------------------------------------------------	---------------	----------------

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
На 1 января	6 815	2 338
Начисленный резерв	22 747	5 058
Списанная дебиторская задолженность	(693)	(74)
Сторно неиспользованной суммы	(9 216)	(819)
Курсовые разницы	(1 957)	312
На 31 декабря	17 696	6 815

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, 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 Краткосрочные финансовые активы и обязательства

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.		31 декабря 2008 г.	
	Активы	Обязательства	Активы	Обязательства
Фьючерсные контракты – хеджирование денежных потоков	-	5 002	145 599	-
Форвардные контракты, учитываемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков	9 486	-	-	21 436
Итого краткосрочные финансовые активы и обязательства	9 486	5 002	145 599	21 436

Группа хеджирует колебания будущих денежных потоков, относящихся к высоко вероятным продажам цинка, в связи с изменениями рыночной цены на цинк в долларах США.

При условии эффективного хеджирования, изменения справедливой стоимости инструмента хеджирования первоначально отражаются как резерв по хеджированию в составе капитала. Когда хеджируемая операция влияет на прибыли или убытки, такие изменения переносятся в отчет о прибылях и убытках. Прибыль в размере 107 201 тыс. руб. была отражена в составе выручки (Примечание 23) в отношении операций хеджирования, которые оказали влияние на прибыли и убытки за год, закончившийся 31 декабря 2009 г. (2008 год: 151 601 тыс. руб.).

Неэффективная часть изменений справедливой стоимости инструмента хеджирования отражается непосредственно в отчете о прибылях и убытках. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., неэффективная часть, отраженная в отчете о прибылях и убытках, которая возникла от хеджирования денежных потоков, составила прибыль в сумме 11 860 тыс. руб. (2008 год: 14 570 тыс. руб.).

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

15 Банковские депозиты

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Депозит в банке «Северная Казна», в долларах США, под 8,0% годовых	-	4 407
Депозит в банке «Северная Казна», в рублях, под 10,0% годовых	-	5 000
Депозиты в Челябиндбанке, в рублях, под 12% годовых	-	100 000
Депозиты в Номос-Банке, в рублях, под 10,5% годовых	-	100 000
Депозит в Тюменьэнергобанке, в рублях, под 11,75% годовых	37 579	127 500
Резерв по депозиту в Тюменьэнергобанке, в рублях, под 11,75% годовых	(37 579)	(127 500)
Итого банковские депозиты	-	209 407

В декабре 2008 года Центральный Банк России отозвал у Тюменьэнергобанка лицензию на осуществление банковской деятельности. В результате этого Группа создала резерв по депозиту в этом банке на сумму 127,5 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2008 г.

В 2009 году Группа подписала несколько договоров в отношении прав требования по депозиту, размещенному в Тюменьэнергобанке. По условиям этих договоров правопреемник передал Группе имущество стоимостью 91 млн. руб., которое было признано в отчете о финансовом положении как внеоборотные активы, предназначенные для продажи. В результате по состоянию на 31 декабря 2009 г. сумма банковского депозита и соответствующего резерва была уменьшена до 37,6 млн. руб. Руководство полагает, что справедливая стоимость полученного имущества за вычетом затрат на продажу существенно не отличается от его фактической стоимости. Руководство активно работает над реализацией этих активов и полагает, что их продажа будет завершена до конца 2010 года.

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

16 Денежные средства и их эквиваленты

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Остатки на банковских счетах до востребования и денежные средства в кассе в рублях	13 532	49 081
Остатки на банковских счетах до востребования в долларах США	294 606	371 080
Остатки на банковских счетах до востребования в фунтах стерлингов	75 945	144 093
Остатки на банковских счетах до востребования в швейцарских франках	30	1 410
Остатки на банковских счетах до востребования и денежные средства в кассе в казахских тенге	18 324	24 635
Срочные депозиты в рублях	68 000	-
Итого денежные средства и их эквиваленты	470 437	590 299

Срочные депозиты имеют срок погашения менее трех месяцев.

По состоянию на 31 декабря 2009 г. краткосрочный депозит в рублях представляет собой денежные средства, депонированные на счетах Сбербанка под 4,5% годовых (погашены в январе 2010 года).

Все остатки на банковских счетах не просрочены и не обесценены.

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

17 Денежные средства с ограничением использования

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Выставленные покрытые аккредитивы в евро	1 216	-
Депозиты по будущим договорам хеджирования	-	14 916
Денежные средства, перечисленные в обеспечение таможенных платежей	2 500	2 500
Прочие денежные средства с ограничением использования в рублях	510	608
Итого денежные средства с ограничением использования	4 226	18 024

Остатки денежных средств с ограничением использования на 31 декабря 2009 г. включали в себя безотзывный переводной аккредитив на сумму 28 тыс. евро (1 216 тыс. руб.), выданный «Челяндбанком» поставщику оборудования до 22 марта 2010 г.

18 Акционерный капитал

Общее количество обыкновенных выпущенных акций состоит из:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Количество обыкновенных акций	Балансовая стоимость обыкновенных акций	Добавочный капитал	Итого
На 31 декабря 2008 г.	54 195 410	127 635	1 375 231	1 502 866
На 31 декабря 2009 г.	54 195 410	127 635	1 375 231	1 502 866

По состоянию на 31 декабря 2009 г. 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 2008 г.: 54 195 410 обыкновенных акций). Каждая обыкновенная акция предоставляет право одного голоса.

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

В течение 2009 и 2008 годов Компания не выкупала собственные акции.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., никаких дополнительных акций Компания не выпускала.

Распределение и прочее использование прибыли производится на основании данных бухгалтерской отчетности предприятий Группы, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета. В соответствии с требованиями российского законодательства основой распределения является чистая прибыль. Сумма чистой прибыли текущего года, отраженная в опубликованной бухгалтерской отчетности Компании за 2009 год, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, равна 452 млн. руб. (сумма чистого убытка за 2008 год: 531 млн. руб.), а остаток нераспределенной прибыли, включая показатель чистой прибыли текущего года, составил 6 682 млн. руб. (2008 год: 6 277 млн. руб.). Однако законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем руководство не считает в настоящее время целесообразным раскрывать сумму распределяемых резервов в данной финансовой отчетности.

Формирование резервного капитала в бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, предусмотрено Законом Российской Федерации «Об акционерных обществах» в размере 5% от стоимости объявленного акционерного капитала. Резервный капитал в размере 2 710 тыс. руб. по данным бухгалтерской отчетности на 31 декабря 2009 г. (2 710 тыс. руб. по данным бухгалтерской отчетности на 31 декабря 2008 г.), составленной по российским правилам бухгалтерского учета, отличается от соответствующего резерва, отраженного в настоящей консолидированной финансовой отчетности, вследствие эффекта инфляции.

В июне 2009 года на годовом общем собрании акционеров было принято решение не начислять и не выплачивать дивиденды по размещенным обыкновенным акциям. Аналогичное решение было принято в 2008 году. На 31 декабря 2009 г. и 31 декабря 2008 г. сумм невыплаченных дивидендов за прошлые периоды не имелось.

19 Кредиты и займы

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Текущая часть долгосрочных кредитов в долларах США	-	2 114 818
Кредиторская задолженность по финансовой аренде	67 846	95 851
Итого кредиты и займы	67 846	2 210 669
От 1 до 2 лет	18 017	16 762
От 2 до 3 лет	14 588	18 017
От 3 до 4 лет	12 905	14 587
От 4 до 5 лет	5 483	12 905
От 5 до 6 лет	-	6 660
Итого долгосрочные кредиты и займы	50 993	68 931

На 31 декабря 2008 г. текущая часть долгосрочных банковских кредитов в долларах США была представлена двумя кредитами, полученными от «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк» и консорциума в составе ЗАО «ЮниКредит Банк», Москва, и ВТБ Банк (Франция) СА (далее – «Кредиторы») для финансирования приобретения акций компании «Нова Трейдинг энд Коммерс АГ», пополнения оборотного капитала и финансирования экспортных операций. В 2009 году Группа подписала дополнительное соглашение к Кредитному Договору с Кредиторами об уменьшении суммы погашения на 50% на период с 1 января 2009 г. по 30 сентября 2009 г. с правом аналогичного уменьшения выплат по кредиту в течение трех месяцев, заканчивающихся 31 декабря 2009 г. Процентная ставка в каждом периоде увеличивалась с ЛИБОР + 2,5% до ЛИБОР + 5%.

19 Кредиты и займы (продолжение)

В течение второго полугодия 2009 года Группа погасила кредиты «Байерише Хюпо-унд Ферайнсбанк» и консорциума в составе ЗАО «ЮниКредит Банк», Москва, и ВТБ Банк (Франция) СА, используя собственные средства и новый кредит от Газпромбанка в сумме 30 млн. долл. США (871 млн. руб.). Кредит Газпромбанка также был полностью погашен к концу 2009 года.

По мнению руководства, эффективные процентные ставки значительно не отличаются от представленной выше номинальной процентной ставки.

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

Группа несет договорные обязательства по покупке активов, полученных на условиях финансовой аренды, при расторжении договора при условии осуществления всех арендных платежей. Кроме того, Группа имеет возможность приобретения активов, полученных на условиях финансовой аренды, до расторжения договора при условии осуществления всех арендных платежей.

Цена приобретения арендованных активов состоит из:

- балансовой стоимости арендованных активов на дату покупки, включая НДС;
- любых издержек, непосредственно относящихся к передаче арендованных активов, включая НДС.

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

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Обязательства по финансовой аренде – минимальные платежи		
- менее 1 года	26 573	38 923
- от 1 до 5 лет	63 678	85 636
- свыше 5 лет	-	6 900
	90 251	131 459
Будущие финансовые начисления по финансовой аренде	(22 405)	(35 608)
Приведенная стоимость обязательств по финансовой аренде		
- менее 1 года	16 853	26 920
- от 1 до 5 лет	50 993	62 271
- свыше 5 лет	-	6 660
	67 846	95 851

20 Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции с независимыми сторонами		191 719	409 389
Задолженность поставщикам и подрядчикам в российских рублях – операции со связанными сторонами	8	407 075	6 688
Задолженность поставщикам и подрядчикам в долларах США – операции с независимыми сторонами		3 554	5 475
Задолженность поставщикам и подрядчикам в евро – операции с независимыми сторонами		625	7 415
Задолженность поставщикам и подрядчикам в фунтах стерлингов – операции с независимыми сторонами		22 292	29 704
Задолженность поставщикам и подрядчикам в швейцарских франках – операции с независимыми сторонами		91	-
Задолженность поставщикам и подрядчикам в казахских тенге – операции с независимыми сторонами		9 187	36 760
Задолженность поставщикам и подрядчикам в казахских тенге – операции со связанными сторонами	8	-	662
Обязательства по приобретенным основным средствам и нематериальным активам		9 767	79 218
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность		53 923	54 558
Итого финансовая кредиторская задолженность		698 233	629 869
Авансы в российских рублях от покупателей – операции с независимыми сторонами		6 843	6 078
Авансы в долларах США от покупателей – операции с независимыми сторонами		93 877	21 543
Авансы в казахских тенге от покупателей – операции с независимыми сторонами		232	384
Задолженность по заработной плате и социальному налогу		38 934	37 413
Начисления по неиспользованным отпускам		14 776	15 779
Кредиторская задолженность, начисленные расходы и авансы от покупателей		852 895	711 066

21 Задолженность по прочим налогам

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Налог на имущество	21 848	17 233
Налог, взимаемый у источника дохода	4 796	44 385
Подоходный налог	3 878	3 840
Земельный налог	4 062	4 328
НДС	982	49
Налог на добычу полезных ископаемых	79 192	-
Прочие налоги	4 754	2 742
Итого задолженность по прочим налогам	119 512	72 577

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 год.

Изменения резервов на покрытие обязательств по выбытию активов представлены ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Затраты на рекультивацию
Балансовая стоимость на 1 января 2008 г.	58 144
Изменения в прогнозах, скорректированных с учетом стоимости основных средств	(6 657)
Амортизация начисленного дисконта	(901)
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	10 005
Балансовая стоимость на 31 декабря 2008 г.	60 591
Изменения в расчетах, скорректированных с учетом стоимости основных средств	20 483
Амортизация начисленного дисконта	2 306
Эффект пересчета в валюту представления отчетности	(11 003)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2009 г.	72 377

Ставка дисконтирования для расчета чистой приведенной стоимости будущих затрат на покрытие обязательств по выбытию активов на 31 декабря 2009 г. составила 7,23% годовых.

23 Анализ выручки от продаж по видам продукции

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	2009 год	2008 год
Цинк и цинковые сплавы – операции с независимыми сторонами		8 087 752	8 364 987
Цинк и цинковые сплавы – операции со связанными сторонами	8	38 729	120 831
Цинковый концентрат – операции с независимыми сторонами		147 930	-
Свинцовый концентрат – операции с независимыми сторонами		571 423	146 138
Давальческий цинк – операции с независимыми сторонами		3 433	2 811
Прочие операции с независимыми сторонами		1 110 413	1 335 036
Прочие операции со связанными сторонами	8	207 365	3 603
Итого выручка		10 167 045	9 973 406

Выручка от продажи цинка и цинковых сплавов включает выручку в размере 107 201 тыс. руб. по цинковым фьючерсам, учитываемым как инструменты хеджирования (Примечание 14).

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

24 Себестоимость реализованной продукции (не включая обесценение основных средств)

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Использованное в производстве сырье и расходные материалы	4 262 234	5 186 325
Коммунальные расходы и топливо	1 281 701	1 386 072
Производственные накладные расходы	82 327	253 892
Налог на добычу полезных ископаемых	171 961	-
Ремонт и техническое обслуживание	398 916	485 340
Амортизация основных средств и нематериальных активов	805 778	998 902
Затраты на персонал	589 612	623 254
Изменения в незавершенном производстве	88 386	(150 914)
Изменения в запасах готовой продукции	135 771	109 271
Резерв по запасам	(394 684)	391 986
Сверхнормативные постоянные производственные накладные расходы	21 459	-
Переоценка драгоценных металлов	(20 814)	(22 652)
Себестоимость товаров и материалов для перепродажи	301 401	491 056
Корректировка по итогам инвентаризации	194 873	-
Итого себестоимость реализованной продукции (не включая обесценение основных средств)	7 918 921	9 752 532

25 Коммерческие, общие и административные расходы

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Транспортные расходы и таможенные платежи	358 271	326 957
Упаковочные материалы	31 825	32 454
Амортизация основных средств и нематериальных активов	29 782	25 095
Итого коммерческие расходы	419 878	384 506
Коммунальные расходы и топливо	21 367	23 415
Заработная плата	308 246	242 746
Штрафные санкции	10 575	20 245
Земельный налог	16 823	16 908
Налог на имущество	79 766	65 240
Прочие налоги	13 365	(692)
Ремонтные работы	33 955	27 018
Амортизация основных средств и нематериальных активов	62 208	62 431
Резерв по безнадежным долгам	(77 082)	131 977
Страхование имущества	6 778	6 783
Социальные расходы	29 830	38 879
Убыток за вычетом прибыли от выбытия основных средств	10 141	90 506
Аудиторские, консультационные, информационные и прочие профессиональные услуги	50 023	49 795
Прочие общие и административные расходы	89 759	137 308
Итого общие и административные расходы	655 754	912 559

Совокупная сумма амортизационных отчислений и затрат на персонал (включая социальные расходы) в составе себестоимости реализованной продукции и общих и административных расходов составила 897 768 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: 1 086 428 тыс. руб.) и 927 689 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: 904 879 тыс. руб.) соответственно.

26 Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль включают следующие компоненты:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Текущие налоговые расходы	111 346	8 152
Отложенные налоговые расходы/(возмещения)	136 897	(997 761)
Расходы/(возмещения) по налогу на прибыль за год	248 243	(989 609)

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Прибыль/(убыток) до налогообложения по МСФО	890 852	(4 512 210)
Расчетная сумма налоговых расходов/(возмещения) по установленным законом ставкам	180 935	(1 183 174)
Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу	-	-
Расходы на социальные нужды	14 346	21 041
Обесценение гудвила	-	186 880
Обесценение основных средств и нематериальных активов	29 177	-
Резерв по банковскому депозиту	(17 984)	30 600
Прочие расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	36 229	28 217
Эффект изменения текущей ставки налога на прибыль	5 540	(73 173)
Расходы/(возмещения) по налогу на прибыль за год	248 243	(989 609)

26 ноября 2008 г. стандартная ставка налога на прибыль в Российской Федерации была снижена с 24% до 20%. Изменение действительно с 1 января 2009 г.

С 1 января 2009 г. Правительство Казахстана снизило ставку налога на прибыль с 30% до 20% применительно к 2009 году.

Влияние указанного выше изменения налоговых ставок представляет собой эффект применения сниженных налоговых ставок к остаткам отложенного налога на 31 декабря 2008 г.

С 1 апреля 2008 г. Правительство Великобритании снизило ставку налога на прибыль с 30% до 28%.

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

26 Налог на прибыль (продолжение)

<i>В тысячах российских рублей</i>	Отнесено на		Эффект пересчета валют	Отнесено на		Эффект пересчета валют	31 декабря 2009 г.	
31 декабря 2007 г.	прибыли или убытки	Отнесено на капитал		31 декабря 2008 г.	прибыли или убытки			
Налоговый эффект подлежащих вычету временных разниц:								
Дебиторская задолженность	50 175	(4 658)	48	45 565	(25 057)	-	(820)	19 688
Финансовые инструменты	-	-	-	(23 019)	-	35 964	-	12 945
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	14 207	18 651	936	33 794	8 167	-	(629)	41 332
Затраты на разведку и оценку	-	54 951	-	54 951	(54 594)	-	-	357
Резерв на покрытие обязательств по выбытию активов	17 443	(9 995)	1 641	9 089	3 418	-	(1 650)	10 857
Перенос убытка на будущие периоды	-	73 920	4 109	78 029	(74 881)	-	(3 148)	-
Отложенные налоговые активы	81 825	132 869	6 734	198 409	(142 947)	35 964	(6 247)	85 179
Налоговый эффект от временных разниц, подлежащих налогообложению:								
Основные средства	(1 107 979)	768 855	(35 508)	(374 632)	40 408	-	22 290	(311 934)
Запасы	(110 764)	111 045	217	498	(39 281)	-	(3 283)	(42 066)
Прочее	(4 144)	(15 008)	609	(18 543)	4 923	-	7	(13 613)
Отложенные налоговые обязательства	(1 222 887)	864 892	(34 682)	(392 677)	6 050	-	19 014	(367 613)
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	(1 141 062)	997 761	(23 019)	(194 268)	(136 897)	35 964	12 767	(282 434)

На 31 декабря 2009 г. Группа не отразила отложенные налоговые обязательства в отношении налогооблагаемых временных разниц на сумму 7,8 млн. руб., связанных с инвестициями в дочерние компании, т.к. Группа может контролировать сроки реализации этих временных разниц и не намеревается их реализовывать в обозримом будущем (31 декабря 2008 г.: 11 млн. руб.).

Ожидается, что практически все отложенные налоговые обязательства, отраженные в отчете о финансовом положении, будут реализованы в течение периода, превышающего 12 месяцев после отчетной даты.

Ожидается, что практически все отложенные налоговые активы, отраженные в отчете о финансовом положении, будут реализованы в течение 12 месяцев после отчетной даты.

27 Прибыль/(убыток) на акцию

Прибыль/(убыток) на акцию был рассчитан путем деления прибыли/(убытка), распределенного среди держателей акций Компании в сумме 642 609 тыс. руб. (31 декабря 2008 г.: (3 522 601 тыс. руб.)), на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., которое составляло 54 195 410 акций (31 декабря 2008 г.: 54 195 410 акций).

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

28 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства. В течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., Группа участвовала в ряде судебных разбирательств (как в качестве истца, так и в качестве ответчика), 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 казахстанское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к операциям и деятельности компаний Группы может быть оспорена соответствующими региональными или федеральными органами.

Российские налоговые органы могут занять более жесткую позицию и применять более сложный подход при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Это включает соблюдение данными органами руководства Высшего арбитражного суда в отношении претензий по избежанию налогообложения при проверке экономической сущности и финансово-хозяйственной цели операций. В сочетании с возможными мерами по повышению сумм налоговых поступлений в целях пополнения государственного бюджета, указанные выше обстоятельства могут значительно увеличить уровень и частоту проверок налоговых инспекций. В частности, существует вероятность того, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. 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 проверки могут распространяться на более длительные периоды.

На 31 декабря 2009 г. руководство полагает, что его интерпретация соответствующего законодательства является обоснованной, и существует высокая вероятность того, что позиции, занятые Группой в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, будут сохранены.

Российское законодательство в области трансфертного ценообразования предусматривает право российских налоговых органов на осуществление корректировок в отношении трансфертного ценообразования и начисление дополнительных налоговых обязательств по всем контролируемым операциям в случае, если разница между ценой операции и рыночной ценой превышает 20%.

Контролируемые операции включают сделки между взаимозависимыми сторонами согласно определению, содержащемуся в Налоговом кодексе РФ, все международные операции (независимо от того, осуществляются ли они между независимыми или связанными сторонами), сделки, при которых цены, используемые одним и тем же налогоплательщиком по аналогичным операциям, различаются более чем на 20% в течение короткого периода времени, а также бартерные операции. Каких-либо официальных положений, регулирующих применение этих правил на практике, не существует. В прошлом практика арбитражного суда в данной области была противоречива.

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. 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 с точки зрения финансового положения и/или хозяйственной деятельности предприятия в целом.

5 Июля 2008 г. в Казахстане был принят новый закон о трансфертном ценообразовании, который заменяет предыдущее законодательство и вступает в силу с 1 января 2009 г. Этот закон предусматривает государственный контроль за международными операциями. Согласно требованиям этого закона казахстанские компании должны иметь и предоставлять по требованию экономическое обоснование и описание метода определения цен, используемых в международных операциях, в том числе документацию, подтверждающую цены и дифференциалы. Кроме того дифференциалы не могут применяться к международным операциям с компаниями, зарегистрированными в офшорных странах. В случае отклонения цены, использованной при проведении операции, от рыночного уровня налоговые органы имеют право скорректировать налогооблагаемые статьи и начислить дополнительные налоговые обязательства, штрафы и пени.

28 Условные и договорные обязательства (продолжение)

В 2009 году политика Группы в области трансфертного ценообразования при экспортной реализации не менялась, так как считается, что она соответствует положениям нового законодательства о трансфертном ценообразовании Казахстана. Руководство Группы полагает, что оно сможет обосновать свою политику в области трансфертного ценообразования и предоставить всю документацию, подтверждающую ценообразование, государственным органам Казахстана, если в этом возникнет необходимость. Следовательно, в настоящей консолидированной финансовой отчетности Группы дополнительные налоговые обязательства не отражались.

В дополнение к вышеуказанным вопросам трансфертного ценообразования руководство полагает, что по состоянию на 31 декабря 2009 г. у Группы имеются прочие возможные обязательства по налоговым рискам, за исключением маловероятных, которые оцениваются в размере 120,3 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 0). Эти риски в основном связаны с возмещением НДС, включенного в стоимость товаров и услуг, и отнесением расходов на уменьшение налогооблагаемой прибыли.

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.

Контракт о недропользовании дочерней компании «Нова Цинк» в Республике Казахстан предусматривает стабильный налоговый режим. Это означает, что налоговый режим, имевший место на момент подписания контракта о недропользовании, действует в течение всего срока контракта.

Недавно Правительство Казахстана усилило давление на недропользователей в части, касающейся стабильности налогообложения. В частности, это нашло свое выражение в виде поправок к Закону «О недропользовании», подписанных Президентом Казахстана 24 октября 2007 г., основная цель которых состоит в том, чтобы предоставить правительству больше возможностей по пересмотру условий договоров о недропользовании и их отмене, если есть основания предполагать, что деятельность недропользователей представляет угрозу для государственных экономических интересов и национальной безопасности. Более того, в 2008 году Правительство Казахстана разработало законопроект с целью отменить стабильность налогового режима в отношении договоров о недропользовании с 1 января 2009 г., за исключением действующих договоров о разделе продукции и договоров о недропользовании, ратифицированных Парламентом Казахстана. Согласно новому налоговому кодексу, подписанному Президентом в декабре 2008 года, с 1 января 2009 г. налогообложение всех недропользователей, за исключением вышеуказанных случаев, регулируется в соответствии с Новым Налоговым кодексом, а не согласно положениям ранее подписанных договоров о недропользовании. Основные изменения в законодательстве включают следующие: роялти заменены налогом на добычу полезных ископаемых, изменена методология расчета налога на сверхприбыль, ставка налога на прибыль снижена с 30% до 20% в 2009 году, до 17,5% – в 2010 году и до 15% – в 2011 году и далее, ставка НДС сокращена с 13% до 12%; введена 11%-ная фиксированная ставка социального налога; увеличена ставка налога на имущество с 1% до 1,5% для налоговой базы, состоящей исключительно из недвижимого имущества, а также другие изменения. В соответствии с Законом Республики Казахстан от 16 ноября 2009 г. принята поправка, приостанавливающая действие Налогового кодекса в части изменения ставки налога на прибыль организаций до 1 января 2014 г. На период приостановки действия Налогового кодекса будут применяться следующие ставки налога на прибыль: с 1 января 2009 г. по 1 января 2013 г. – 20%, с 1 января 2013 г. по 1 января 2014 г. – 17,5%, и с 1 января 2014 г. и далее – 15%.

Договорные обязательства капитального характера. По состоянию на 31 декабря 2009 г. у Группы имелись договорные обязательства по осуществлению капитальных вложений в основные средства на общую сумму 80,4 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 125,4 млн. руб.).

Обязательства по разведке и оценке. По состоянию на 31 декабря 2009 г. у Группы имелись договорные обязательства по разведке и оценке Амурского месторождения на общую сумму 0,3 млн. руб. (31 декабря 2008 г.: 18,3 млн. руб.).

В июне 2007 года дочерняя компания «Нова Цинк» начала осуществлять деятельность по разведке и оценке на Восточном участке месторождения «Акжал» с целью разработки полезных ископаемых, 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, существовавших на тот момент. Согласно требованиям Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан, компания «Нова Цинк» не имеет права разрабатывать месторождения категории С-2. Для того чтобы оценить, можно ли классифицировать данные запасы по категории С-1 (экстраполируемые запасы), компании «Нова Цинк» необходимо провести дополнительный анализ технической осуществимости добычи.

Согласно протоколу №780-08-У от 23 декабря 2008 г. Государственного комитета по запасам полезных ископаемых Республики Казахстан, на основании результатов геофизической разведки, проведенной Компанией, запасы руды на Восточном участке месторождения «Акжал» были переведены в категорию С-1.

28 Условные и договорные обязательства (продолжение)

В соответствии с Контрактом о недропользовании (далее – «Контракт») компания «Нова Цинк» имеет право на операции по вскрыше и геологической и геофизической разведке только на участке, указанном в Контракте (далее «Контрактная зона»). Однако компания «Нова Цинк» осуществляла бурильные работы на участке, не входящем в Контрактную зону.

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

В августе 2008 года Комитет по геологии и недропользованию подписал дополнение к лицензии на недропользование компанией «Нова Цинк», утвердив расширение Контрактной зоны для компании «Нова Цинк». Компания «Нова Цинк» подготовила Дополнение № 7 к Контракту о недропользовании с целью расширения Контрактной зоны, но оно еще не утверждено Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан. Руководство Группы предполагает, что Министерство энергетики и минеральных ресурсов утвердит Дополнение в 2010 – 2011 годах.

Руководство Компании не планирует разработку подземным способом Восточного участка месторождения «Акжал» до 2023 года. Срок начала добычи руды подземным способом на Восточном участке месторождения «Акжал» зависит от рыночных цен на цинк и свинец. В результате изначально капитализированные расходы на разведку были списаны и в отчете о прибылях и убытках за 2009 год был признан убыток от обесценения в сумме 54 079 тыс. руб. (Примечание 11).

Руководство Компании планирует перейти на комбинированный метод добычи через 2 – 3 года, приблизительно в 2011 – 2012 годах. Решение об использовании комбинированного метода добычи будет принято во втором полугодии 2010 года.

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Менее 1 года	623	306
От 1 до 5 лет	2 491	1 223
Свыше 5 лет	1 951	2 101
Итого обязательства по операционной аренде	5 065	3 630

Другие обязательства по договору о добыче цинка и свинца и лицензиям. В соответствии с положениями, предусмотренными в Лицензии и Контракте на разработку Амурского месторождения, Компания должна выполнить ряд обязательств, таких как:

- выполнение плана работ и рабочей программы в соответствии с их условиями;
- соблюдение требований законодательства, а также утвержденных в установленном порядке стандартов, норм по технологии ведения горных работ;
- наиболее полное извлечение из недр запасов полезных ископаемых;
- соблюдение требований законодательства РФ по обеспечению безопасности жизни и здоровья производственного персонала при ведении горных работ;
- соблюдение установленных требований по охране окружающей среды и принятие необходимых мер для сокращения и избежания загрязнения окружающей среды, вызванного проведением горных работ;
- в первую очередь привлечение предприятий Челябинской области, а также компаний, работающих в Российской Федерации, если они, по мнению Группы, конкурентоспособны;
- максимальное использование действующих мощностей Челябинской области для переработки продукции, полученной при разработке месторождения;
- организацию рабочих мест для населения, проживающего в Челябинской области, общим числом не менее 430;
- восстановить Контрактную территорию, вернуть Лицензию в Роснедра и сдать всю геологическую, маркшейдерскую и иную документацию.

28 Условные и договорные обязательства (продолжение)

В соответствии с положениями, предусмотренными в Лицензии и Контракте о добыче цинка и свинца, компания «Нова Цинк» должна выполнить ряд обязательств, таких как:

- выполнение плана работ и рабочей программы в соответствии с их условиями;
- применение соответствующей современной технологии и знаний в области управления бизнесом при ведении горной добычи в соответствии со Стандартами работ при разработке месторождений;
- выполнение согласованных технологических планов и проектов по ведению горных работ, которые предусматривают обеспечение безопасности персонала и населения;
- в первую очередь использование оборудования, материалов и готовой продукции, произведенной в Казахстане, если они, по мнению Группы, конкурентоспособны с точки зрения технологических характеристик, экологической и эксплуатационной безопасности, цен, рабочих параметров и сроков и условий поставки;
- при проведении горных работ привлечение в первую очередь местных компаний, работающих в Казахстане, для выполнения определенных работ, если они, по мнению Группы, конкурентоспособны с точки зрения технологических характеристик, экологической и эксплуатационной безопасности, цен, рабочих параметров и сроков и условий поставки;
- наем на работу в первую очередь граждан Казахстана;
- подготовка и применение программ профессионального обучения граждан и специалистов Казахстана, нанимаемых для осуществления работ по Контракту;
- восстановление Контрактной территории, 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.

Страхование. По состоянию на 31 декабря 2009 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 155 281 тыс. руб. (на 31 декабря 2008 г.: 167 494 тыс. руб.). Страховая премия – 114 тыс. руб. (на 31 декабря 2008 г.: 90 тыс. руб.). Сроки договоров истекают в течение 2010 года.

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 в рамках законодательства об охране окружающей среды. По мере выявления обязательств они незамедлительно отражаются в отчетности. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменения существующего законодательства и нормативных актов, а также в результате судебной практики, не могут быть оценены с достаточной точностью, хотя и могут оказаться значительными. Руководство считает, что в условиях существующей системы контроля над соблюдением действующего природоохранного законодательства у Группы не имеется значительных обязательств, возникающих в связи с нанесением ущерба окружающей среде.

29 Управление финансовыми рисками

29.1 Факторы финансового риска

Деятельность Группы связана с различными финансовыми рисками: рыночный риск (включая валютный и ценовой риски), кредитный риск и риск ликвидности. Хотя у Группы отсутствует формализованная программа управления рисками (за исключением программы хеджирования), существующие процедуры управления рисками в целом сконцентрированы на преодолении непредсказуемости финансовых и товарных рынков и направлены на уменьшение потенциальных негативных последствий для финансовых результатов Группы. Помимо этого для хеджирования рисков компании Группы используют производные финансовые инструменты.

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

(a) Рыночный риск

(i) Валютный риск

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

29 Управление финансовыми рисками (продолжение)**29.1 Факторы финансового риска (продолжение)**

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 большая часть экспортной выручки Группы выражена в долларах США.

По состоянию на 31 декабря 2009 г., если бы курс российского рубля упал/вырос на 6% относительно доллара США, притом что все остальные переменные оставались бы неизменными, чистая прибыль за год была бы на 30 311 тыс. руб. меньше/больше в основном в результате прибыли/убытка от курсовой разницы, возникающей при пересчете задолженности покупателей и заказчиков и займов, выраженных в долларах США, денежных средств на банковских счетах, депозитов и прибыли/убытка от курсовых разниц при пересчете кредитов и займов, выраженных в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2008 г., если бы курс российского рубля упал/вырос на 25% относительно доллара США, притом что все остальные переменные оставались бы неизменными, чистый убыток за год был бы на 311 073 тыс. руб. меньше/больше.

Так как у Группы отсутствуют финансовые инструменты, переоценка которых проводится через счета капитала, влияние изменения валютного курса на капитал будет таким же, как и на прибыль после налогообложения.

(ii) Ценовой риск

Группа не подвергается ценовому риску по долевым инструментам, так как у нее нет существенного портфеля котирующихся на открытом рынке долевого ценных бумаг. Группа подвержена риску изменения товарных цен, так как цены на цинк и цинковый концентрат устанавливаются на основании котировок Лондонской биржи металлов (ЛБМ) на цинк марки Special High Grade (SHG). Для управления ценовым риском Группа определяет механизм ценообразования в своих договорах на закупку цинкового концентрата таким образом, чтобы цена была фиксированной по котировке ЛБМ приблизительно в течение одного месяца после даты отгрузки. В договорах купли-продажи цены на цинк, как правило, основываются на котировках спот ЛБМ. Благодаря такому механизму ценообразования аналогичные цены применяются для определения как закупочных, так и отпускных цен, что минимизирует ценовой риск для Группы.

Кроме того, компании Группы используют производные инструменты для хеджирования риска колебаний цен на цинк (Примечание 14). На 31 декабря 2009 г. Группа заключила фьючерсные контракты на продажу 2 500 тонн цинка для хеджирования высоко вероятных прогнозируемых операций по продаже цинка, которые, как ожидается, будут осуществлены на разные даты в январе – феврале 2010 года.

Кроме того, Группа имеет форвардные контракты на 625 тонн цинка, которые не используются для учета хеджирования и отражаются по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., прибыль по таким контрактам в размере 9 486 тыс. руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2008 г.: убыток в размере 21 436 тыс. руб.) признана в строке себестоимости реализованной продукции отчета о прибылях и убытках.

Если бы котировки ЛБМ для цинка марки SHG были на 40% выше/ниже в течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., то чистая прибыль Группы была бы на 1 487 574 тыс. руб. выше/ниже. Если бы котировки ЛБМ для цинка марки SHG были на 30% выше/ниже в течение года, закончившегося 31 декабря 2008 г., то чистый убыток Группы был бы на 1 062 327 тыс. руб. выше/ниже.

Влияние вышеупомянутого изменения котировок ЛБМ на цинк марки SHG на резерв по хеджированию в составе капитала в течение года, закончившегося 31 декабря 2009 г., состояло бы в уменьшении/увеличении на 25,9 млн. руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2008 г.: 25 млн. руб.)

(б) 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. До окончания 2009 года у Группы имелся риск влияния изменений процентных ставок в связи с заемными средствами, которые были полностью погашены к 31 декабря 2009 г. Руководство полагает, что в силу погашения заемных средств в полном объеме данный риск является незначительным для деятельности Группы.

29 Управление финансовыми рисками (продолжение)**29.1 Факторы финансового риска (продолжение)***(е) 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 крупнейшие российские банки 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 проводится разбирательство.

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	Агентство	Рейтинг	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Банки				
Челиндбанк	РБК	98*	96 980	395 163
Сбербанк	РБК	1*	68 000	-
Номос-Банк	РБК	14*	-	100 000
Юникредит	РБК	8*	190	68 147
ABN AMRO Bank Казахстан (Royal bank of Scotland)	Fitchratings	AA- /Стабильный	170 593	84 983
Lloyds TSB	Fitchratings	AA- /Стабильный/ F1+	112 709	148 219
			448 471	796 512
Задолженность покупателей и заказчиков				
Euromin SA***	-	-	106 806	45 457
MaxMin Group**	-	-	203 575	-
RoRes (Transal)***	-	-	254 037	128 220
ММК***	S&P	BB/B	66 164	27 869
Казцинк***	-	-	58 860	-
			689 442	201 546

* Расстановка в рейтинге банков Росбизнесконсалтинга по размеру чистых активов.

** Эта дебиторская задолженность относится к разовой операции по реализации на экспорт, которая практически полностью была оплачена в первом квартале 2010 г.

*** Эта компания является крупным покупателем продукции Группы, отношения с которой проверены временем.

Руководство Группы также относит в отдельную категорию дебиторскую задолженность компании «Брок Металл» в сумме 383,1 млн. руб. Имеется политика, в соответствии с которой требуется проведение надлежащей кредитной проверки потенциальных покупателей до момента продажи. В целях дополнительного снижения кредитного риска руководство также обеспечивала кредитное страхование дебиторской задолженности при наличии такой возможности.

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

Максимальный уровень кредитного риска Группы по классам активов представлен в таблице ниже:

<i>В тысячах российских рублей</i>	2009 год	2008 год
Прочие внеоборотные активы	5 245	24 960
- Денежные средства с ограничением использования (Примечание 17)	4 226	18 024
- Прочие долгосрочные финансовые активы	1 019	6 936
Задолженность покупателей и заказчиков (Примечание 13)	1 115 709	511 322
Денежные средства и их эквиваленты (Примечание 16)	470 437	590 299
- Остатки на банковских счетах до востребования	402 437	590 299
- Срочные депозиты с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	68 000	-
Банковские депозиты с первоначальным сроком погашения менее 12 месяцев (Примечание 15)	-	209 407
Форвардные контракты, учитываемые по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков (Прим. 14)	9,486	145 599
Итого балансовые риски	1 600 877	1 481 587
Итого максимальный кредитный риск	1 600 877	1 481 587

29 Управление финансовыми рисками (продолжение)**29.1 Факторы финансового риска (продолжение)***(е) Риск ликвидности*

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

<i>В тысячах российских рублей</i>	Менее 1 года	От 1 до 2 лет	От 2 до 5 лет	Свыше 5 лет
На 31 декабря 2009 г.				
Кредиторская задолженность	698 233	-	-	-
Финансовые обязательства	5 002	-	-	-
Кредиты и займы	16 853	-	-	-
Финансовая аренда	26 573	24 799	38 880	-
На 31 декабря 2008 г.				
Кредиторская задолженность	629 869	-	-	-
Финансовые обязательства	21 436	-	-	-
Кредиты и займы	2 141 738	-	-	-
Финансовая аренда	38 923	26 709	58 927	6 900

Группа осуществляет управление риском ликвидности по финансовым обязательствам путем сопоставления сроков их погашения с имеющимися в наличии денежными средствами и прогнозируемыми денежными потоками от операционной деятельности, а также путем привлечения дополнительных заемных средств.

29.2 Управление риском недостаточности капитала

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

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

Соотношение собственных и заемных средств по состоянию на 31 декабря 2009 и 2008 гг. составляет:

<i>В тысячах российских рублей</i>	Прим.	31 декабря 2009 г.	31 декабря 2008 г.
Итого задолженность		920 741	2 921 735
За вычетом прочих внеоборотных активов		(1 019)	(6 936)
За вычетом займов		(17 446)	(21 471)
За вычетом банковских депозитов	15	-	(209 407)
За вычетом: денежных средств и их эквивалентов	16	(470 437)	(590 299)
За вычетом денежных средств с ограничением использования	17	(4 226)	(18 024)
Чистая сумма задолженности		427 613	2 075 598
Итого собственный капитал		7 355 809	7 113 102
Итого капитал		7 783 442	9 188 700

Соотношение собственных и заемных средств**5%****23%**

Поскольку руководство Группы полагает, что текущий уровень соотношения заемных и собственных средств значительно ниже безопасного уровня или стандартного отраслевого уровня, по состоянию на 31 декабря 2009 г. целевого значения этого показателя задано не было. У руководства не имеется планов существенного увеличения этого показателя в обозримом будущем.

30 Справедливая стоимость финансовых инструментов

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

Оценочная справедливая стоимость 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 неактуальными или отражать стоимость продажи по низким ценам и, ввиду этого, не отражать справедливую стоимость финансовых инструментов. При определении справедливой стоимости финансовых инструментов руководство использует всю имеющуюся рыночную информацию.

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

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

Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости. Справедливая стоимость определяется на основании котированных рыночных цен, если таковые имеются. Оценочная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и установленным сроком погашения, не имеющих рыночной котировки, основывается на дисконтировании ожидаемых денежных потоков с применением текущих 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. Смотреть Примечание 20 в отношении расчетной справедливой стоимости заемных средств.