



**Золотой  
ресурс**



ПОЛИМЕТАЛЛ

ГОДОВОЙ ОТЧЕТ  
2006

# Содержание

<b>ПРОФИЛЬ КОМПАНИИ</b>		<b>ПОЗИЦИОНИРОВАНИЕ НА РЫНКЕ</b>	
Краткая информация о компании	4	Обзор рынка серебра	64
Сводная консолидированная финансовая и прочая информация	6	Обзор рынка золота	68
<b>ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ</b>		<b>ИНЖИНИРИНГ И ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>	71
Основные достижения 2006 года	10	<b>КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ</b>	
Основные события 2006 года	11	Дивидендная политика	76
<b>ОБРАЩЕНИЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА</b>	13	Совет директоров и менеджмент	77
<b>СТРАТЕГИЯ</b>		<b>УПРАВЛЕНИЕ ПЕРСОНАЛОМ</b>	84
Главные преимущества	16	<b>ПРОМЫШЛЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ОХРАНА ТРУДА</b>	91
Стратегия	18	<b>ПРИРОДООХРАННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>	92
История и корпоративная структура	22	<b>ОБЩЕСТВО И СОЦИАЛЬНЫЕ ПРОГРАММЫ</b>	96
<b>ОСНОВНЫЕ АКТИВЫ</b>		<b>КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ БУХГАЛТЕРОВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2006 И 2005</b>	101
Карта активов	23	<b>КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b>	128
Портфель активов	24		
<b>ЗАПАСЫ И РЕСУРСЫ</b>	25		
<b>АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ</b>	27		
Дукат	30		
Лунное	34		
Хаканджинское	38		
Воронцовское	42		
<b>АНАЛИЗ ГЕОЛОГОРАЗВЕДОЧНЫХ РАБОТ</b>			
Стратегия	44		
Самостоятельные разведочные проекты	45		
Региональные геологоразведочные программы	48		
Программа геологоразведки	49		
<b>ПРОЕКТЫ РАСШИРЕНИЯ</b>			
Дукат	50		
Воронцовское	51		
Албазино	51		
<b>СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АЛЬЯНС И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>			
Стратегический альянс с AngloGold Ashanti	55		
<b>АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ</b>			
Выручка и продажи	56		
Ликвидность и капитал	61		
Движение денежных средств	62		

## Профиль Компании

### Краткая информация о Компании

ОАО «Полиметалл» – ведущая компания отрасли добычи драгоценных металлов. В 2006 году Компания была пятым ведущим мировым производителем серебра (по данным GFMS) и крупнейшим в мире первичным производителем серебра (по данным CRU). В том же году, по данным Союза золотопромышленников России, Компания занимала третье место по объемам добычи золота в России.

ОАО «Полиметалл» (открытое акционерное общество «Полиметалл») основано в 1998 году в Санкт-Петербурге Группой компаний «ИСТ». Сегодня ОАО «Полиметалл» является вертикально интегрированной структурой, включающей в себя производственные предприятия, собственный научно-исследовательский и проектный центр, специализированные геологоразведочные предприятия, а также региональные геологоразведочные дочерние предприятия.

В настоящее время ОАО «Полиметалл» ведет активную добычу драгоценных металлов на пяти объектах: месторождения Дукат, Лунное, Арылах, Хаканджинское и Воронцовское. Исходя из текущих запасов руды, период эксплуатации объектов составляет от десяти до двадцати лет. Дукат и Лунное, расположенные в Магаданской области на северо-востоке России, – серебряные горнодобывающие предприятия со значительным объемом попутной добычи золота. По данным Silver Institute, Дукат занимает сегодня второе место в мире по запасам се-

ребра и третье – по объемам производства серебра. Хаканджинское (Хабаровский край) и Воронцовское (Свердловская область) – золоторудные месторождения; на месторождении Хаканджинское в значительных объемах также ведется добыча серебра. Арылах – месторождение-спутник Лунного, а Юрьевское – месторождение-спутник Хаканджинского.

Кроме пяти разрабатываемых месторождений, ОАО «Полиметалл» также владеет качественной линейкой геологоразведочных объектов и проектов в развитии, которые будут обеспечивать дальнейший рост Компании. В частности, в дополнение к своему портфелю из двенадцати геологоразведочных активов, Компания недавно приобрела месторождение Албазинское в Хабаровском крае. По данным аудита минеральных ресурсов, проведенного компанией Snowden, по состоянию на 7 ноября 2006 года Албазинское месторождение содержало 769 тыс. унций золота категории Выявленные (Indicated). Что касается самостоятельных геологоразведочных проектов, Компания планирует к концу 2008 года вывести два проекта (Февральское и Хакаринскую площадь) на этап технико-экономического обоснования (ТЭО) или предпроектной оценки, а также провести к концу 2007 года оценку минеральных ресурсов Апрельковско-Пешковского рудного узла и вывести к III кварталу 2008 года на стадию подготовки предварительного ТЭО участок Галкинский. Компания также осуществляет три региональные геологоразведочные кампании на территории своей операционной деятельности – вокруг месторождений Дукат, Хаканджинское и Воронцовское с целью прод-

Рудные запасы (Доказанные и Предполагаемые)	Руда (тыс. тонн)	Содержание (Au, г/т)	Содержание (Ag, г/т)	Металл Au (тыс. унц.)	Металл Ag (тыс. унц.)
Дукат	18 385	1,1	542,8	642	320 817
Лунное и Арылах	4 481	1,4	393,2	201	56 648
Хаканджинское и Юрьевское	5 287	5,6	212,1	945	36 056
Воронцовское	21 855	2,8	4,0	1 957	2 797
<b>Итого</b>	<b>50 008</b>	<b>2,3</b>	<b>258,9</b>	<b>3 745</b>	<b>416 317</b>

Примечания: \_ Приведенные выше расчеты рудных запасов (Доказанные и Предполагаемые) основаны на следующих бортовых содержаниях (в массе): Дукат: –235 г/т усл. Ag для открытых работ и 290 г/т усл. Ag для подземных работ; Лунное: 270 г/т усл. Ag для открытых работ и 370–665 г/т усл. Ag для подземных работ; Хаканджинское: 3,0–3,3 г/т усл. Au для открытых работ и 4,6–4,7 г/т усл. Au для подземных работ; Воронцовское: 0,9 г/т усл. Au для окисленных руд, 1,2 г/т усл. Au для первичных руд; Арылах: 330 г/т усл. Ag для открытых работ; Юрьевское: 4,4 г/т усл. Au.

\_ Расчеты рудных запасов Компании основаны на цене на золото: 450 долларов США/унц. и цене на серебро: 7,00 долларов США/унц.

ления срока их эксплуатации и расширения производственных мощностей, а также выявления месторождений самостоятельного экономического значения. Портфель геологоразведочных проектов Компании включает шестнадцать лицензий суммарной площадью около 3,100 кв. км.

В таблице на стр. 4 представлены запасы руды по каждому из производственных объектов Компании по состоянию на 31 декабря 2006 года. Таблица также содержит информацию по запасам руды и минеральных ресурсов на месторождении-спутнике Лунного (Арылах) и на месторождении-спутнике Хаканджинского (Юрьевское).

С момента своего создания Компания запроектировала, построила и управляла восемью горнодобывающими объектами в России, пять из которых остались на балансе Компании. Компания создала свой портфель горнодобывающих предприятий посредством разработки месторождений в режиме greenfield («с нуля») или радикальной реконструкции неработающих предприятий. За последнее время ОАО «Полиметалл» добилося высоких темпов роста объемов производства и серебра, и золота. В 2003–2006 годах средние годовые темпы прироста производства серебра составили 13,6%, а золота – 23,2%. Компания добилась таких темпов роста прежде всего благодаря переводу ряда горнодобывающих объектов с этапа развития на этап полномасштабного производства, используя солидный профессиональный опыт своих сотрудников.

В приведенной ниже таблице представлены объемы производства, выручка от реализации, прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (EBITDA) и откорректированная прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (adjusted EBITDA) по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов.

	2006 год	2005 год	2004 год
Производство серебра (млн унц.)	17,3	18,9	17,3
Производство золота (тыс. унц.)	256	243	212
Выручка от реализации (млн долларов США)	315,6	239,0	204,5
Прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (EBITDA) (млн долларов США)	154,9	78,3	93,5
Откорректированная прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (adjusted EBITDA) (млн долларов США)	134,3	93,0	102,1

В сентябре 2006 года ОАО «Полиметалл» заключило предварительное соглашение о создании совместного предприятия с компанией AngloGold Ashanti, транснациональной корпорацией, ведущей добычу золота на четырех континентах, с целью выявления, разведки и разработки золоторудных ресурсов России. Планируется, что в стратегический альянс первоначально будут переданы четыре участка в Красноярском крае и Читинской области: месторождения Аненское и АПУ (Апрельковско-Пешковский рудный узел), в качестве вклада со стороны ОАО «Полиметалл», и месторождения Богунай и Ведуга – в качестве вклада со стороны AngloGold Ashanti. Компания полагает, что этот альянс принесет пользу с точки зрения новых возможностей и доступа к первоклассным специалистам в области геологии и передовым производственным технологиям.

### Сводная консолидированная финансовая и прочая информация

Приведенная ниже сводная консолидированная финансовая и прочая информация содержит историческую консолидированную финансовую информацию Компании, а также прочую оперативную информацию по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов. Финансовую информацию по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 годов следует интерпретировать в контексте ее источника – аудированной финансовой отчетности Компании, которая вошла в другие разделы этого годового отчета.

	2006 год	2005 год	2004 год
	в тыс. долларов США (если не указано иное)		
Консолидированные отчеты о финансовых результатах			
Выручка от реализации	315 596	238 973	204 487
реализация серебра	161 056	136 520	117 695
реализация золота	153 849	100 472	85 959
Себестоимость реализованной продукции	(171 283)	(136 173)	(92 850)
Доход от горнодобывающей деятельности	144 313	102 800	111 637
Прибыль от основной деятельности	94 755	67 265	88 969
Прибыль от непрерывной деятельности до налога на прибыль и учета доли меньшинства	93 703	31 607	62 930
Прибыль от непрерывной деятельности до учета доли меньшинства	67 948	22 588	45 098
Прибыль от непрерывной деятельности	61 687	14 705	27 732
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	–	2 894	44 712
Чистая прибыль	61 687	17 599	72 444

	2006 год	2005 год	2004 год
	в тыс. долларов США (если не указано иное)		
Показатели, рассчитанные не по стандартам GAAP; операционные и прочие данные			
Производство серебра (в млн унций)	17,3	18,9	17,3
Производство золота (в тыс. унций)	256	243	212
Средняя цена реализации серебра (доллар США за унцию)	9,33	7,22	6,80
Средняя цена реализации золота (доллар США за унцию)	603,3	429,4	403,6
Прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (EBITDA)	154 872	78 334	93 502
Откорректированная прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (adjusted EBITDA)	134 349	93 043	102 143
Суммарные денежные расходы на унцию (доллар США на унцию серебра) (по методу попутного продукта)	4,7	3,8	3,1
Суммарные денежные расходы на унцию (доллар США на унцию золота) (по методу попутного продукта)	289,6	237,4	185,4
Капитальные вложения	60 311	26 523	29 595
Количество сотрудников на конец отчетного периода	4 785	4 284	4 352

## Основные события

### Основные достижения 2006 года

**ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА** увеличилось на 5,3%, до 256 тыс. унц. в 2006 году по сравнению с 243 тыс. унц. в 2005 году.

**ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА** снизилось на 8,7%, с 18,9 млн унц. в 2006 году до 17,3 млн унц. в 2005 году.

**ВЫРУЧКА** возросла на 32,1%, до 315,6 млн долларов США в 2006 году по сравнению с 239,0 млн долларов США в 2005 году.

**ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ** увеличилась на 40,9%, до 94,8 млн долларов США в 2006 году с 67,3 млн долларов США в 2005 году.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ** значительно возросла – на 250,6%, до \$61,7 млн в 2006 году против 17,6 млн долларов США в 2005 году.

**КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ** превысили 60,3 млн долларов США в 2006 году против 26,5 млн долларов США в 2005 году.

**СУММАРНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ** на унцию металла на месторождениях Дукат и Лунное в 2006 году уменьшились до 3,93 доллара США/унц. серебра с 4,04 доллара США/унц. серебра в 2005 году, несмотря на снижение содержания серебра в руде. Суммарные денежные затраты на унцию металла на месторождении Хаканджинское в 2006 году увеличились до 80,10 долларов США/унц. золота с 64,43 долларв США/унц. золота в 2005 году. На месторождении Воронцовское удельные затраты возросли до 308,87 долларов США/унц. золота по сравнению с 220,69 долларов США/унц. в 2005 году вследствие существенного снижения среднего содержания золота в окисленной руде.



**РЕАЛИЗАЦИЯ ТРЕХ ПРОЕКТОВ РОСТА** – расширение производственной мощности фабрик на месторождениях Дукат и Воронцовское, освоение месторождения Албазино.

**НАЧАЛО ГОРНЫХ РАБОТ** на месторождении Арылах, спутнике месторождения Лунное.

**НАЧАЛО СТРОИТЕЛЬНЫХ РАБОТ** для перехода к подземным горным работам на месторождении Лунное.

**ПРИБРЕТЕНИЕ ЧЕТЫРЕХ НОВЫХ ЛИЦЕНЗИЙ** на геологическое изучение и добычу драгоценных металлов.

**НАЧАЛО РЕАЛИЗАЦИИ** активной программы геологоразведочных работ на флангах и глубоких горизонтах действующих месторождений и новых территориях.

### Основные события 2006 года

**ЯНВАРЬ** – публикация отчета об аудите запасов руды и минеральных ресурсов в соответствии с международным Кодексом JORC;

**ФЕВРАЛЬ** – создание специализированных геологоразведочных компаний ООО «Северно-Уральское геологоразведочное предприятие» (Свердловская область) и ООО «Дукатское геологоразведочное предприятие» (Магаданская область);

**МАРТ** – заключение соглашения о социально-экономическом сотрудничестве с администрацией МО «Омсукчанский район Магаданской области» сроком на 4 года с объемом финансирования 20 млн руб. ежегодно;

**ИЮНЬ** – заключение договоров страхования рисков по производственным активам в Магаданской области (Дукат и Лунное) на сумму 160 млн долларов США;

**ИЮНЬ** – получение лицензии на геологическое изучение рудного золота и серебра в пределах Аркинской площади в Хабаровском крае;

**ИЮНЬ** – открытие золоторудного месторождения Аненское в Красноярском крае;

**ИЮЛЬ** – завершение сделки по приобретению 100% доли в уставном капитале ООО «Ресурсы Албазино», владеющего лицензией на разработку Албазинского золоторудного месторождения (Хабаровский край) у ОАО «Дальневосточные ресурсы»;

**АВГУСТ** – получение лицензии на геологическое изучение (поиск и оценку) рудного золота на Рудничном участке (Свердловская область);

**АВГУСТ** – получение лицензии на геологическое изучение (поиск и оценку) месторождений рудного серебра и золота на Дукатской перспективной площади (Магаданская область);

**СЕНТЯБРЬ** – завершение экологического аудита управляемых производственных предприятий в соответствии с требованиями Группы Всемирного банка (аудитор – SRK Consulting Ltd., Великобритания);

**СЕНТЯБРЬ** – формирование стратегического альянса с AngloGold Ashanti с целью развития проектов в сфере геологоразведки, приобретения и освоения месторождений золота на территории Российской Федерации;

**ОКТАБРЬ** – получение лицензии на геологическое изучение (поиск и оценку) и добычу золота и серебра на участке Дукатское рудное поле (Магаданская область);

**НОЯБРЬ** – завершение аудита ресурсов месторождения Албазино (Хабаровский край) в соответствии с международным Кодексом JORC;

**ДЕКАБРЬ** – избрание нового состава Совета директоров Компании, в который вошли два независимых члена Совета. Джон О'Рейли (John O'Reilly) был избран председателем Комитета по кадрам и вознаграждениям Совета директоров, Джонатан Бест (Jonathan Best) – председателем Комитета по аудиту Совета директоров.





Виталий Несис

Генеральный директор ОАО «Полиметалл»

## Обращение генерального директора

Уважаемые акционеры, коллеги и партнеры,

2006 год – первый год нового этапа развития Компании.

Компания завершила строительство и ввод в эксплуатацию первого поколения активов, сформировав опорные производственные единицы в ключевых регионах своего присутствия, и начала формирование второго поколения активов, которое является нашей стратегической задачей в рамках объявленной миссии – обеспечение роста ликвидной стоимости Компании для акционеров, инвесторов, работников и общества.

Стратегия Компании – создание лучшей горнодобывающей компании в России в области добычи драгоценных металлов за счет геологоразведки, приобретения, развития и эксплуатации качественных объектов эффективным и социально ответственным образом.

Определяющим событием 2006 года мы считаем начало активной подготовки к первичному публичному размещению акций на российском и международном рынках.

Эта задача – одна из тех амбициозных, в рамках выполнения миссии и стратегии Компании, которые поставили перед нами акционеры ОАО «Полиметалл».

Первичное публичное размещение акций на российском и международном рынках – это переход на качественно новый уровень развития ОАО «Полиметалл». Это укрепление репутации Компании и свидетельство соответствия международным стандартам корпоративного управления, своего рода знак качества портфеля активов, персонала Компании.

Мы отчетливо осознаем дополнительные обязательства, которые налагает на Компанию статус публичной, и надеемся в полной мере соответствовать международным стандартам корпоративного управления и раскрытия информации, а также требованиям и ожиданиям инвесторов и акционеров.

Фундамент, который был создан в предыдущие периоды, в том числе в отчетном 2006 году, позволяет нам с уверенностью смотреть на перспективы будущего развития Компании.

Мировая золотодобывающая отрасль, как и российская, переживает период серьезного давления на рентабельность горнодобывающего бизнеса со стороны роста всех ключевых статей расходов. Значительный рост цен на электроэнергию, топливо, расходные материалы, общая инфляция и рост курса рубля были наиболее существенными факторами роста удельных издержек в России.

На этом фоне в 2006 году Компании удалось реализовать ряд мер, направленных на удержание себестоимости производства на уровне ниже среднемирового.

ОАО «Полиметалл» – Компания, чьи затраты на производство серебра и золота – одни из самых низких как в России, так и за рубежом.

— Сегодня мы уверены в прочности наших позиций на российском и мировом рынке драгоценных металлов. Компания управляет пятью производственными объектами, один из которых входит в топ-10 крупнейших мировых месторождений серебра по объемам добычи. В мировых рейтингах ОАО «Полиметалл» является ведущим первичным производителем серебра и занимает пятое место по добыче серебра.

— Мы твердо занимаем третье место в России по объему производства золота.

— В прошедшем году мы добились успешных результатов во всех областях деятельности, продемонстрировав позитивную динамику производственных и финансовых показателей.

— Мы сохранили прогнозируемые темпы роста производства драгоценных металлов, показав рекордный уровень добычи золота за весь период существования Компании. Производство золота составило 256 тыс. унций.

— ОАО «Полиметалл» продолжает также оставаться лидером среди российских производителей серебра. Производство серебра составило 17,3 млн унций.

— Мы прогнозируем, что производство Компании по результатам 2007 года составит 230–250 тыс. унц. золота и 16–18 млн унц. серебра, капитальные вложения – в диапазоне 60–70 млн., а рост денежных издержек не превысит темпов инфляции в долларом исчислении.

— В 2006 году мы приступили к реализации очередного этапа среднесрочной стратегии развития Компании – планомерному созданию крупных центров эффективного производства драгоценных металлов на базе действующих предприятий за счет увеличения мощности обогатительных фабрик, совершенствования технологических процессов, строительства следующих очередей горно-металлургических комплексов и обеспечения их дополнительной сырьевой базой.

— В рамках решения этой задачи в 2006 году мы начали реализацию двух крупных инвестиционных проектов на месторождениях Дукат и Воронцовское – по увеличению производственной мощности Омсукчанской ЗИФ на месторождении Дукат до 1,5 млн тонн руды в год и по увеличению мощности фабрики на месторождении Воронцовское до 900–940 тыс. тонн руды в год.

— Мы приступили к подготовке к введению в эксплуатацию нового объекта – месторождения Арылах в Магаданской области, а также к переходу на подземный способ отработки месторождения Лунное.

— Кроме того, в 2006 году сделаны первые шаги по освоению месторождения Юрьевское в Хабаровском крае. Компания намерена уже в конце 2007 года начать полномасштабное освоение Юрьевского.

— Также из ключевых событий 2006 года я бы отметил начало интенсивной кампании по геологоразведке. Инвестиции в геологоразведку стали одним из приоритетных вложений, так как активный прирост запасов является залогом дальнейшего роста Компании в целом. В минувшем году общий объем инвестиций в геологоразведку достиг 15,8 млн долларов США. Компания показала не только восполнение, но и прирост запасов на всех своих объектах.

— Реализация активной программы геологоразведочных работ как на флангах и глубоких горизонтах действующих месторождений, так и в пределах новых лицензионных участков, а также дальнейшая экспансия в регионах позволит нам восполнить и прирастить минерально-сырьевую базу предприятий и продлить срок жизни объектов.

— Если в 2006 году мы еще в значительной степени вели геологоразведку в пределах действующих месторождений, то в 2007 году начнем активные работы на новых лицензионных участках. В отчетном периоде мы получили достаточно большое количество новых лицензий в регионах присутствия. Сегодня можно говорить об огромном потенциале, который показали фланги месторождения Дукат. Первые месяцы активной работы продемонстрировали значительный прирост запасов, сейчас он оценивается в 16–19 млн унций серебра.

— Албазинское золоторудное месторождение Компания рассматривает в качестве потенциального самостоятельного объекта. Запасы месторождения 1,1 млн унций, подтвержденные международным аудитом, уже значительно перекрывают наш плановый прирост запасов по золоту. Для освоения месторождения «с нуля» будет построено горно-рудное производство – фабрика по переработке руды – и золотоизвлекательная фабрика в г. Амурске.

— Перед нами стоит задача расширенного воспроизводства запасов, и в следующем году у нас есть все предпосылки к тому, чтобы получить достойные результаты геологоразведочных работ. Мы также продолжим стратегию аккумуляции лицензионных площадей в непосредственной близости от наших объектов. Развитие нескольких объектов в одном регионе позволит Компании получить высокий синергетический эффект.

— В 2006 году ОАО «Полиметалл» объявило о заключении стратегического альянса с AngloGold Ashanti – одним из мировых лидеров отрасли. Мы получили большую площадку для реализации совместных проектов и сохранили свободу действий в тех регионах, которые для нас являются стратегическими – Магаданская, Свердловская области, Хабаровский край, потенциально Иркутская область.

— Мы продолжаем уделять серьезное внимание ответственному отношению к вопросам охраны окружающей среды и промышленной безопасности. В 2006 году Компания завершила международный аудит экологической политики, системы охраны труда и промышленной безопасности, что подтвердило ее соответствие строгим требованиям Группы Всемирного банка.

— Движущей силой интенсивного развития Компании является ее персонал. В отчетном 2006 году мы продолжили внедрение системы повышения эффективности персонала и реализацию ряда долгосрочных программ привлечения и мотивации молодых специалистов. Сегодня Компания сотрудничает с лучшими российскими вузами, студенты и выпускники которых принимают участие в программе «Молодость. Профессионализм. Карьера», проходят производственную практику на предприятиях ОАО «Полиметалл», получают опыт работы, а в дальнейшем имеют возможность трудоустроиться.

— Компания считает, что инвестиции в кадровый потенциал обеспечат будущее развитие и достижение обозначенных стратегических приоритетов.

— Инвестиции в социальную стабильность в регионах присутствия – еще одно важное условие динамичного развития бизнеса. В целях обеспечения плодотворного взаимодействия с обществом в 2006 году Компания заключила долгосрочные соглашения с администрациями районов своей операционной деятельности, направленные на развитие социальной инфраструктуры территорий. Социальное партнерство, реализуемое в том числе и в отчетном 2006 году, создает условия для стабильного развития регионов, рационализирует финансово-экономические отношения и повышает инвестиционную привлекательность территорий, что, в свою очередь, повышает их конкурентоспособность.

— Имея сильную команду профессионалов, созданный прочный фундамент, мы считаем себя подготовленными к следующему важному этапу нашего развития. Компания показала себя эффективным менеджером, способным проектировать, финансировать, строить и эксплуатировать крупные горнодобывающие объекты. Мы обладаем значительными человеческими, природными и финансовыми ресурсами, чтобы адекватно противостоять негативным тенденциям в отрасли и эффективно использовать благоприятную рыночную конъюнктуру для роста капитализации Компании.

— Я выражаю искреннюю благодарность коллективу Компании во всех наших регионах за упорный и добросовестный труд, который позволил нам добиться успешных результатов в сложном и переломном 2006 году; партнерам – за взаимное уважение и веру в Компанию. Убежден, что в наших силах решить кардинально новые и амбициозные задачи, которые стоят перед Компанией на новом этапе развития.

  
 Виталий Несис  
 Генеральный директор ОАО «Полиметалл»



## Стратегия

### Главные преимущества

Подтвержденная репутация в области развития и эксплуатации месторождений

ОАО «Полиметалл» имеет солидный опыт по реализации крупных горных проектов как со стадии greenfield, так и brownfield до стадии эксплуатации. С момента своего создания в 1998 году Компания спроектировала и ввела в эксплуатацию восемь месторождений драгоценных металлов, каждое из которых значительно обогатило ее инженерно-технический опыт. В Компании считают, что благодаря этому опыту она получает существенное конкурентное преимущество и базу знаний, исключительную в горнодобывающей отрасли России. У Компании есть опыт успешного управления производственными объектами в отдаленных районах с суровыми климатическими условиями, а также проверенная на практике способность управлять издержками в условиях инфляционной экономики. Руководство Компании верит, что выбор AngloGold Ashanti ОАО «Полиметалл» в качестве стратегического партнера подтверждает ее профессиональную репутацию.

Ведущий производитель драгоценных металлов

Компания является крупнейшим мировым производителем серебра (2,7% мирового производства). Кроме того, она является третьим по величине производителем золота в России. Компания производит 43,7% всего серебра в России и 4,6% всего золота. Компания предоставляет инвесторам доступ к хорошо сбалансированному портфелю своих активов в производстве золота и серебра.

Качественный портфель активов с низкими денежными затратами

Портфель активов ОАО «Полиметалл» характеризуется относительно длительным периодом эксплуатации и низкими денежными расходами. Компания управляет месторождениями мирового класса сложности и масштаба, причем срок жизни этих месторождений колеблется в пределах 10–20 лет. Так, месторождение Дукат занимает третье место в мире по производству серебра и второе – по запасам серебра, а месторождение Лунное входит в список 20 крупнейших серебряных месторождений в мире.



Специализированный собственный опыт геологоразведки и инженерно-технического обслуживания

Собственная дочерняя инженеринговая компания – ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», где работают примерно 100 инженеров, является одним из крупнейших инженеринговых предприятий в российской горнодобывающей отрасли. ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» играет важную роль на всех стадиях разработки месторождений – начиная с разработки проекта и до производства серебра и золота. Качество инженерно-технической деятельности подтверждается многочисленными проектами для сторонних компаний, включая разработку и строительство сложных месторождений для ведущих российских горнодобывающих компаний по производству алмазов, железной руды, олова и меди (таких как «Алроса», «Михайловский ГОК», «Русская Медная Компания» и других). ОАО «Полиметалл» инвестирует значительные средства в исследовательскую деятельность и обладает в настоящее время 22 патентами на изобретения и собственные технологии. Руководство Компании полагает, что ее исследовательский и инженерно-технический опыт обеспечивает ей конкурентные преимущества в сфере оценки, приобретения и развития новых разработок и возможностей, одновременно способствуя успешному управлению действующими объектами.

Привлекательные возможности роста, благодаря целому ряду проектов на стадии разработки и развития

Компании удалось получить доступ к целому ряду важных новых проектов (например, месторождение Албазино и Хакаринская площадь), а также получить лицензии на геологоразведку в Читинской области, Хабаровском, Красноярском краях, Магаданской и Свердловской областях России. Более того, в Компании считают, что на территориях вокруг четырех главных месторождений существуют большие возможности для развития и значительный потенциал для расширения минеральных ресурсов, по мере того как они будут лучше разведаны.

Опытная команда менеджеров и высокопрофессиональный персонал

Успех деятельности ОАО «Полиметалл» во многом зависит от большого и разнообразного опыта работы ее менеджеров в металлургии и горном деле. Менеджмент Компании продемонстрировал способность систематизировать и реализовать различные возможности для разработки месторождений драгоценных металлов. Опыт управления Компанией, работающей в соответствии с российским федеральным и местным законодательством, позволяет ОАО «Полиметалл» получать как дополнительные лицензии на добычу полезных ископаемых, так и доступ к возможностям приобретения других компаний. Успешной деятельностью ОАО «Полиметалл» также способствует наличие у него высококвалифицированного персонала и низкий уровень текучести кадров. Ведущее место Компании на рынке позволяет ей привлекать и удерживать высококлассных специалистов, тем самым поддерживая высочайшие эксплуатационные и технологические стандарты. Кроме того, у руководства ОАО «Полиметалл» сложились хорошие отношения с сотрудниками. В Компании полагают, что ее опытный менеджмент и высококвалифицированный персонал превращают ОАО «Полиметалл» в исключительного местного партнера для развития и эксплуатации проектов в горнодобывающей отрасли России, что подтверждается предложением о стратегическом альянсе с AngloGold Ashanti.

## Стратегия

Стратегия ОАО «Полиметалл» заключается в создании дополнительной стоимости для акционеров путем дальнейшего укрепления своей позиции ведущего производителя драгоценных металлов и сохранения привлекательных показателей прибыльности. Основные компоненты этой стратегии включают:

Сохранение уровня прибыльности одновременно с наращиванием объемов производства на существующих объектах

ОАО «Полиметалл» планирует дальнейшее наращивание объемов добычи серебра и золота, сохраняя при этом высокие показатели потока денежных средств от основной деятельности. В соответствии с этой стратегией Компания планирует в течение ближайших трех лет расширить производственные мощности своих горнообработывающих предприятий, а также начать целенаправленные геологоразведочные работы в районах, прилегающих к существующим объектам, с целью повышения рудных запасов и продления срока эксплуатации объектов в условиях наращивания объемов производства. Для поддержания прибыльности и потока денежных средств от основной деятельности Компания планирует активно управлять своей производственной деятельностью, удерживая производственные денежные расходы в нижней половине кривой денежных затрат. С этой целью Компания планирует дальнейшую оптимизацию работы существующих горнодобывающих предприятий путем реинжиниринга, ликвидации «узких мест» и технологических инноваций.

Приобретение новых лицензий на геологоразведочные работы и разрабатываемые проекты

ОАО «Полиметалл» планирует развиваться преимущественно за счет собственных ресурсов. В то же время Компания оценивает и возникающие возможности приобретения новых активов. Эти возможности оцениваются исходя из их самостоятельного экономического потенциала, а также с учетом возможного получения синергического эффекта в результате интеграции с основными активами Компании. Компания планирует дальнейший поиск таких возможностей, в первую очередь в регионах, которые прилегают к разрабатываемым Компанией месторождениям, а также отдельных участков, которые находятся на продвинутой стадии разработки, и других участков в регионах с высоким геологическим потенциалом. Сегодняшняя геологоразведочная стратегия Компании нацелена на разработку месторождений мирового класса с производственным потенциалом от 5 млн унций серебра или 200 тыс. унций золота в год, которые позволят добиться впечатляющих финансовых показателей в среднесрочном периоде и могут быть быстро освоены.

Ввод в эксплуатацию новых горнодобывающих предприятий и развитие геологоразведочных проектов

ОАО «Полиметалл» ставит своей задачей управление полным циклом разработки месторождений, от проведения геологоразведочных работ до эксплуатации (включая инжиниринговые, строительные работы и эксплуатацию). В качестве среднесрочной задачи Компания планирует к 2010 году ввести в эксплуатацию недавно приобретенное месторождение Албазино. Кроме того, Компания планирует в течение ближайших нескольких лет вывести еще три-четыре геологоразведочных проекта на стадию разработки технико-экономического обоснования.

Получение максимальной выгоды от планируемого стратегического альянса с AngloGold Ashanti

ОАО «Полиметалл» стремится извлечь максимальную выгоду из планируемого стратегического альянса с AngloGold Ashanti. В частности, Компания планирует совместно с AngloGold Ashanti как можно скорее вывести месторождение Ведуга (которое компания AngloGold Ashanti планирует передать в качестве своего взноса в стратегический альянс) на стадию эксплуатации, а также вести совместную разработку других проектов мирового класса. Кроме того, Компания планирует воспользоваться преимуществами, которые дают занимаемые AngloGold Ashanti позиции мирового лидера по производству золота, в целях получения доступа к передовому опыту отрасли, в частности к первоклассным специалистам в области геологии, производственным технологиям и западным методам ведения бизнеса.

Целенаправленное развитие человеческих ресурсов Компании

Ключевым компонентом корпоративной стратегии является сохранение и дальнейшее развитие человеческих ресурсов Компании. Возможность Компании привлечь, удержать и подготовить на должном уровне квалифицированные кадры, наращивая при этом их численность, является залогом успешной работы и реализации планов роста. Компания ориентирована на подбор талантливых квалифицированных молодых геологов и инженеров в области горнодобывающего производства на базе региональных университетов посредством партнерства с техническими учебными заведениями Иркутска, Томска и Магнитогорска. Компания планирует максимально использовать потенциал такого сотрудничества и продолжать свою успешную политику подбора кадров.

## История и структура Компании

**ИСТОРИЯ КОМПАНИИ.** ОАО «Полиметалл» было основано Группой компаний «ИСТ» в Санкт-Петербурге в 1998 году. За период до 2000 года Компания приобрела семь серебряных и золотых месторождений (Барун-Холба, Дукат, Хаканджинское, Кировское, Лунное, Муртыкты и Воронцовское). В этот период главной целью Компании было получение лицензий на разработку месторождений, которые хотя и не находились тогда на стадии эксплуатации, но были уже достаточно разведаны, и их потенциал делал целесообразными инвестиции в развитие производства. В 2000–2003 годы Компания успешно спроектировала, получила необходимые разрешения, построила и начала производственную деятельность на всех семи месторождениях. В 2000 году Компания начала проведение горных работ (кучное выщелачивание окисленных руд) на месторождении Воронцовское (1-я очередь), а в 2001 году – на месторождении Лунное. В 2002 году Компания пришла к выводу, что месторождения Муртыкты и Кировское не обладали достаточной производственной мощностью и запасами руды, и продала эти месторождения третьим лицам. В 2002 году Компания начала проведение горных работ на месторождении Дукат, а в 2003 году – на месторождении Хаканджинское. В 2004 году Компания продала месторождение Барун-Холба, поскольку оно не обладало достаточной производственной мощностью и запасами руды. Четыре оставшихся месторождения (Дукат, Лунное, Хаканджинское и Воронцовское) составляют основные активы Компании.

В 2004 году Компания осуществила реорганизацию, в ходе которой были созданы дочерние ОАО «Полиметалл Управляющая Компания» и ЗАО «Полиметалл Инжиниринг». Эти меры были направлены на оптимизацию управленческих услуг и совершенствование корпоративного управления, отчетности и прозрачности. В 2004 году Компания также начала эксплуатацию (чановое выщелачивание первичных руд по технологии «уголь в пульпе») на Воронцовском месторождении (2-я очередь), а в 2005 году расширила производственные мощности Хаканджинского месторождения. В ноябре 2005 года акционеры Группы «ИСТ» продали Группу и ее дочерние предприятия, включая ОАО «Полиметалл», компании «Нафта-Москва». В 2006 году Компания приобрела ООО «Ресурсы Албазино» (месторождение Албазино, Хабаровский край). В сентябре 2006 года Компания подписала предварительное соглашение о формировании стратегического альянса с компанией AngloGold Ashanti.

**СТРУКТУРА КОМПАНИИ.** ОАО «Полиметалл» управляет своим бизнесом через свои дочерние предприятия: четыре производственных, пять геологоразведочных предприятий, управляющая и инжиниринговая компания и одно предприятие, занимающееся логистикой и техническим обслуживанием. На схеме представлена корпоративная структура Компании с указанием управляемых месторождений по каждой дочерней компании.

ОАО «Полиметалл» ведет свой бизнес как холдинговая компания, получая доход исключительно от операционной деятельности своих дочерних предприятий. Компания осуществляет горные работы силами своих производственных дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на разведку и разработку соответствующих месторождений. Поскольку месторождения Дукат и Лунное имеют единую технологическую схему, они управляются в рамках одного бизнес-подразделения. Геолого-



<sup>1</sup> Каждое дочернее предприятие Компании находится в 100% собственности Компании, за исключением ЗАО «Аурум», в котором Компании принадлежит 85%.

разведочные работы Компании ведутся силами ее геологоразведочных дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на отдельные геологоразведочные проекты (например, Албазино), а также силами производственных дочерних предприятий, которым принадлежат лицензии на геологическое изучение отдельных участков и площадей в регионах. ОАО «Полиметалл УК» предоставляет управленческие услуги всем дочерним предприятиям Компании. ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» предоставляет услуги по проведению научно-исследовательских и проектных работ для производственных и геологоразведочных дочерних предприятий Компании, а также сторонним заказчикам. ООО «Торговый дом «Полиметалл»» предоставляет услуги логистики, снабжения, закупок и технического обслуживания всем дочерним предприятиям Компании.

Главный офис Компании, а также ее инжиниринговое подразделение находятся в Санкт-Петербурге. Компания также имеет региональные представительства и офисы по управлению логистическими цепочками в Магадане и Хабаровске. По состоянию на 31 декабря 2006 года в Компании работает 4 785 сотрудников, из которых 8% работают в Санкт-Петербурге и представительствах, 81% – на четырех производственных участках, и 8% – в специализированных геологоразведочных дочерних предприятиях или на отдельных геологоразведочных проектах.

## Основные активы

Деятельность Компании по добыче драгоценных металлов включает работу на пяти действующих месторождениях: Дукат, Лунное, Арылах, Хаканджинское и Воронцовское. Помимо пяти действующих месторождений (три основных месторождения по добыче серебра и два – по добыче золота соответственно) у Компании есть также целый ряд проектов на стадии развития, наиболее перспективными из которых являются месторождения Албазино, Февральское и Хакаринская площадь. Также Компания имеет лицензии на освоение месторождений в Хабаровском крае, Магаданской и Свердловской областях и в других регионах России.

## Карта активов



## Портфель активов

В таблице приведены основные активы Компании – месторождения, дочернее предприятие, владеющее лицензией, регионы месторасположения, приводится информация относительно

способа отработки месторождения, вида и срока действия лицензий, в соответствии с которыми Компания осуществляет свою деятельность по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Месторождение	Компания – владелец лицензии	Регион	Способ отработки	Вид лицензии	Срок окончания действия лицензии
Дукат	ЗАО «Серебро Магадана»	Магаданская область	Открытые и подземные горные работы	Добыча	Декабрь 2017 года
Лунное	ЗАО «Серебро "Территории"»	Магаданская область	Открытые горные работы (подземные горные работы с 2008 года)	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2016 <sup>1</sup> года
Хаканджинское	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	Хабаровский край	Открытые горные работы (подземные горные работы с 2011 года)	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2014 года
Воронцовское	ЗАО «Золото Северного Урала»	Свердловская область	Открытые горные работы	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2018 года
Арылах	ЗАО «Серебро "Территории"»	Магаданская область	Открытые горные работы (с 2007 года)	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2016 года
Юрьевское	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»	Хабаровский край	Открытые горные работы	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2014 года
Февральское	ЗАО «Аурум»	Свердловская область	Нет информации	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2018 года
АПУ (Апрелковско-Пешковский рудный узел)	ООО «Имитзолото»	Читинская область	Открытые горные работы	Геологическое изучение	Декабрь 2008 года
Аненское	ЗАО «Енисейская горно-геологическая компания»	Красноярский край	Нет информации	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2027 <sup>2</sup> года
Галкинский участок	ЗАО «Золото Северного Урала»	Свердловская область	Открытые горные работы	Геологическое изучение	Декабрь 2010 года
Катасьминский участок	ЗАО «Золото Северного Урала»	Свердловская область	Открытые горные работы	Геологическое изучение и добыча	Март 2031 года
Рудничный участок	ЗАО «Золото Северного Урала»	Свердловская область	Открытые горные работы	Геологическое изучение	Август 2011 года
Хакаринская площадь	ООО «Георазведка»	Хабаровский край	Нет информации	Геологическое изучение и добыча	Декабрь 2025 года
Аркинская площадь	ООО «Георазведка»	Хабаровский край	Открытые горные работы	Геологическое изучение	Март 2011
Албазино	ООО «Ресурсы Албазино»	Хабаровский край	Открытые горные работы	Геологическое изучение и добыча	Январь 2015
Дукатская перспективная площадь	ЗАО «Серебро Магадана»	Магаданская область	Нет информации	Геологическое изучение	Июль 2011 года
Дукатское рудное поле	ЗАО «Серебро Магадана»	Магаданская область	Нет информации	Геологическое изучение и добыча	Ноябрь 2031 года

Примечания: (1) Компания подала заявку на изменение лицензии для изменения требуемого минимального уровня производства в 2007 .

(2). В I квартале 2007 года Компания получила 3 новые лицензии на геологическое изучение и добычу драгоценных металлов на территории Хабаровского края.

## Запасы и ресурсы

Приведенная ниже таблица содержит сведения о рудных запасах и минеральных ресурсах Компании согласно Кодексу JORC по состоянию на 31 декабря 2006 года. Как показывает распределение рудных запасов и минеральных ресурсов Компании по степени геологической изученности, база минеральных ресурсов Компании определена достаточно четко.

	Руда (тыс. тонн)	Содержание		Металл	
		Au (г/т)	Ag (г/т)	Au (тыс. унц.)	Ag (тыс. унц.)
<b>Доказанные</b>					
Дукат	12 554	1,1	561,1	424	226 488
Лунное	515	2,4	379,7	39	6 283
Воронцовское	17 601	3,0	4,1	1 721	2 317
Хаканджинское	3 642	5,2	253,5	604	29 682
Арылах	1 071	0,9	445,8	31	15 351
Юрьевское	381	13,4	11,4	164	140
<b>Итого</b>	<b>35 764</b>	<b>2,6</b>	<b>243,7</b>	<b>2 983</b>	<b>280 261</b>
<b>Предполагаемые</b>					
Дукат	5 831	1,2	503,1	218	94 329
Лунное	2 306	1,6	339,8	122	25 192
Воронцовское	4 254	1,7	3,5	236	480
Хаканджинское	1 260	4,3	153,9	176	6 233
Арылах	589	0,5	518,8	9	9 822
Юрьевское	4	8,3	8,6	1	1
<b>Итого</b>	<b>14 244</b>	<b>1,7</b>	<b>297,1</b>	<b>762</b>	<b>136 057</b>
<b>Всего рудных запасов</b>	<b>50 008</b>	<b>2,3</b>	<b>258,9</b>	<b>3 745</b>	<b>416 317</b>
<b>Минеральные ресурсы</b>					
<b>Измеренные</b>					
Дукат	13 178	1,2	658,8	523	279 025
Лунное	569	2,8	447,1	52	8 185
Воронцовское	19 211	3,1	4,4	1 903	2 710
Хаканджинское	3 287	6,0	297,0	630	31 383
Арылах	924	1,2	558,1	37	16 588
Юрьевское	584	11,8	11,9	222	224
<b>Итого</b>	<b>37 754</b>	<b>2,8</b>	<b>278,6</b>	<b>3 366</b>	<b>338 115</b>

продолжение на следующей странице »

» продолжение

	Руда (тыс. тонн)	Содержание		Металл	
		Au (г/т)	Ag (г/т)	Au (тыс. унц.)	Ag (тыс. унц.)
<b>Выявленные</b>					
Дукат	6 221	1,3	577,9	264	115 581
Лунное	2 027	2,1	473,5	135	30 855
Воронцовское	4 663	1,9	3,7	283	553
Хаканджинское	1 078	5,4	197,3	187	6 836
Арылах	767	0,7	589,5	18	14 533
Юрьевское	130	7,9	10,9	33	46
Албазинское	4 300	5,6	-	769	-
<b>Итого</b>	<b>19 186</b>	<b>2,7</b>	<b>273,0</b>	<b>1 688</b>	<b>168 404</b>
<b>Всего измеренных и выявленных</b>	<b>56 939</b>	<b>2,8</b>	<b>276,7</b>	<b>5 055</b>	<b>506 519</b>
<b>Предполагаемые</b>					
Дукат	16	1,0	437,5	1	229
Лунное	741	1,0	562,7	24	13 412
Воронцовское	64	2,5	3,4	5	7
Хаканджинское	77	5,0	258,7	12	642
Арылах	82	1,4	506,5	4	1 341
Юрьевское	26	13,9	14,0	12	12
Албазинское	2 305	4,4	-	329	-
<b>Итого</b>	<b>3 312</b>	<b>3,6</b>	<b>146,9</b>	<b>387</b>	<b>15 643</b>
<b>Всего минеральных ресурсов</b>	<b>60 251</b>	<b>2,8</b>	<b>269,6</b>	<b>5 443</b>	<b>522 162</b>

Примечания: (1) Приведенные выше расчеты рудных запасов (доказанные и вероятные) основаны на следующих бортовых содержаниях (в массиве): Дукат: 205–235 г/т усл. Ag для открытых работ и 290 г/т усл. Ag для подземных работ; Лунное: 270 г/т усл. Ag для открытых работ и 370–665 г/т усл. Ag для подземных работ; Хаканджинское: 3,0–3,3 г/т усл. Au для открытых работ и 4,6–4,7 г/т усл. Au для подземных работ; Воронцовское: 0,9 г/т усл. Au для окисленных руд, 1,2 г/т усл. Au для первичных руд; Арылах: 330 г/т усл. Ag для открытых работ; Юрьевское: 4,0 г/т усл. Au.

(2) Расчеты рудных запасов Компании основаны на цене на золото: 450 долларов США/унц. и цене на серебро: 7,00 долларов США/унц. расчеты минеральных ресурсов основаны на цене на золото: 550 долларов США/унц. и цене на серебро: 8,00 долларов США/унц.

(3) Измеренные и выявленные минеральные ресурсы включают рудные запасы без учета выноса или разубоживания руды. Приведенные выше расчеты минеральных ресурсов (измеренные и выявленные) для месторождения Албазино основаны на бортовых содержаниях (в массиве): 2 г/т Au.

(4) Предполагаемые минеральные ресурсы не включают запасы, а также измеренные и выявленные минеральные ресурсы.

## Анализ операционных результатов

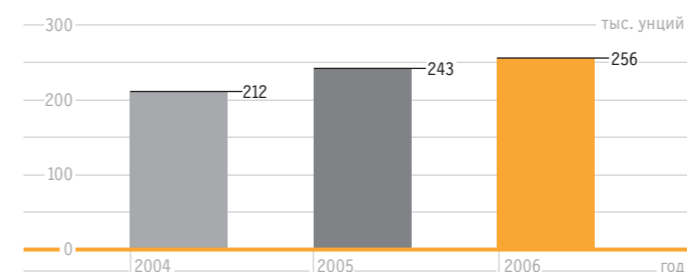
По результатам двенадцати месяцев 2006 года суммарный объем добычи руды сократился на 4%, до 2,6 млн тонн по сравнению с тем же периодом 2005 года. Это уменьшение было в основном обусловлено 6% снижением добычи руды открытым способом до 2,1 млн тонн. Одновременно количество руды, добытой подземным способом, увеличилось на 5%, до 487 тыс. тонн. Такое увеличение произошло прежде всего благодаря росту объемов добычи на крупнейшем месторождении Компании – Дукат.

Переработка руды в 2006 году увеличилась на 15% (по сравнению с 2005 годом) и достигла 2,9 млн тонн, включая переработку руды на месторождении Воронцовское, приобретенном у сторонней организации. Это увеличение стало возможно прежде всего благодаря двум факторам: увеличению производительности с 500 тыс. до 600 тыс. тонн руды в год на месторождении Хаканджинское и росту производства на фабрике «уголь в пульпе» на месторождении Воронцовское.

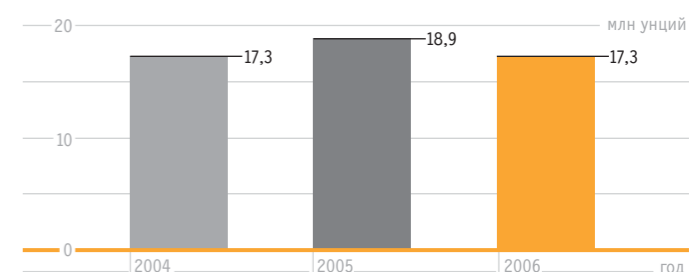
В 2006 году производство золота возросло на 5%, до 256 тыс. унций. Как и в предыдущем случае, это произошло, прежде всего за счет увеличения добычи золота на месторождении Воронцовское благодаря росту производственной мощности фабрики по переработке первичных руд.

В отчетном периоде производство серебра уменьшилось на 9%, до 17,3 млн унций. Это было вызвано снижением среднего содержания металла в руде на месторождениях Лунное и Хаканджинское.

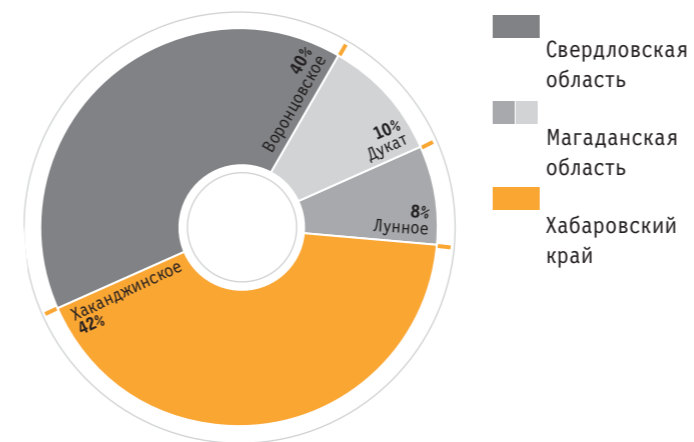
### ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА



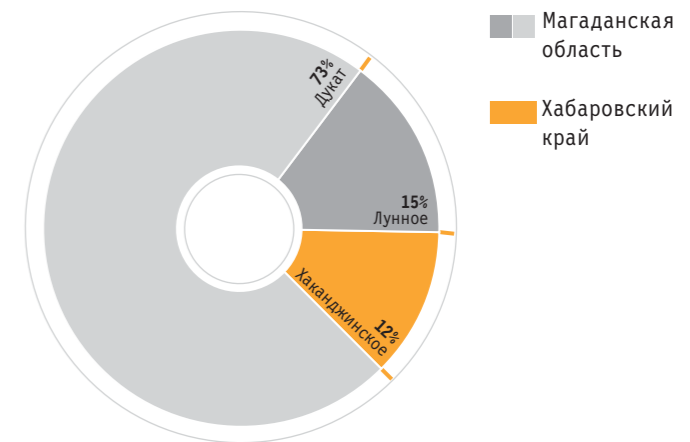
### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА



### ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА ПО МЕСТОРОЖДЕНИЯМ



### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА ПО МЕСТОРОЖДЕНИЯМ



## Дукат

**МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ, ДОСТУП, ИСТОРИЯ.** Месторождение Дукат расположено приблизительно в 40 км к северу от поселка Омсукчан Магаданской области Российской Федерации. Омсукчан находится приблизительно в 600 км к северу от Магадана, и до него можно добраться из Магадана по грунтовым дорогам, улучшение которых на данный момент проводится местными властями.

Месторождение Дукат было обнаружено в 1967 году и является третьим крупнейшим месторождением серебра в мире и самым большим в России по запасам руды; и содержит 60% всех запасов серебра России. Разведка началась в 1971 году, и к 1977 году было обнаружено 84 рудных зон протяженностью приблизительно 1,4 км в длину и до 500 м – в глубину. В период между 1980 и 1997 годами месторождение разрабатывалось компанией «Дукатский горно-обогатительный комбинат» комбинированным методом (открытые и подземные горные работы). В 1998 году юридические права на месторождение были приобретены совместным предприятием, созданным Pan American Silver (70%) и различными российскими компаниями (30%). ОАО «Полиметалл» приобрело контрольный пакет Дуката в 2000 году путем образования совместного предприятия Компанией (68% косвенного долевого участия), Pan American Silver (20% косвенного долевого участия) и различными российскими компаниями (12% косвенного долевого участия). В 2002 году это совместное предприятие повторно начало добычу, используя комбинацию открытых и подземных горных работ с начальной проектной мощностью в 750 тыс. тонн руды в год. После модернизации в 2002 году фабрика вновь вышла на годовую производительность в 750 тыс. тонн в 2004 году. В 2005 году производительность фабрики была увеличена до 850 тыс. тонн благодаря внедрению дополнительного параллельного цикла измельчения, автоматизации флотационного обогащения и новых реагентов для флотации. В 2004 и 2005 годах Компания выкупила акции миноритарных акционеров.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ.** Срок эксплуатации месторождения Дукат, как ожидается, превысит 20 лет, включая 5 лет добычи открытым способом (до 2011 года) и 20 лет добычи подземным способом (до 2026 года). Лицензионная площадь месторождения Дукат составляет 11,4 кв. км и включает 84 явно прослеживаемые рудные тела и рудные зоны. Рудные тела крутопадающие, имея среднюю ширину 6–15 м. Пять самых больших рудных зон являются непрерывными на более чем несколько сотен метров и содержат 85% запасов руды всего месторождения. Крупнейшее рудное тело имеет максимальную толщину до 50 м, длину в 2 км и было исследовано бурением и отбором проб до глубины в 600 м. Некоторые меньшие жилы и зоны вообще не исследовались, и есть возможность обнаружить больше руды вне известных сейчас контуров. Основные добываемые полезные ископаемые: сульфиды серебра, сульфосоли серебра, самородное серебро и самородное золото, соединенные с сульфидами.

В 2006 году Компания приобрела лицензию на геологическое изучение Дукатского рудного поля и начала обширную геолого-разведочную деятельность. Дукатское рудное поле включает в себя высокоперспективную область в 40,6 кв. км, которая вплотную прилегает к месторождению Дукат. Бурение было закончено в 2006 году, в ходе которого выяснилось, что руды состоят из мине-

ралов золота и серебра, связанных с адуляром хлорид-кварца и кварцево-родонитовыми жилами, жильными зонами и областями окварцевания. В 2007 году Компания планирует провести бурение 22 000 м на восьми участках.

Несколько высокоперспективных участков были обнаружены в непосредственной близости от месторождения, пять буровых установок в данный момент работают на участках Начальный-1, Начальный-2, Неяг и Иркучан. Наилучшие пробы были получены на участке Начальный-2–25 м, с 1200 г/т серебра, начиная с глубины 50 м. Компания планирует продолжить бурение на этих перспективных участках в 2007 и 2008 годах и определить дополнительные ресурсы для того, чтобы обеспечить загрузку увеличивающихся производственных мощностей фабрики месторождения Дукат, расширение которой планируется завершить в 2009 году.

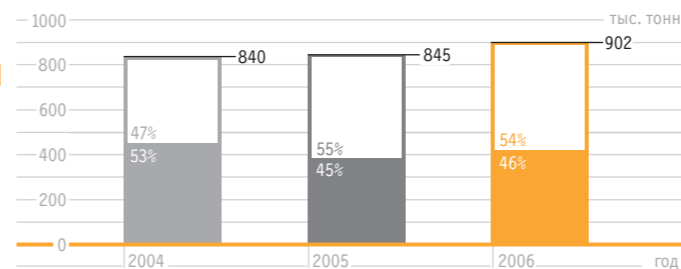
**ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА.** Месторождение Дукат обрабатывается комбинированным способом – открытыми и подземными горными работами. Текущая суммарная производственная мощность рудника составляет 950 тыс. тонн руды в год, в том числе 400 тыс. тонн руды в год на открытых горных работах и 550 тыс. тонн руды в год на подземных горных работах.

При подземной добыче используется поэтапная выемка горной массы, с учетом условий вечной мерзлоты по всему месторождению, что делает скальные породы и руду крайне устойчивыми. В 2005 году Компания начала строительство подземной железной дороги для электровозной откатки руды в целях сокращения затрат на транспортировку. Компания планирует, что этот проект будет завершен к концу 2007 года.

Переработка руды осуществляется с использованием традиционной технологии флотационного обогащения с проектной производительностью 950 тыс. тонн в год. Технологический процесс включает в себя традиционное флотационное обогащение с целью получения концентрата, который транспортируется на фабрику месторождения Лунное, где он смешивается с рудой месторождения Лунное и перерабатывается в цементат с использованием агитационного цианирования в чанах с механическим перемешиванием и процесса Мерил Кроу. Цементат затем перерабатывается в сплав Доре в принадлежащем компании плавильном цехе, который расположен рядом с фабрикой месторождения Дукат.

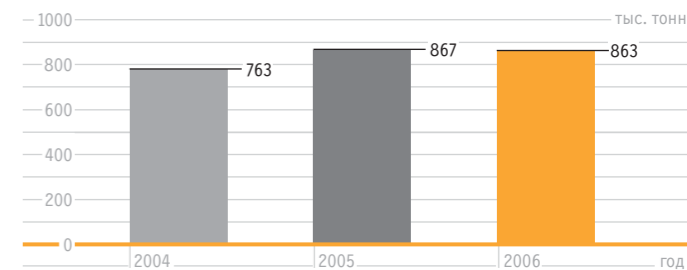
	2006 год	2005 год	2004 год
Добыча руды (тыс. тонн)	901	845	840
Открытые горные работы (тыс. тонн)	415	383	448
Подземные горные работы (тыс. тонн)	487	462	392
Переработка руды (тыс. тонн)	863	867	763
Производственная мощность (тыс. тонн в год)	950	850	750
Среднее содержание серебра (г/т)	558	603	606
Среднее содержание золота (г/т)	1,2	1,2	1,4
Коэффициент извлечения, серебро	82%	79%	82%
Производство серебра (млн унций)	12,6	13,4	12,1
Производство золота (тыс. унций)	26	25	24
Капитальные вложения (млн доллар США)	9,7	5,6	5,0
Суммарные денежные затраты (by-product basis, долларов США на унцию серебра)	3,93	4,04	2,40
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию серебра)	4,81	4,57	3,14
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию золота)	320,66	275,07	184,25

### ДОБЫЧА РУДЫ

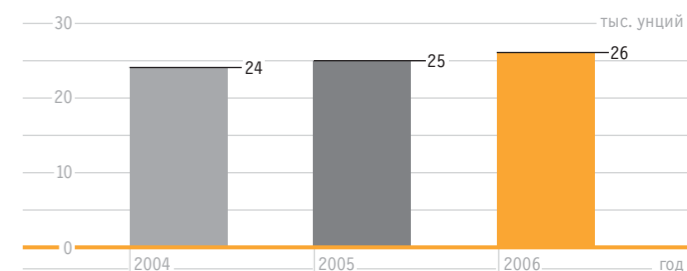


□ открытым способом    ■ подземным способом

### ПЕРЕРАБОТКА РУДЫ



### ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА

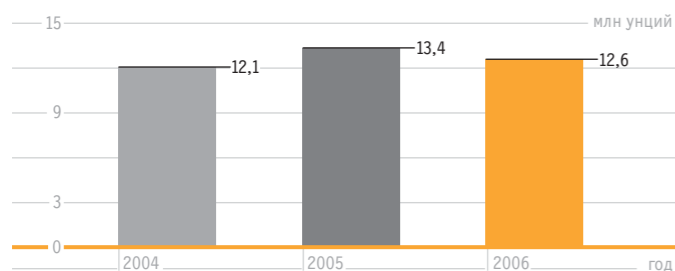


Производство серебра на месторождении Дукат снизилось с 13,4 млн унций в 2005 году до 12,6 млн унций в 2006 году. Производство золота в указанные периоды оставалось практически неизменным. Коэффициенты извлечения устойчиво возрастали в течение прошедших трех лет, поскольку новая установка для загрузки концентрата минимизировала потери при транспортировке, а технология флотационного обогащения была адаптирована для руд из различных рудных тел. Компания планирует и далее улучшать коэффициенты извлечения после ввода в строй нового цикла флотации во II квартале 2007 года.

Переработка руды превысила первоначальную проектную отметку благодаря ликвидации всех «узких мест» цикла измельчения. Компания приступила к реализации проекта, направленного на увеличение производственной мощности фабрики до 1,5 млн тонн руды в год. Компания планирует построить новую мельницу полусамозмельчения (МПСИ) с предполагаемыми капитальными затратами в 1,1 млн доллар США и завершить упомянутое расширение Дуката к концу 2008 года.

С целью увеличения мощности фабрики по переработке руды Компания начнет монтаж новой МПСИ и приступит к работам по устройству фундаментов для мельницы шарового измельчения, запуск которой планируется в 2008 году. В связи с наращиванием мощности фабрики по переработке руды и соответственно увеличением выхода хвостов обогатительного производства в III квартале 2007 года Компания планирует ввести в эксплуатацию новое хвостохранилище. В настоящее время на фабрике в режиме пуска-наладочных работ запущен узел межциклового флотации, что позволит повысить коэффициент извлечения на 2–3%. Второй комплекс оборудования межциклового песковой и основной флотации Компания намерена ввести в эксплуатацию в IV квартале 2008 года. Первоначально фабрика будет обеспечена дополнительной сырьевой базой за счет геологоразведки участка Начальный-2, расположенного на флангах месторождения Дукат. Компания намерена опубликовать результаты аудита рудных запасов данного участка по международным стандартам (Кодекс JORC) в IV квартале 2007 года.

## ДОБЫЧА СЕРЕБРА



Согласно существующему плану отработки месторождения предполагаемая производительность должна составить 400 тыс. тонн руды в год из карьера и 550 тыс. тонн руды в год из подземных выработок до 2010 года. В дальнейшем производительность в 950 тыс. тонн руды в год будет достигаться исключительно за счет подземных горных работ. Как ожидается, переход на подземную добычу на Дукате не повлияет на операционные издержки по сравнению с затратами при разработке карьера. Такие затраты на Дукате относительно высоки из-за высокого коэффициента вскрыши, небольшого размера карьеров и сложных климатических условий, которые приводят к существенному расходу топлива и затратам на обслуживание выше стандартных. После достройки системы электровозной откатки руды на подземных горных работах затраты, как ожидается, уменьшатся, поскольку расстояния транспортировки руды будут сокращены, и производительность оборудования улучшится.

**КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ.** Капиталовложения Компании на месторождении Дукат в течение 2006 года составили 9,7 млн долларов США, которые в основном представлены инвестициями в строительство нового хвостохранилища и расширение производительности фабрики. В 2006 году Компания приобрела новое горнопроходческое оборудование и транспортную технику для подземных горных работ. Компания намерена инвестировать 0,4 млн долларов США в строительство системы электровозной откатки руды в 2007 году. Реальные инвестиции могут превысить суммы, запланированные Компанией.

Месторождения Дукат и Лунное связаны технологически и управляют как единый производственный объект. В 2006 году объединенные денежные затраты для месторождений Дукат и Лунное составили 3,93 доллара США/унцию серебра (by-product basis) и 4,81 доллар США/унцию серебра и 320,66 долларов США/унцию золота (co-product basis).

## Лунное

**МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ, ДОСТУП, ИСТОРИЯ.** Месторождения Лунное и Арылах расположены в Магаданской области. Месторождение Лунное находится приблизительно в 150 км от поселка Омсукчан, а месторождение-спутник Арылах – приблизительно в 20 км от Лунного.

Месторождение Лунное, обнаруженное в 1987 году, расположено в южной части рудного бассейна Арылах и включает 13 рудных зон, 4 из которых стали центром обширных исследований. Поверхностная разведка и программы бурения на Лунном были завершены между 1992 и 1995 годами. Технико-экономическое обоснование подготовлено в 1994 году, запасы руды оценены до глубины 400 м, первые 60 м которых признаны пригодными к добыче открытым способом. Компании удалось получить лицензию на геологическое изучение и добычу на месторождении Лунное в 1999 году. В 2001 году было завершено строительство обогатительного комплекса и начата добыча в карьере с проектной мощностью по переработке 300 тыс. тонн руды в год. С 2003 года на фабрике приступили к совместной переработке руды месторождения Лунное и концентрата месторождения Дукат.

В 2006 году начаты горнопроходческие работы в связи с переходом от открытых к подземным горным работам на месторождении. По прогнозам Компании, карьер будет полностью исчерпан к концу 2007 года, в дальнейшем фабрика будет обеспечиваться рудой только за счет подземных горных работ.

Месторождение Арылах было обнаружено в 1986 году, а в 1987–1988 годах была проведена предварительная разведка, включавшая проходку траншей, алмазное бурение и подземные выработки.

Компания получила лицензию на геологическое изучение, добычу на месторождении Арылах в 1999 году, а технико-экономическое обоснование было подготовлено в 2000 году. В III квартале 2006 года Компания завершила строительство круглогодичной дороги от Лунного до Арылаха и приобрела горную технику и транспорт. Добыча руды на месторождении Арылах началась в IV квартале 2006 года, в начале 2007 года Компания начала переработку руды месторождения Арылах на фабрике Лунного.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ. ЛУННОЕ.** Срок эксплуатации месторождения Лунное составляет 1 год добычи в карьере в течение 2007 года и 15 лет подземной добычи (с 2008 года). Месторождение Лунное включает 13 зон минерализации, среди которых самая крупная содержит 85% известных запасов руды. Крутопадающее вниз основное рудное тело имеет ширину от 5 до 35 м. Из основных рудных минералов присутствуют сульфиды серебра и самородное несвязанное золото. Рудное тело в настоящее время не полностью оконтурено по глубине. После проведения бурения в 2006 году были идентифицированы несколько зон минерализации: наилучшие обнаруженные содержания 11 г/т золота и 1 233 г/т серебра при 4,5 м. Компания планирует продолжить геологическое изучение глубоких горизонтов месторождения после начала подземных горных работ. Компания планирует провести обширную программу бурения на Лунном в 2007 году.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ. АРЫЛАХ.** Срок эксплуатации месторождения Арылах включает 9 лет добычи в карьере, начиная с 2007 года. Главное рудное тело месторождения Арылах – это зона многочисленных кварцевых жил до 1,4 км в длину, простирающаяся до глубины 250 м. Рудное тело в настоящее время открыто на большой глубине. Несколько небольших жил идут параллельно главной рудной структуре. Главное рудное тело имеет очень непостоянную ширину, от менее 1 до 15 м, что требует серьезного контроля при добыче. Руда содержит очень немного сульфидов, и большинство серебра находится в свободной форме.

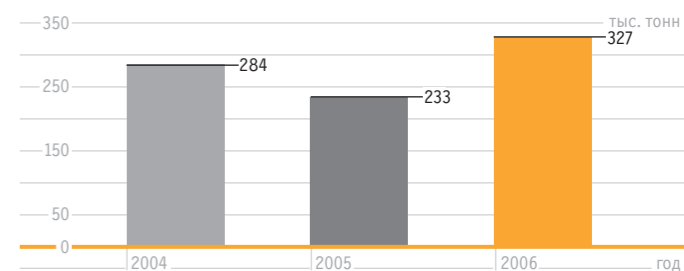
**ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА.** Работы на месторождении Лунное предусматривают добычу в карьере с проектной мощностью до 300 тыс. тонн руды в год, подземные горные работы с планируемой мощностью до 150 тыс. тонн руды в год, запланированные с 2007 года, и повышение до 300 тыс. тонн руды в год с 2011 года.

Разработка месторождения Арылах предполагает добычу открытым способом при проектной мощности 150 тыс. тонн руды в год. На данном этапе запланирована только добыча в карьере, хотя использование подземных горных работ также не исключено в будущем. Освоение будет осуществляться в режиме разработки месторождения-спутника Лунного.

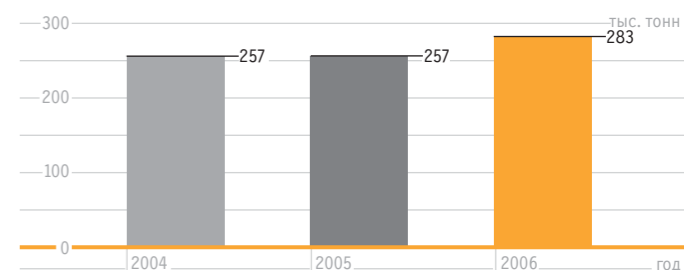
Фабрика месторождения Лунное перерабатывает руду месторождения Лунное и Арылах, а также концентрат месторождения Дукат с использованием технологии агитационного цианирования в чанах и процесса Мерил Кроу. Проектная мощность фабрики – 300 тыс. тонн руды в год и 50 тыс. тонн концентрата в год.

	2006 год	2005 год	2004 год
Добыча руды (тыс. тонн)	327	233	284
Переработка руды (тыс. тонн)	283	257	257
Производственная мощность (тыс. тонн руды в год)	300	300	300
Среднее содержание серебра (г/т)	335	382	499
Среднее содержание золота (г/т)	2,5	2,9	3,7
Коэффициент извлечения, серебро	91%	96%	90%
Коэффициент извлечения, золото	86%	94%	96%
Производство серебра (млн унций)	2,6	3,0	3,7
Производство золота (тыс. унций)	21	25	31
Капитальные вложения (млн доллар США)	5,0	1,3	1,8
Суммарные денежные затраты (by-product basis, долларов США на унцию серебра)	3,93	4,04	2,40
Суммарные денежные затраты (by-product basis, долларов США на унцию серебра)	4,81	4,57	3,14
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию золота)	320,66	275,07	184,25

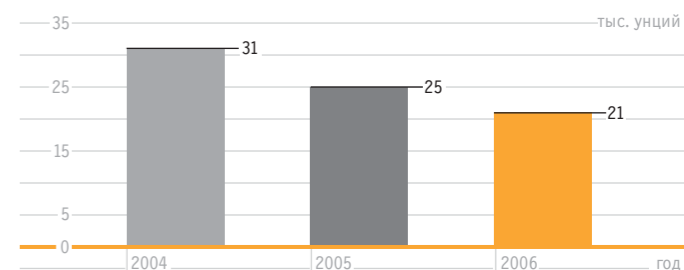
## ДОБЫЧА РУДЫ



## ПЕРЕРАБОТКА РУДЫ

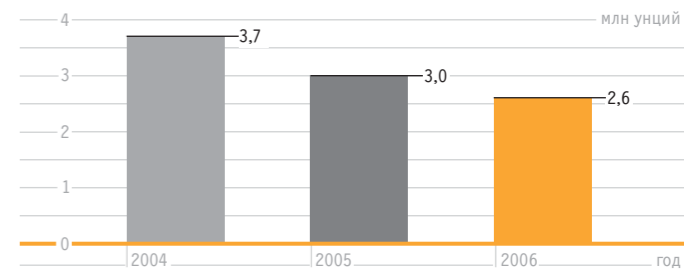


## ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА



Производство серебра на месторождении Лунное уменьшилось с 3,0 млн унций в 2005 году до 2,6 млн унций в 2006 году из-за падения среднего содержания металла в руде. Производство золота на месторождении Лунное снизилось с 25 тыс. унций в 2005 году до 21 тыс. унций в 2006 году.

## ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА



**КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ.** В течение 2006 года. Компания инвестировала 5,0 млн долларов США в строительство подземных горных выработок, дороги и приобретение горного транспорта и техники для месторождения Арылах. В течение 2007 и 2008 годов Компания направит 3,3 млн доллара США на расширение подземных горных работ и строительство вахтового поселка для персонала Лунного.

В 2006 году объединенные денежные затраты для месторождения Дукал и Лунное составили 3,93 доллара США/унцию серебра (by-product basis) и 4,81 доллар США/унцию серебра и 320,66 долларов США/унцию золота (co-product basis).

## Хаканджинское

**МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ, ДОСТУП, ИСТОРИЯ.** Месторождение Хаканджинское расположено в Хабаровском крае, примерно в 1100 км к северу от Хабаровска и 480 км к западу от Магадана. Единственный круглогодичный доступ к месторождению из Хабаровска или Магадана – авиатранспортом, однако порт Охотск также находится в 100 км на юг от Хаканджинского.

Месторождение Хаканджинское обнаружено в 1960 году, а основательная разведка проводилась в 1963 и 1971 годах. В 1998 году ОАО «Полиметалл» приобрело компанию, владевшую лицензией на разработку Хаканджинского месторождения. Разработка проекта началась в 1999 году со строительства дороги от поселка Охотск. Предварительное технико-экономическое обоснование было подготовлено в 2001 году, его основанием стала оценка запасов руды в 6 млн тонн и объемов переработки около 500 тыс. тонн руды в год. Горно-металлургический комплекс на месторождении Хаканджинское был запущен в 2003 году, а увеличение производительности фабрики до 600 тыс. тонн руды в год было достигнуто в 2006 году.

Месторождение Юрьевское, расположенное приблизительно в 60 км от Хаканджинского, будет разрабатываться как месторождение-спутник. Месторождение было обнаружено в 1975 году, а разведка проводилась в 1976–1980 годах. Компания получила лицензию на геологическое изучение и добычу драгоценных металлов на месторождении Юрьевское в 1998 году. В течение 2002 года Компания подготовила технико-экономическое обоснование проекта. Компания планирует разработку месторождения Юрьевское открытым способом до глубины 60 м для увеличения производства на месторождении Хаканджинское.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ. ХАКАНДЖИНСКОЕ.** Согласно существующему плану отработки месторождения срок эксплуатации Хаканджинского составляет 7 лет открытым способом (с 2006 года) и 6 лет подземной добычи (с 2011 года). Центральная рудная зона, содержащая 70% рудных запасов, имеет длину 600 м и исследованное расширение вниз до 650 м. Северная рудная зона имеет длину 260 м и расширяется вниз на 100 м, а южная рудная зона – длину только 150 м и опускается вниз до 60 м. Золото в основном легкообогатимое. Серебро встречается преимущественно в виде сульфидов. Компания завершила геологическое изучение флангов и глубоких горизонтов месторождения Хаканджинское и планирует подготовку технико-экономического обоснования к концу 2008 года.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ. ЮРЬЕВСКОЕ.** Согласно существующему плану отработки месторождения срок эксплуатации Юрьевского месторождения составляет 3 года добычи открытым способом. Месторождение Юрьевское имеет одно рудное тело, представляющее собой крутопадающую систему жил, простирающуюся на 700 м с изменяющейся шириной от 0,5 до 15 м. Рудное тело простирается на более чем 200 м ниже уровня поверхности, но содержание руды с глубиной снижается. Золото легкообогатимое.

**ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА.** Разработка месторождения Хаканджинское включает добычу открытым способом с планируемой мощностью в 500 тыс. тонн руды в год до 2008 года, а затем в 350 тыс. тонн руды в год с 2009 года и, как ожидается, будет дополнена подземной добычей мощностью 150 тыс. тонн руды в год, начиная с 2009 года. Добыча в карьере на месторождении-спутнике Юрьевское, по прогнозам, должна начаться в 2008 году.

Месторождение Хаканджинское планируется отрабатывать тремя карьерами. Центральный карьер до настоящего времени был единственным источником руды, но в 2009 году начнется разработка южного карьера, за которым последует северный карьер в 2011 году. Подземная добыча на месторождении начнется только после окончания эксплуатации карьеров объемом в 150 тыс. тонн руды в год. Подземная добыча, как ожидается, будет полностью механизирована.

Месторождение Юрьевское расположено приблизительно в 80 км от Хаканджинского, и Компания планирует совместную переработку руды месторождения Юрьевское объемом около 100 тыс. тонн в год и месторождения Хаканджинское. Добыча будет производиться из двух карьеров приблизительно до 60 м в глубину. Золотоизвлекательная фабрика месторождения Хаканджинское работает по технологии агитационного цианирования с процессом Мерил Кроу. Производственная мощность была увеличена до 600 тыс. тонн руды в год в 2006 году путем замены вторичного и третичного цикла измельчения на мельницу полусамоизмельчения (МПСИ). В 2006 году было введено в строй новое хвостохранилище сухого типа, построенное во избежание необходимости подъема уровня дамбы, а также для сокращения потребления реагентов. Фабрика производит цементат, который впоследствии транспортируется на Красноярский аффинажный завод, где он перерабатывается в промышленные золотые и серебряные слитки.

До конца 2007 года компания завершит строительство всех объектов инфраструктуры и будет готова к началу полномасштабной разработки месторождения открытым способом.

Компания планирует начать полномасштабную разработку месторождения уже в I-м квартале 2008 года. Активизация работ на Юрьевском и создание эффективной инфраструктуры в максимально короткие сроки даст возможность компании уже в 2009 г. начать на Хаканджинском ГМК переработку руды с более высоким содержанием металла (среднее содержание золота 13,3 г/т), а также форсировать освоение геологоразведочных объектов, расположенных в непосредственной близости от Юрьевского – Хакаринского (рудопоявление Красивое) и Южно-Уракского лицензионных участков.

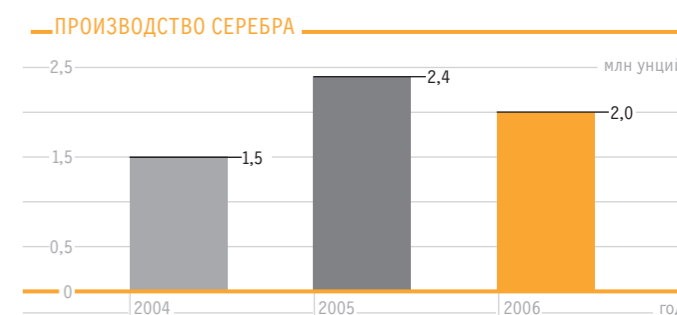
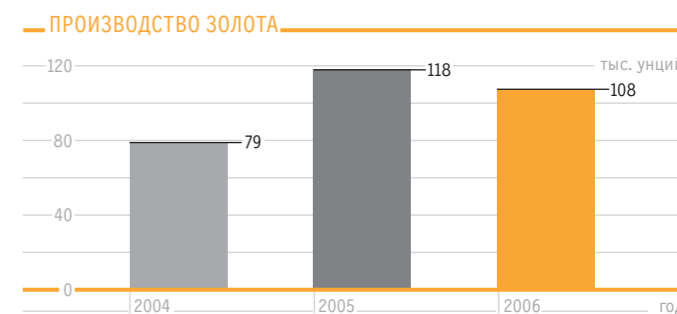
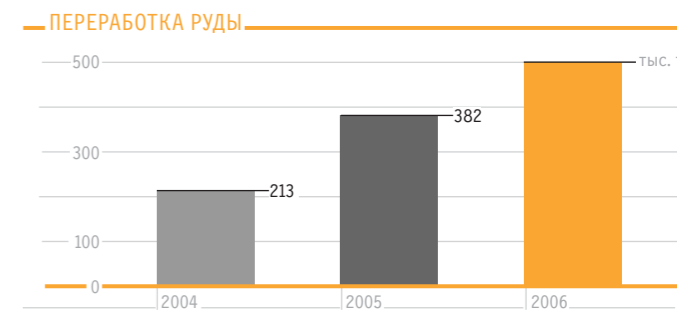
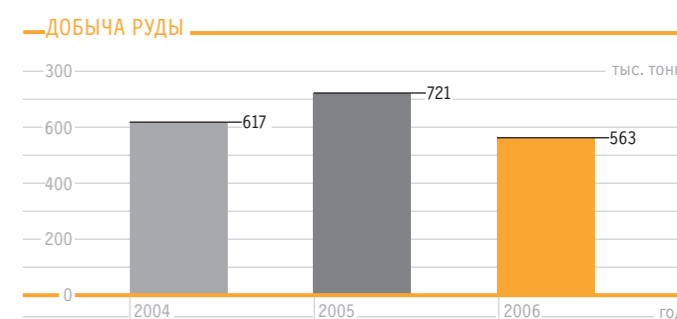
К настоящему времени на Юрьевском завершены работы по ремонту существующих зданий временного вахтового поселка, развернуто строительство объектов технологической и обще-

инженерной инфраструктуры. Построен склад ГСМ, временный склад взрывчатых материалов, подготовлена вертолетная площадка, обустроена дизельная электростанция.

В летний период подготовительные работы для освоения месторождения будут активизированы. На объекте начнутся интенсивные работы по прокладке трассы технологического автозимника, связывающего месторождение с пос. Охотск и месторождением Хаканджинское.

В связи со значительной удаленностью месторождения принято решение об использовании автозимника 100–120 дней в году. В оставшийся период с промплощадкой месторождения будет поддерживаться вертолетная связь. Также до конца 2007 года на месторождении будут построены все технологические дороги, административный корпус, ремонтно-механические мастерские, постоянный склад взрывчатых материалов.

	2006 год	2005 год	2004 год
Добыча руды (тыс. тонн)	563	721	617
Переработка руды (тыс. тонн)	500	382	213
Производственная мощность (тыс. тонн руды в год)	600	500	500
Среднее содержание золота (г/т)	7,0	9,9	13,0
Среднее содержание серебра (г/т)	259	389	431
Коэффициент извлечения, золото	96%	97%	90%
Коэффициент извлечения, серебро	48%	51%	49%
Производство золота (тыс. унций)	108	118	79
Производство серебра (млн унций)	2,0	2,4	1,5
Капитальные вложения (млн доллар США)	8,5	6,0	7,0
Суммарные денежные затраты (by-product basis, долларов США на унцию золота)	80,10	64,43	97,96
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию золота)	216,26	160,26	158,17
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию серебра)	3,94	2,38	2,56



**КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ.** Компания инвестировала 8,5 млн долларов США в 2006 году на покупку пяти автосамосвалов, буровой установки, бульдозера, экскаватора и другого оборудования для открытых горных работ, а также для завершения расширения фабрики.

В 2006 году суммарные денежные затраты на месторождении составили 80,10 долларов США/унцию золота (by-product basis) и 216,26 долларов США/унцию золота (и 3,94 доллара США/унцию серебра) (on co-product basis).



## Воронцовское

**МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ, ДОСТУП, ИСТОРИЯ.** Месторождение Воронцовское расположено приблизительно в 450 км к северу от Екатеринбурга и в 20 км к югу от города Краснотуринска Свердловской области. Добраться до месторождения можно по федеральному шоссе из Екатеринбурга.

Месторождение было обнаружено в 1985 году и включает окисленные и первичные руды. В 1998 году ОАО «Полиметалл» приобрело компанию, которая владела лицензией на разработку Воронцовского месторождения. В 1999 году Компания начала экспериментальный проект по добыче окисленной руды. Компания начала добычу и переработку окисленной руды месторождения Воронцовское в 2000 году с производственной мощностью 800 тыс. тонн руды в год. Строительство фабрики по переработке первичной руды с использованием технологии «уголь в пульпе» (CIP) завершено в ноябре 2004 года. В 2005 году начались работы по переработке первичной (сульфидной) руды производственной мощностью 600 тыс. тонн руды в год.

**СРОК ЭКСПЛУАТАЦИИ, ГЕОЛОГИЯ И МИНЕРАЛИЗАЦИЯ.** Согласно существующему плану отработки срок эксплуатации месторождения Воронцовское составляет 12 лет открытым способом (с 2006 года) на северном карьере, включая добычу окисленной руды до 2012 года, далее – добычу первичной руды до 2018 года. Срок эксплуатации южного карьера составляет 5 лет добычи открытым способом (с 2011 года), главным образом, окисленной руды.

Месторождение Воронцовское – это зона разлома с основным рудным телом, опускающимся приблизительно на 40 м. Верхние 40 м рудного тела характеризуются сильным окислением, что делает руду пригодной для кучного выщелачивания. Окисленное золото находится главным образом в свободной форме. В первичной (сульфидной) руде золото встречается в разнообразных формах. Очень непостоянная минералогия первичной руды требует грамотного выбора режимов переработки и объясняет относительно низкий коэффициент извлечения золота.

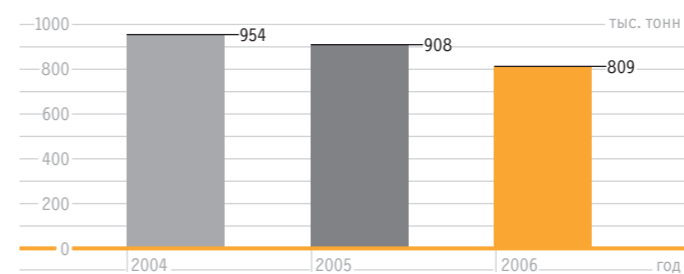
**ДОБЫЧА И ПЕРЕРАБОТКА.** Месторождение Воронцовское разрабатывается исключительно открытым способом и, как ожидается, до конца срока эксплуатации будет оставаться карьером. В конечном итоге разработка проекта приведет к использованию двух карьеров: глубокого карьера на севере, до глубины 240 м, и небольшого карьера на юге, до глубины 80 м. В основном карьере остался небольшой объем окисленной руды, таким образом, кучное выщелачивание в будущем будет использовать сырье из южного карьера и рудных складов. На Воронцовском месторождении добывают два типа руды: первичную и окисленную. Для первичной руды (переработка по технологии «уголь в пульпе») текущая проектная мощность фабрики составляет 600 тыс. тонн руды в год. Последующие реконструкция и модернизация, которые Компания планирует завершить в течение 2008 года, должны увеличить производственную мощность до 900–940 тыс. тонн руды в 2009 году.

Для окисленной руды (переработка кучным выщелачиванием и процессом Мерил Кроу) текущая проектная мощность составляет 800 тыс. тонн руды в год. Отсыпка в штабели кучного выщелачивания производится с апреля по октябрь, в то время как растворы цианида применяются и золото извлекается круглый год. Перед укладкой в штабели окисленная руда перерабатывается двухстадийным дроблением и агломерируется с использованием цемента. Фабрика показала производительность ниже ожиданий в 2005 году, так как различные свойства руды и большое содержание глины снизило коэффициент извлечения и объемы производства. Низкая производительность также была вызвана неблагоприятными климатическими условиями в течение периода дождей – в феврале–марте и ноябре–декабре. В 2006 году Компания произвела реконструкцию фабрики для повышения коэффициента извлечения благодаря увеличению аэрации пульпы.

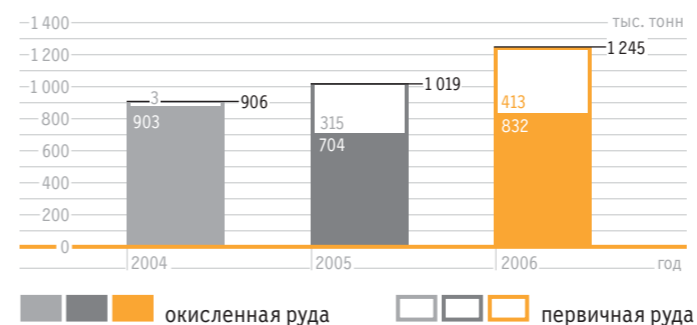
Месторождение было обнаружено в 1985 году и включает окисленные и первичные руды. В 1998 году ОАО «Полиметалл» приобрело компанию, которая владела лицензией на разработку Воронцовского месторождения. В 1999 году Компания начала экспериментальный проект по добыче окисленной руды. Компания начала добычу и переработку окисленной руды месторождения Воронцовское в 2000 году с производственной мощностью 800 тыс. тонн руды в год. Строительство фабрики по переработке первичной руды с использованием технологии «уголь в пульпе» (CIP) завершено в ноябре 2004 года. В 2005 году начались работы по переработке первичной (сульфидной) руды производственной мощностью 600 тыс. тонн руды в год.

	2006 год	2005 год	2004 год
Добыча руды (тыс. тонн)	809	908	954
Переработка руды, окисленная руда (тыс. тонн)	832	704	906
Переработка руды, первичная руда (тыс. тонн)	413	315	3
Производственная мощность (тыс. тонн руды в год)	1 400	1 400	800
Среднее содержание золота, окисленная руда (г/т)	2,2	2,9	3,6
Среднее содержание золота, первичная руда (г/т)	5,9	4,3	4,0
Коэффициент извлечения, золото, окисленная руда	70%	67%	73%
Коэффициент извлечения, золото, первичная руда	77%	70%	–
Производство золота (тыс. унций)	102	75	78
Производство серебра (тыс. унций)	82	56	57
Капитальные вложения (млн доллар США)	8,1	7,6	8,3
Суммарные денежные затраты (by-product basis, долларов США на унцию золота)	308,87	220,69	218,54
Суммарные денежные затраты (co-product basis, долларов США на унцию золота)	311,44	223,15	220,75

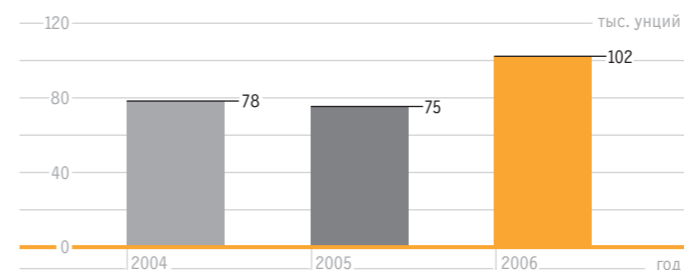
### ДОБЫЧА РУДЫ



### ПЕРЕРАБОТКА РУДЫ



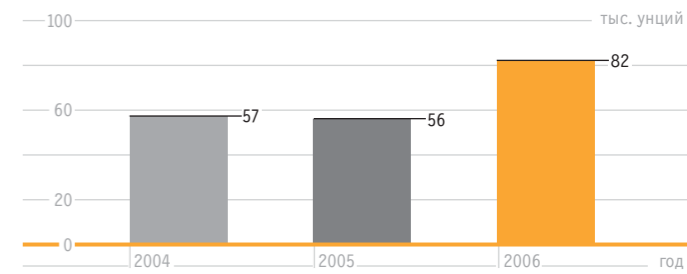
### ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА



Производство золота на месторождении Воронцовское увеличилось до 102 тыс. унций в 2006 году по сравнению с 75 тыс. унций в 2005 году. Увеличение добычи золота произошло благодаря росту производительности фабрики.

Производство увеличилось в течение 2006 года после модернизации фабрики по переработке первичной руды, но в то же время Компания ожидает увеличения затрат в 2007 году в связи с высоким содержанием глины в руде. Воронцовское в настоящее время не производит существенного количества серебра, а производит слитки сплава Доре, поставляемые на толлинг на аффинажные заводы, которые являются третьими лицами и принадлежат государству.

### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА



В III квартале 2006 года Компания начала реализацию проекта по увеличению производительности фабрики по переработке первичных руд. Компания планирует нарастить мощность за счет переработки ресурсов новых геологоразведочных объектов и увеличить производительность фабрики до 900–940 тыс. тонн руды в год в течение 2008 и 2009 годов. Компания полагает, что увеличение производительности будет достигнуто за счет существенного роста рудных запасов после пересмотра бортовых содержаний. На первой стадии Компания планирует замену существующих вторичного и третичного цикла измельчения на мельницу полусамозмельчения (к концу 2007 года). Согласно текущим прогнозам Компании фабрика должна достигнуть своей новой производительности в 900–940 тыс. тонн руды в год к концу 2008 года, после реконструкции секций выщелачивания и фильтрации.

**КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ.** Компания инвестировала 8,1 млн доллар США в 2006 году в проект увеличения производительности фабрики и строительство шагающего драглайна. В 2007 году Компания планирует приобрести два экскаватора и буровую установку.

В 2006 году суммарные денежные затраты составили 308,83 доллара США/унцию золота (on by-product basis) и 311,44 доллара США/унцию золота (и 5,35 долларов США/унцию серебра) (on co-product basis).

## Анализ геологоразведочных работ

### Стратегия

Геологоразведочная деятельность Компании включает в себя геологическое изучение потенциально независимых объектов, региональные геологоразведочные кампании, а также изучение обширных территорий вокруг уже разрабатываемых месторождений. Портфель активов Компании представлен шестнадцатью лицензиями на геологическое изучение лицензионных участков общей площадью приблизительно 3100 км<sup>2</sup>. Компанией учреждены специализированные геологоразведочные дочерние предприятия, выполняющие все необходимые работы, включая бурение, геохимические работы и подготовку проб. Компания может приобретать или участвовать в аукционах с целью расширения портфеля лицензий на право геологического изучения и добычи драгоценных металлов.

У Компании имеются программы разведки участков в районе действующих месторождений Дукат, Лунное, Хаканджа и Воронцовское, нацеленные на улучшение экономического положения существующих предприятий и поиск минеральных ресурсов для расширения производства. Проведением геологоразведочных работ вблизи существующих месторождений Компания также рассчитывает создать более сбалансированную инфраструктуру и привлечь трудовые ресурсы.

Площади, на которые распространяется действие шести лицензий на разрабатываемые месторождения, составляют примерно 165 км<sup>2</sup>. Портфель потенциально независимых проектов включает в себя один объект на стадии развития и девять перспективных участков общей площадью 323 км<sup>2</sup>, которые представлены шестью отдельными лицензиями.

Также Компания заключила предварительное соглашение о стратегическом сотрудничестве с AngloGold Ashanti.

Лицензионный участок	Площадь (км <sup>2</sup> )	Регион	Тип лицензии	Срок действия лицензии
<b>Независимые проекты</b>				
Албазино	82,00	Хабаровский край	Геологическое изучение и добыча	Январь 2015 года
АПУ	161,50	Читинская область	Геологическое изучение	Сентябрь 2008 года
Аненское	11,80	Красноярский край	Геологическое изучение	Декабрь 2027 года
Февральское	0,59	Свердловская область	Геологическое изучение и добыча	Сентябрь 2018 года
Галкинский	3,50	Свердловская область	Геологическое изучение	Декабрь 2010 года
Хакаринская	64,00	Хабаровский край		Декабрь 2025 года
Всего	323,39			
<b>Региональные геологоразведочные компании</b>				
<b>Омсукчанская геологоразведочная программа</b>				
Дукатское рудное поле	40,60	Магаданская область	Геологическое изучение и добыча	Ноябрь 2031 года
Дукатская персп. площадь	2 420,00	Магаданская область	Геологическое изучение	Июль 2011 года
<b>Охотская геологоразведочная программа</b>				
Аркинская	135,00	Хабаровский край	Геологическое изучение	Март 2011 года
<b>Свердловская геологоразведочная программа</b>				
Катасьминский	28,00	Свердловская область	Геологическое изучение и добыча	Март 2031 года
Рудничный	7,90	Свердловская область	Геологическое изучение	Август 2011 года
Всего	2 631,70			
Итого	2 955,09			

\* Примечание. На 31 декабря, 2006 года.

### Самостоятельные геологоразведочные проекты

**АЛБАЗИНО.** В июле 2006 года Компания приобрела месторождение Албазино, включая лицензию на геологическое изучение и добычу драгоценных металлов на месторождении Албазино в Хабаровском крае, за общую сумму 7 млн долларов США. Недавний аудит минеральных ресурсов, проведенный компанией Snowden, определил разведанные и предполагаемые минеральные ресурсы в 6 605 тыс. тонн руды при содержании 5,2 г/т золота и 1 098 тыс. унций золота.

Месторождение Албазино было открыто в 1950-х годах, отдельные разведочные работы проводились в 1980-х и в 2002–2003 годах. Общая территория, на которую распространяется действие лицензии, составляет 82 км<sup>2</sup>. Согласно данным бурения главная рудная зона (Анфисинская) протянулась на 400 м по поверхности и до 270 м в глубину. Рудные тела имеют ширину до 60 м с поверхностными обнажениями, содержащими уклоны пластов до 45–50 градусов. Рудные зоны открыты вдоль поверхности и по глубине и демонстрируют позитивные результаты исследования – 7 м при 13,3 г/т, 20 м при 2,3 г/т, 60 м при 3,9 г/т и 5 м при 13 г/т.

Руда состоит из упорных сульфидов, в том числе пирита и арсенопирита. Несколько зон с существенной поверхностной золотой геохимической аномалией расположены за пределами основной зоны минерализации; в будущем планируется бурение пробных скважин в этих местах.

Албазино находится в удаленном районе Хабаровского края – в административном районе им. Полины Осипенко, примерно в 500 км от Хабаровска и 700 км от Хаканджи. Транспорт из Хабаровска – по реке, в сезонно действующий порт Оглонги, находящийся в 90 км от месторождения. С января по март также действует зимняя дорога протяженностью 300 км от железнодорожной станции Солнечный. Компания полагает, что благодаря совместной обработке грузов можно осуществить успешную транспортную кооперацию с Хаканджинским месторождением.

Албазино пригодно для отработки открытым способом с проектной производительностью до 1,5–2 млн тонн руды в год. Компания провела предварительные металлургические исследования, подтвердившие возможность использования традиционной флотации с последующим окислением под давлением. Внутреннюю разработку полной технологической схемы планируется завершить в III квартале 2007 года. В настоящее время Компания проводит обширные буровые работы, технологические тестирования и геотехническое опробование с целью подготовки ТЭО проекта к III кварталу 2008 года. В 2006 году суммарная глубина пробуренных скважин составила 750 м. Компания полагает, что существующая рудная база может быть значительно расширена до 3 млн унций золота к 2009 году. В данный момент Компания планирует начало добычи на Албазино на 2010 год.

**АНЕНСКОЕ.** Месторождение Аненское находится в Сухобузимском районе Красноярского края, примерно в 200 км от Красноярска и в 15 км от дороги с твердым покрытием и линии электропередач. Аненское является частью предполагаемого стратегического альянса с AngloGold Ashanti. Начиная с 1940-х годов на этом место-

рождении было добыто свыше 20 тонн рассыпного золота. Обширные буровые работы на месторождении позволили выявить рудное тело поверхностной протяженностью примерно 400 м и глубиной, по данным бурения, до 200 м при средней ширине в 1,5 м и содержании 10 г/т. Оруденение на месторождении Аненское представляет собой кварцево-магнетитовые залежи на зеленокаменном основании. Компания выполнила программу геохимического бурения коренной породы, по результатам которой было выявлено несколько геохимических аномалий с содержанием золота, цинка, свинца и мышьяка. На сегодняшний день бурением с применением алмазных буров обнаружено две рудные зоны на глубине 120 м. Средняя толщина жилы составляет 1,5 м. С приисков в прилегающих бассейнах добыто около 550 тыс. унций золота. Компания приостановила полевые работы в ожидании получения новой лицензии, но уже наметила шесть будущих объектов для обязательной проверки. Имеющиеся данные указывают, что месторождение Аненское является важным объектом разработки с высоким потенциалом.

Во II квартале 2007 года Компания успешно завершила конвертацию поисковой лицензии в совмещенную (на поиск и добычу) на месторождение Аненское по процедуре «Факта открытия месторождения за счет собственных средств недропользователя». Ожидается, что ко II кварталу 2009 года Компания завершит аудит минеральных ресурсов месторождения Аненское в соответствии с международными стандартами (Кодекс JORC). Ресурсный потенциал лицензионной площади на настоящей стадии изучения оценивается в 2 млн унций золота.

**АПРЕЛКОВСКО-ПЕШКОВСКИЙ УЗЕЛ.** Апрельковско-Пешковский рудный узел (АПУ) находится в Балеинском районе Читинской области, в 100 км от г. Балей, вблизи круглогодично действующих дорог. Лицензия охватывает территорию в 161,5 км<sup>2</sup>, месторождение признано высокоперспективным благодаря открытию порфирирового рассеянного оруденения. На территории площади выделяются три наиболее перспективных участка, а именно: Таловый, Рудный и Апрельковско-Пешковский.

В 2006 году Компания произвела оценку площади путем обширных геохимических исследований. Было выявлено несколько орудененных объектов, при этом в некоторых обнаружено существенное содержание золота (~1 г/т) с интервалом до 50 м. Компания приступила к бурению территории в I квартале 2007 года с целью обновления информации о состоянии рудной базы к концу 2007 года. Разведывательная стратегия Компании по АПУ включает в себя детальное картирование, свыше 2 700 погонных метров геохимического бурения, 42 000 м<sup>3</sup> проходки траншеями и примерно 5 000 погонных метров бурения. АПУ входит в состав предполагаемого стратегического альянса с AngloGold Ashanti.

**ФЕВРАЛЬСКОЕ.** Месторождение Февральское находится в Свердловской области, примерно в 600 км от месторождения Воронцовское и в 20 км от г. Сухой Лог; в 3 км от него проходит круглогодично действующая автодорога. В зоне действия лицензии находились восемь мелких подземных шахт; в XIX – начале XX века на них в общей сложности добывалось примерно 10 тонн золота в год.

На месторождении Февральское в 2002 году были проведены геохимические и геофизические исследования, а также пробурены скважины, показавшие наличие золота в кварцевых жилах, а также в зонах выветривания и окисления. В настоящее время

Компания проводит буровую разведку нескольких объектов с целью подтверждения экономически перспективного оруденения к концу 2007 года. Компания планирует подойти к подготовке ТЭО по месторождению Февральское во второй половине 2008 года.

**ГАЛКИНСКИЙ УЧАСТОК.** Галкинский участок находится в Карпинском районе Свердловской области, примерно в 20 км от г. Карпинска и в 40 км от месторождения Воронцовское; имеется круглогодичная подъездная дорога.

В 1960-х годах на этой территории разведывались запасы меди и цинка, но безуспешно. Галкинский участок определен Компанией как перспективная площадь для добычи золота и серебра на основании сведений из государственных архивов. Лицензию на разведку участка Компания получила в 2006 году.

Компания начала буровые работы в III квартале 2006 года, и к настоящему времени обнаружено три зоны оруденения длиной по 500–700 м с поверхностным обнажением. Несколько скважин выявили крутопадающие вниз зоны оруденения на глубину до 150 м. Ширина пересечений варьируется от 9 до 29 м при среднем содержании 2,5 г/т золота и 60 г/т серебра. Верхние 5–10 м окислены, тогда как на большей глубине порода состоит из сульфидных неупорных руд. Во II квартале 2007 года Компания завершила международный аудит минеральных ресурсов (Кодекс JORC) участка Галкинский, подтвердивший ресурсы в объеме 1,6 млн унц. усл. золота и возможность их увеличения до 3 млн унц. усл. золота. Учитывая непосредственную близость к действующему производственному предприятию на месторождении Воронцовское (20 км), наличие в районе развитой инфраструктуры и высокие перспективы по дальнейшему увеличению масштабов участка, Компания предполагает завершить подготовку предварительного ТЭО с подсчетом рудных запасов Галкинского месторождения до конца 2008 года.

Планируется, что добыча руды на участке будет вестись открытым способом с активным использованием инфраструктуры предприятия на месторождении Воронцовское, что приведет к низкой себестоимости производства. Участок Галкинский представлен в основном первичными (сульфидными) рудами. Руды месторождения неупорные, легкообогащаемые, без вредных примесей.

В 2007–2008 годах Компания планирует продолжить активные поисково-оценочные работы на Галкинском участке. В 2007 году запланировано бурение скважин в объеме 7 тыс. м, а также магнито-электроразведка в объеме 3,5 км<sup>3</sup> на флангах выявленного рудного участка.

Планируется, что по итогам геологоразведочных работ в III квартале 2008 года будет подготовлено предварительное технико-экономическое обоснование (ТЭО) с подсчетом рудных запасов и минеральных ресурсов Галкинского месторождения по международным стандартам (Кодекс JORC) и проведением Государственной экспертизы запасов. В IV квартале 2008 года Компания предполагает осуществить конвертацию лицензии из поисковой в совместную (на право геологоразведки и добычи) по процедуре факта открытия месторождения.

Компания считает, что при продолжении активных геологоразведочных работ имеются предпосылки для дальнейшего увеличе-

ния минеральных ресурсов месторождения как минимум в 2 раза до конца 2008 года – не все рудные тела полностью изучены, а известные рудные тела не закрыты по падению и простиранию.

**ХАКАРИНСКАЯ ПЛОЩАДЬ.** Хакаринская площадь находится в Охотском районе Хабаровского края, примерно в 170 км от месторождения Юрьевское. Это очень удаленная территория с сезонной доступностью (с декабря по март) по зимнику. Экстренные поставки осуществляются вертолетами (рядом с месторождением имеется посадочная площадка). Компания получила совмещенную лицензию на геологическое изучение и добычу на данной площади в 2006 году, тогда же было проведено опробование.

Компания обнаружила зону минерализации (участок Красивый) с содержанием золота от 2 до 30 г/т, шириной от 2 до 12 м. Исторические скважины выявили пересечения до 25 м. с содержанием золота 9,1 г/т и многочисленные обломки скальных пород с высоким содержанием. Наилучшее пересечение – на глубине 50 м., шириной 18 м. с содержанием 12 г/т. Зона Красивая открыта как по глубине, так и по простиранию.

В 2006 году Компания также обнаружила поверхностные обнажения двух сходных структур, пробы из которых имели высокое содержание золота на протяжении 200–250 м вдоль поверхности. Компания начала буровые работы, и в настоящее время планирует подойти к этапу подготовки предварительного ТЭО к концу 2008 года. Компания считает Хакаринскую площадь очень перспективным проектом, с неизменно высоким содержанием металла, существенной протяженностью зон минерализации и сравнительно простой металлургией.

## Региональные геологоразведочные программы

**ОМСУКЧАНСКАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА.** Компания имеет две лицензии, которые полностью окружают действующее месторождение Дукаат. Геологоразведочная деятельность Компании в Магаданской области включает работы по геологическому изучению Дукаатской перспективной площади. Региональная геологоразведочная экспедиция была создана под руководством той же команды геологов, которая в свое время открыла месторождение Лунное. В III квартале 2006 года Компания получила лицензию на разработку Дукаатской перспективной площади, покрывающую 2 420 км<sup>2</sup> и охватывающую примерно 70% Омсукчанского серебряного пояса, в котором находятся Дукаат, Лунное, Арылах, а также другие работающие месторождения. Имеются многочисленные зоны минерализации со значительным содержанием серебра, выявленные по отобраным пробам и многочисленным скважинам; по Дукаатской перспективной площади есть обширные данные геологоразведки, оставшиеся со времен СССР.

Подробная геологоразведка включает в себя геодезическую съемку, геохимию и некоторые объемы алмазного бурения, проведенные в 2006 году. Бурение продолжается; всего на 2007 год запланировано пробурить 22 000 погонных метров скважин на восьми объектах. Наличие золотой/серебряной руды связывается с кварцевым хлоритным адуляром и кварцево-родонитными жилами. В настоящее время не имеется достаточно информации для подготовки оценки минеральных ресурсов согласно Кодексу

JORC. Однако имеющиеся геологические данные показывают, что лицензия является высокоперспективной, дальнейшая разведка оправданной и что данная территория еще может внести большой вклад в ресурсную базу.

В 2006 году Компания также получила лицензию на геологическое изучение Дукаатского рудного поля, находящегося в непосредственной близости от месторождения Дукаат в Омсукчанском районе Магаданской области примерно в 410 км к северо-востоку от Магадана – административного центра Магаданской области, порта на Охотском море.

Компания провела геологоразведочные работы в 2005 и 2006 годах с целью подробной геохимической съемки выбранных объектов в 2007 году и бурения на восьми выбранных участках в 2008 году. К 2009 году Компания планирует провести полное геохимическое исследование и бурение 40 000 м скважин на Дукаатском рудном поле. В настоящее время Компания рассматривает Омсукчанский район как основной элемент стратегии расширения своей сырьевой базы до 2010 года. Компания концентрируется на выявлении крупных месторождений, пригодных для развития самостоятельных проектов.

В конце I квартала 2007 года Компания получила первые результаты работ на одном из участков – Перевальном – Дукаатского рудного поля. Предварительные результаты выявили, что протяженность установленной бурением рудоносной зоны оценивается в 300 – 400 м. Участок расположен на расстоянии 30 км от ГМК на месторождении Дукаат и 1 км от дороги, связывающей месторождения Дукаат и Лунное.

Полученные данные позволяют надеяться на выявление нового месторождения серебра, запасы которого будут являться дополнительной минерально-сырьевой базой для действующего ГМК на месторождении Дукаат. Общий объем проведенного бурения на участке Перевальный составляет 1 000 м, в 2007 году предусмотрено бурение в объеме 3 000 м. Всего в рамках реализации поисковой программы в 2007 году на Дукаатском рудном поле предполагается провести колонковое бурение в объеме 19 000 м, запланированы опережающие геохимические поиски и проходка траншей.

ОАО «Полиметалл» планирует провести аудит минеральных ресурсов и рудных запасов на участке Начальный-2 (Дукаатское рудное поле) по международным стандартам (Кодекс JORC) в конце III квартала 2007 года.

**ОХОТСКАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА.** Компания намерена капитализировать превосходные инфраструктурные активы, включая склад топлива, портовые склады и дорогу на Хаканджинское, чтобы использовать преимущество огромного и не до конца исследованного потенциала Охотского района с многочисленными известными месторождениями золота и серебра и, в дополнение к Хаканджинскому и Юрьевскому, – несколькими небольшими месторождениями, разведанными в советский период. Компания получила лицензию на разведку Аркинской площади в 2006 году и намерена существенно расширить зону действия этой лицензии в районе в 2007 году. На участке Аркинская площадь Компания планирует провести разведочные и геохимические работы в 2007 году для определения ресурсного потенциала территории к 2008 году.

В первом квартале 2007 года Компания получила три новые лицензии на геологическое изучение и добычу драгоценных металлов в Охотском районе Хабаровского края. Совокупная площадь новых лицензионных участков (Аркинская, Аркинско-Селемджинская и Южно-Уракская площади) составляет более 2 500 км<sup>2</sup>. Участки расположены в непосредственной близости от золотосеребряных месторождений Хаканджинское и Юрьевское, что позволит эффективно использовать имеющуюся инфраструктуру для их освоения. ОАО «Полиметалл» считает данный регион одним из ключевых для дальнейшего развития. ОАО «Полиметалл» планирует приступить к широкомасштабным геологоразведочным работам на новых лицензионных участках в 2007 году.

Согласно условиям лицензионных соглашений для двух данных участков, представляющих собой фланги разрабатываемых Компанией месторождений, характерна минерализация хаканджинского и юрьевского типа. Компания намерена использовать данные лицензионные площади в целях расширения минерально-сырьевой базы и увеличения срока эксплуатации месторождения Хаканджинское. В настоящее время срок производственной эксплуатации на месторождении оценивается для открытых горных работ до 2013 года и для подземных горных работ до 2011–2017 годов.

**СВЕРДЛОВСКАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА.** В 2006 году Компания получила две лицензии на Катасьминский и Рудничный участки, находящиеся в непосредственной близости от месторождения Воронцовское. Участки Катасьминский и Рудничный расположены соответственно в 20 и 4 км от этого месторождения. Компания намерена расширить зону действия своих лицензий в данном районе, так как она считает, что северная часть Свердловской области имеет стратегически важное значение. Компания наметила эту территорию для изучения вследствие исторической и нынешней перспективности, благодаря наличию отличной инфраструктуры и квалифицированного персонала. Компания планирует увеличить сырьевую базу месторождения Воронцовское путем описанной геологоразведочной деятельности на участках Катасьминский и Рудничный. В III квартале 2006 года Компания провела подготовку к геологическому изучению участка Рудничный. В настоящее время на участке Катасьминский ведутся предварительная геологоразведка и глубокие геохимические поиски. Компания планирует начать буровые работы на Катасьминском и Рудничном участках в 2007 году.

## Программа геологоразведки

Компания разработала программу геологоразведки с целью геологического изучения территорий в непосредственной близости от действующих объектов и новых перспективных площадей. Инвестиции в геологоразведку включают в себя вложения в геологическое изучение флангов и глубоких горизонтов действующих месторождений, отдаленных территорий регионов присутствия и развитие новых потенциально самостоятельных проектов, а также технические исследования и региональные затраты на логистическое обеспечение.

Общие расходы, связанные с геологоразведкой, в 2006 году составили 15,8 млн долларов США по сравнению с 3,2 млн долларов США в 2005 году (включая стоимость приобретения лицензий).

## Проекты расширения

### Дукат

В 2006 году ОАО «Полиметалл» приступило к реализации проекта по увеличению производственной мощности Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики. Компания приступила к строительству 2-й очереди фабрики месторождения Дукат с целью довести производственную мощность до 1,5 млн тонн руды в год, а также повысить коэффициент извлечения металла из руды в концентрат. Это потребует реконструкции обогатительной фабрики с введением новых технологических объектов – увеличение мощности в цикле измельчения и увеличение фронта флотации и сушки концентрата, строительство новой секции хвостохранилища.

На основании результатов научно-исследовательских работ по обогащению руд месторождения Дукат, подготовленных ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», в отчетном периоде Компанией были выполнены предпроектные технологические проработки реконструкции фабрики.

В 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект строительства хвостохранилища № 3, который прошел все необходимые экспертизы, предусмотренные действующим законодательством. В конце IV квартала 2006 года строительство объекта вышло на завершающую стадию.

В 2006 году на фабрике начаты работы по сооружению нового отделения песковой флотации и гравитации, которое в режиме пуско-наладочных работ планируется запустить во II квартале 2007 года. Запуск комплекса песковой флотации и гравитации позволит увеличить коэффициент извлечения металла из руды в концентрат.

В данный момент Компания завершила работу над проектными решениями по расширению производственной мощности фабрики месторождения Дукат. В течение II квартала 2007 года ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» приступило к подготовке рабочей документации по проекту. Реализация проекта предусматривает поэтапность – к концу 2007 года планируется запуск новой мельницы полусамозмельчения (МПСИ) и ввод в эксплуатацию новой секции хвостохранилища, в 2008 году – мельницы шарового измельчения и расширение фронта флотации и сушки. Ожидается, что к концу 2008 года мощность золотоизвлекательной фабрики достигнет проектной отметки 1,5 млн тонн руды в год.

Совокупный объем инвестиций в проект оценивается в 50 млн долларов США (20 млн долларов США уже израсходовано), из которых 18 млн долларов США будет направлено на геологоразведочные работы на лицензионных участках в пределах ближних и дальних флангов месторождения в период 2006–2010 годов. По

итогах 2006 года совокупный объем инвестиций в проект достиг 10,8 млн долларов США, из них – 3,8 млн долларов США составили затраты на проведение геологоразведочных работ.

Дополнительную сырьевую базу для производственных мощностей строящейся 2-й очереди фабрики обеспечат лицензионные участки в пределах ближних и дальних флангов Дуката – Дукатская перспективная площадь и Дукатское рудное поле. Лицензии на право недропользования с целью геологического изучения и добычи драгоценных металлов в пределах данных участков были получены ОАО «Полиметалл» в III квартале 2006 года. Первоначально фабрика будет обеспечена дополнительной сырьевой базой за счет геологоразведки участка Начальный-2, расположенного на флангах месторождения Дукат. Компания намерена опубликовать результаты аудита рудных запасов данного участка по международным стандартам (Кодекс JORC) в IV квартале 2007 года.

Дукатское рудное поле и Дукатская перспективная площадь определены в качестве потенциально перспективных на выявление рудного серебра и золота по результатам проведенных в 1960–80-х годах геологоразведочных работ.

Компания планирует в 2007–2010 годах провести поисковые и оценочные работы на Дукатском рудном поле и Дукатской перспективной площади и в 2010 году провести оценку выявленных запасов серебра и золота. Учитывая недостаточную изученность лицензионных участков, при проведении интенсивных геологоразведочных работ к 2010 году Компания ожидает расширения масштабов площадей до 193 млн унций серебра. Всего в рамках реализации поисковой программы в 2007 году на данных лицензионных участках планируется провести бурение в объеме 22,0 тыс. м.

Ввод в эксплуатацию 2-й очереди фабрики на месторождении Дукат позволит ОАО «Полиметалл» увеличить производство серебра на 6,0 млн унций в год к 2009 году.

### Воронцовское

В отчетном периоде ОАО «Полиметалл» приступило к реализации проекта по увеличению производственной мощности фабрики по переработке первичных руд месторождения Воронцовское с 500 до 900–940 тыс. тонн руды в год.

В 2006 году ОАО «Полиметалл» подготовило проектные решения реконструкции золотоизвлекательной фабрики. Также в I квартале 2007 года ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» подготовлено задание на инженерно-геологические изыскания для новых объектов строительства.

Основные отличия технологической схемы по сравнению с действующим предприятием, рассчитанным на производительность 500 тыс. тонн руды в год, направлены на совершенствование технологических параметров следующих процессов:

- измельчение;
- предварительное цианирование и CIP;
- десорбция и электролиз;
- фильтрация кеков выщелачивания.

В связи с этим предусматривается оснащение данных процессов новым или дополнительным оборудованием, а также реконструкция существующих помещений фабрики, что позволит увеличить объемы переработки руды и сократить издержки производства.

Первоначальным этапом реконструкции станет расширение участка измельчения. К 2008 году Компания намерена ввести в эксплуатацию мельницу ММС 70–23 (полусамозмельчения), что позволит в I квартале 2008 года увеличить производительную мощность фабрики по переработке руды до 600 тыс. тонн в год.

В рамках совершенствования технологических параметров процесса предварительного цианирования предполагается размещение новых емкостей выщелачивания объемом 1,4 тыс. м<sup>3</sup> и сгустителя диаметром 22 м за пределами цеха переработки первичных руд.

Увеличение объемов перерабатываемых первичных руд потребует оснащения высокотехнологичным оборудованием участков десорбции и электролиза и строительства нового корпуса фильтрации кеков выщелачивания. На участке десорбции и электролиза предполагается установить три новые колонны десорбции объемом по 4 м<sup>3</sup> и вспомогательное оборудование.

В рамках реконструкции цикла фильтрации кеков предполагается ввод в эксплуатацию комплекса из высокотехнологичных полуавтоматических пресс-фильтров, а также строительство емкости с насосами для подачи пульпы на фильтры и новой конвейерной галереи для транспортировки кека.

Компания рассчитывает, что данный проект также будет реализован в течение II полугодия 2008 года. Ожидается, что к 2009 году предприятие выйдет на проектную мощность по переработке 900–940 тыс. тонн руды в год.

Объем инвестиций в реализацию проекта по расширению производственной мощности фабрики месторождения Воронцовское составит порядка 10–12 млн долларов США. Реализация данного проекта позволит ОАО «Полиметалл» к 2009 году увеличить производство золота на месторождении Воронцовское на 25%.

### Албазино

В июле 2006 года ОАО «Полиметалл» приобрело 100% долю в уставном капитале ООО «Ресурсы Албазино», владеющего лицензией на золоторудное месторождение Албазино в Хабаровском крае, за 7 млн долларов США.

Месторождение Албазино расположено в удаленном районе им. Полины Осипенко в Хабаровском крае, приблизительно в 500 км от Хабаровска и 700 км от месторождения Хаканджинское. Доступ к месторождению из Хабаровска осуществляется по реке до сезонного порта Оглонги, расположенного в 80 км от месторождения. Компания считает, что возможно получение транспортной синергии за счет совместной доставки грузов на месторождения Хаканджинское и Албазино.

Лицензионный участок покрывает суммарную площадь в 82 км<sup>2</sup>. Главная рудная зона Анфисинская прослеживается на 400 м по простиранию и до 270 м на глубину. Рудные тела достигают ширины до 60 м. Рудная зона открыта по простиранию и на глубину и демонстрирует пересечения, включая 7 м при 13,3 г/т, 20 м при 2,3 г/т, 60 м при 3,9 г/т, 5 м при 13 г/т. Руды месторождения упорные, сульфидные, содержащие пирит и арсенопирит (мышьяковый колчедан). Вне основной зоны минерализации обнаружено несколько участков со значительными геохимическими аномалиями на золото. В будущем Компания планирует провести буровые работы на данных участках.

Месторождение рассматривается Компанией в качестве потенциально самостоятельного объекта. Месторождение Албазино будет обрабатываться открытым способом (карьер) с планируемой производственной мощностью до 1,5–2,0 млн тонн руды в год. Компания завершила реализацию программы предварительных технологических исследований, результаты которой подтвердили возможность применения традиционной технологии флотационного обогащения с получением концентрата и последующим его автоклавным окислением с извлечением драгоценных металлов методом «уголь в пульпе» (CIL). Разработка детальной технологической схемы планируется к завершению в IV квартале 2007 года.

В отчетном периоде ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» была разработана Декларация о намерениях по строительству горно-обогатительного комплекса на Албазинском золоторудном месторождении. Для отработки месторождения Декларацией предусмотрено строительство двух фабрик – золотоизвлекательной фабрики непосредственно в районе месторождения, обеспечивающей выработку золоторудного концентрата, и фабрики по переработке данного концентрата в г. Амурске Хабаровского края.

В I квартале 2007 года Компания провела общественные слушания по строительству горно-обогатительного комбината на

запасах Албазинского месторождения в районе им. Полины Осипенко Хабаровского края. По результатам общественных слушаний представители населения не высказали возражений против реализации проекта по строительству горно-обогатительного комбината.

В IV квартале отчетного периода ОАО «Полиметалл» совместно с компанией Snowden Mining Industry Consultants (Австралия) завершило аудит минеральных ресурсов месторождения в соответствии с международными стандартами (Кодекс JORC). Аудит ресурсов месторождения подтвердил общий объем минеральных ресурсов актива на уровне 6,6 млн тонн руды со средним содержанием 5,2 г/т золота и 1,1 млн унций золота.

#### МИНЕРАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ АЛБАЗИНСКОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ (КОДЕКС JORC)

	Руда (тыс. тонн)	Содержание (г/т)	Металл (тыс. унц.)
Выявленные	4 300	5,56	769
Предполагаемые	2 305	4,44	329
Всего минеральные ресурсы	6 605	5,17	1 098

По заключению Snowden Mining Industry Consultants, при продолжении активных поисковых работ имеются предпосылки дальнейшего расширения масштабов месторождения.

Летом 2006 года Компания приступила к реализации масштабной программы геологоразведки на месторождении и проведению необходимых технологических исследований и геотехнических опробований с целью подготовки технико-экономического обоснования по проекту к III кварталу 2008 года. В летний период 2006 года на рудном поле месторождения были проведены геохимические поиски на площади 12 км<sup>2</sup> в рамках оперативной подготовки поисковых работ 2007 года. В зимний период Компания продолжила интенсивные поисково-оценочные и разведочные работы на месторождении Албазино, по итогам 2006 года объем колонкового бурения с целью доразведки месторождения составил 1 293 м.

По данным проведенных ранее геологоразведочных работ, рудные тела Албазинского месторождения остались неоконтурными по их падению и простиранию. При продолжении активных геологоразведочных работ прогнозируется возможность расширения масштабов месторождения до 1,5–1,6 млн унций золота. В 2007 году компания намерена провести разведочное бурение в объеме 6,5 тыс. м с получением прироста запасов 150–250 тыс. унций золота.

В пределах недр лицензионного Албазинского участка (общей площадью 82 км<sup>2</sup>) выявлен ряд новых перспективных и ранее слабоизученных рудопроявлений золота: Екатерининский, Инилоханский, Риолитовый, Водораздельный и др. Ожидается, что проведение на указанных рудопроявлениях детальных поисковых и оценочных работ может привести к открытию новых месторождений Албазинского типа. В 2007 году на ряде пер-

спективных участков Компания намерена продолжить поисковые работы проходкой траншей (30 тыс. м<sup>3</sup>) и бурением скважин (2,0 тыс. м).

Компания уверена в возможности значительного увеличения минеральных ресурсов данного месторождения до 3 млн унций золота к концу 2008 года.

Компания ожидает начало производства драгоценных металлов на месторождении Албазино в 2010 году в объеме около 200–250 тыс. унций в год. По предварительным данным, общий объем инвестиций в проект освоения Албазинского месторождения, включая продолжение геологоразведочных работ, составит 150–200 млн долларов США. В следующем периоде в подготовительные работы по строительству ГОКа предполагается инвестировать 6 млн долларов США.



## Стратегический альянс и совместные предприятия

### Стратегический альянс с AngloGold Ashanti

В сентябре 2006 года Компания заключила предварительное соглашение о формировании стратегического альянса с компанией AngloGold Ashanti, мировым лидером по производству золота, работающим на четырех континентах.

Планируется, что альянс будет создан на паритетной (50/50) основе; целью альянса является разработка золоторудных проектов посредством геологического изучения, освоения и, возможно, приобретения месторождений в Сибири и на Дальнем Востоке России, за исключением регионов, которые уже освоены Компанией. Оба участника альянса вносят активы и получают по 50% доли планируемого стратегического альянса. Взносом Компании станут два геологоразведочных проекта: месторождение Аненское (Красноярский край) и Апрельковско-Пешковский рудный узел (Читинская область). Кроме того, Компания выплатит AngloGold Ashanti около 12 млн долларов США денежными средствами, чтобы привести размер своего вклада в соответствие со стоимостью активов, передаваемых в стратегический альянс компанией AngloGold Ashanti.

Взносом компании AngloGold Ashanti станет месторождение Ведуга, минеральные ресурсы золота которого составляют около 2,8 млн унций, а также геологоразведочный проект Богунай (оба участка находятся в Красноярском крае). Активы, которые Компания и AngloGold Ashanti вносят в стратегический альянс, сегодня оцениваются участниками в 56 млн долларов США. Согласно условиям планируемого стратегического альянса интересы участников в России будут поделены на три области:

эксклюзивные регионы, которые включают всю территорию России к востоку от Уральских гор, за исключением неэксклюзивных регионов. В этих регионах участники могут осуществлять добычу золота только в рамках планируемого стратегического альянса. В то же время, если планируемый стратегический альянс решит не развивать любой из таких проектов, участник, предложивший и поддерживавший этот проект, может развивать его самостоятельно, за рамками планируемого стратегического альянса;

неэксклюзивные регионы, которые включают Чукотский и Корякский автономные округа, Камчатскую, Иркутскую, Свердловскую и Магаданскую области, а также Хабаровский край. В этих регионах планируемый стратегический альянс не накладывает каких-либо ограничений на разработку участниками

золотодобывающих проектов. В то же время по обоюдному согласию сторон разработка золотодобывающих проектов в этих регионах также возможна в рамках планируемого стратегического альянса;

прочие регионы, к которым относится вся остальная территория России, не включающая эксклюзивные и неэксклюзивные регионы (в сущности вся территория России к западу от Уральских гор). В этих регионах каждая из сторон может разрабатывать золоторудные проекты самостоятельно, не заключая при этом соглашений о совместной работе с какой-либо третьей стороной, если только планируемый стратегический альянс не примет решение отказаться от разработки такого проекта.



## Анализ финансовых результатов

Компания получает выручку в основном от продажи серебра и золота, произведенных на четырех действующих месторождениях. Объем производства, в свою очередь, зависит от количества добытой руды, ее качества и количества полученных в процессе переработки серебра и золота. Выручка Компании напрямую зависит от реализации золота и серебра. Доходы, полученные из других источников, в 2006 году составили 0,7 млн долларов США, т.е. менее 1% от общей выручки Компании, и были получены в основном от предоставления услуг ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» третьим лицам.

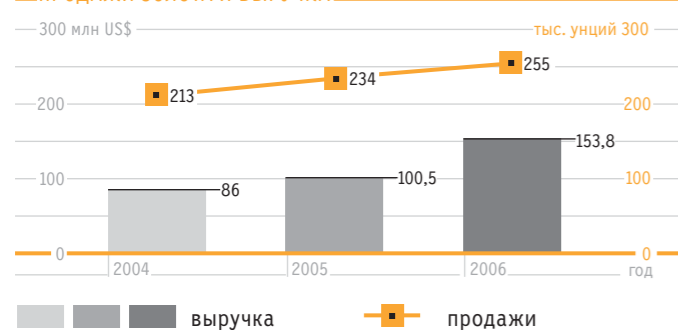
### Выручка и продажи

Выручка Компании увеличилась на 32,1%, с 239,0 млн долларов США в 2005 году до 315,6 млн долларов США в 2006 году. Увеличение выручки было обусловлено повышением цен на драгоценные металлы и незначительным увеличением объема продаж золота. В 2005 и 2006 годах продажи серебра обеспечивали

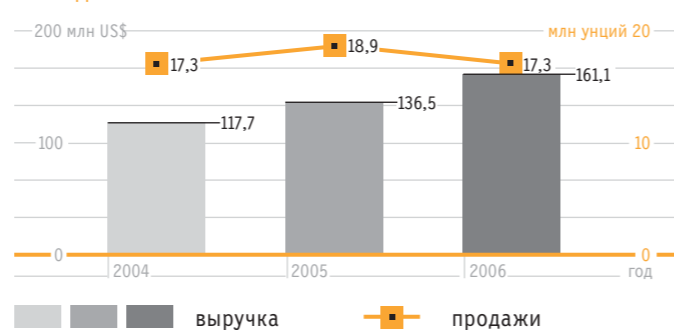
более половины выручки Компании, хотя в 2006 году удельный вес выручки от продаж серебра снизился по сравнению с 2005 годом. В частности, доход от реализации серебра составил 51,0% в 2006 году и 57,1% в 2005 году; доход от продажи золота – 48,7% и 42,0% соответственно. Прочие доходы были получены в основном от предоставления услуг ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» третьим лицам.

	2006 год			2005 год			Изменения, %
	Тысяч унций	Средняя цена реализации (долл. за унцию)	Выручка (тыс. доллар США)	Тысяч унций	Средняя цена реализации (долл. за унцию)	Выручка (тыс. доллар США)	
Серебро	17 267	9,33	161 056	18 918	7,22	136 520	18,0
Золото	255	603,33	153 849	234	429,37	100 472	53,1

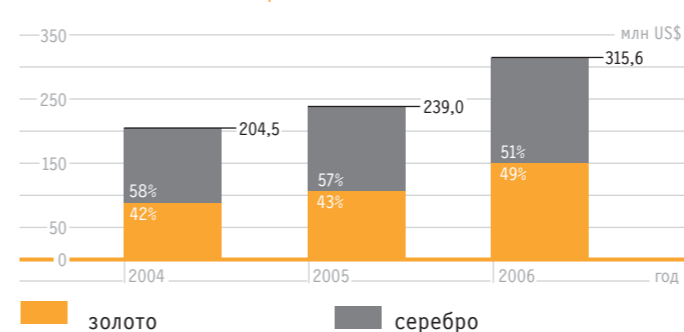
### ПРОДАЖИ ЗОЛОТА И ВЫРУЧКА



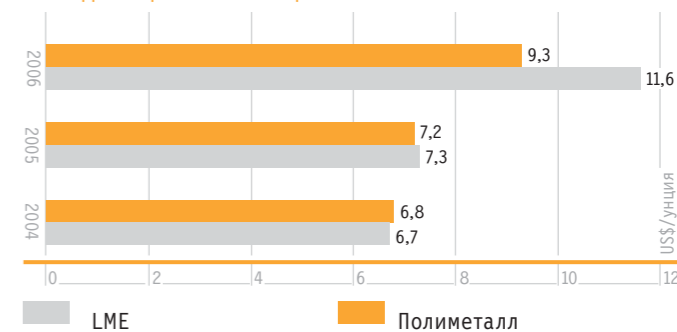
### ПРОДАЖИ СЕРЕБРА И ВЫРУЧКА



### ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ



### СРЕДНЯЯ ЦЕНА РЕАЛИЗАЦИИ СЕРЕБРА

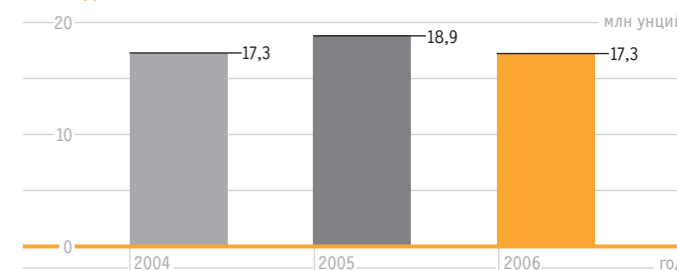


**ПРОДАЖИ СЕРЕБРА.** Продажи серебра увеличились на 18,0%, с 136,5 млн долларов США в 2005 году до 161,1 млн доллар США в 2006 году в результате повышения цен на серебро, о чем сказано ниже. Объем продаж серебра в 2006 году уменьшился на 8,7%, до 17,3 млн унций по сравнению с 18,9 млн унций в 2005 году.

В 2006 году средняя мировая цена на серебро возросла на 57,8%, с 7,32 долларов США за унцию в 2005 году до 11,55 долларов США. В отчетный период средняя цена реализации серебра увеличилась на 29,2%, с 7,22 долларов США за унцию в 2005 году до 9,33 долларов США в 2006 году. Более низкая цена реализации по сравнению с мировой в 2006 году обусловлена низкой средней ценой в 7,12 долларов США за унцию, по которой было реализовано 54% всей продукции в рамках форвардных контрактов с заранее фиксированной ценой.

В 2006 году средняя цена реализации серебра Компанией составила 9,33 доллара США за унцию, в то время как средняя цена лондонского фиксинга достигла 11,55 долларов США за унцию. В 2006 году средняя цена реализации серебра Компанией относительно среднемировой цены на металл привела к совокупному дисконту в 40,0 млн долларов США по сравнению с 3,1 млн доллар США за аналогичный период 2005 года. Столь значительное увеличение дисконтов в 2006 году обусловлено продажами серебра по форвардным контрактам с заранее фиксированными ценами и значительным ростом рыночных цен на серебро, а также стандартными дисконтами, предоставляемыми Компанией за транспортировку, которые остались практически неизменными с 2005 года.

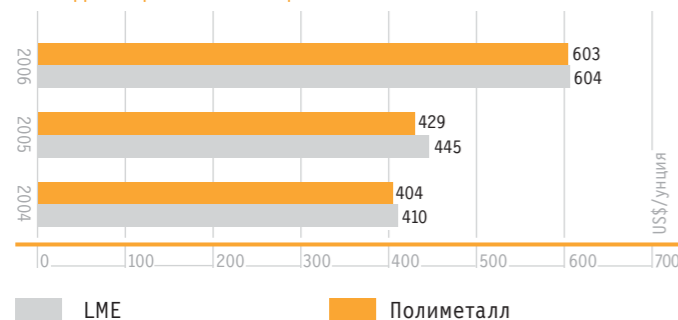
### ПРОДАЖИ СЕРЕБРА



В 2006 календарном году на месторождениях Дукат, Хаканджинское, Лунное и Воронцовское произведено 72,9%, 11,6%, 15% и 0,5% соответственно от общего уровня производства серебра Компании, а в 2005 году – 70,8%, 12,9%, 16% и 0,3% соответственно.

**ПРОДАЖИ ЗОЛОТА.** Продажи золота увеличились на 53,1%, со 100,5 млн долларов США в 2005 году до 153,8 млн долларов США в 2006 году, в результате роста цены реализации золота и увеличения объема продаж. Объем продаж золота в 2006 году увеличился на 9,0%, до 255 тыс. унций по сравнению с 234 тыс. унций в 2005 году.

#### СРЕДНЯЯ ЦЕНА РЕАЛИЗАЦИИ ЗОЛОТА

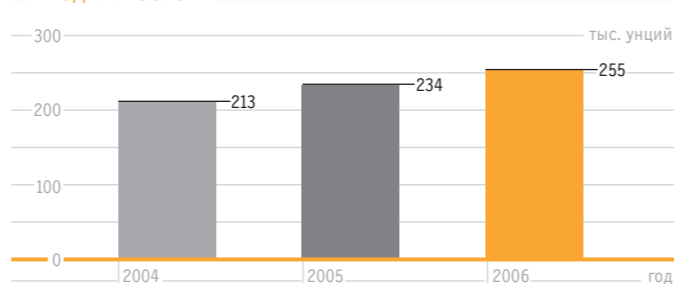


В 2006 году средняя цена лондонского фиксинга на золото возросла на 35,7%, с 444,75 долларов США за унцию в 2005 году до 603,46 долларов США. В упомянутый период средняя цена реализации золота Компанией увеличилась на 40,5%, с 429,37 долларов США за унцию в 2005 году до 603,33 доллара США в 2006 году. Более низкая цена реализации по сравнению со среднемировой в 2005 году была обусловлена низкой средней ценой (412,05 долларов США за унцию), по которой было реализовано 26% от совокупного объема производства, за счет продаж по форвардным контрактам с заранее фиксированными ценами.

В 2006 году из-за отсутствия продаж по форвардным контрактам средние цены реализации Компании были сопоставимы со среднемировой ценой; небольшая разница в цене была обусловлена дисконтами, компенсирующими затраты на транспортировку от горно-обогатительных комбинатов до места назначения. В 2006 и 2005 годах средняя цена реализации Компанией по сравнению со среднемировой ценой привела к совокупной разнице в 0,9 млн долларов США и 2,4 млн долларов США соответственно; последнее было обусловлено продажами по форвардным контрактам в 2005 году.

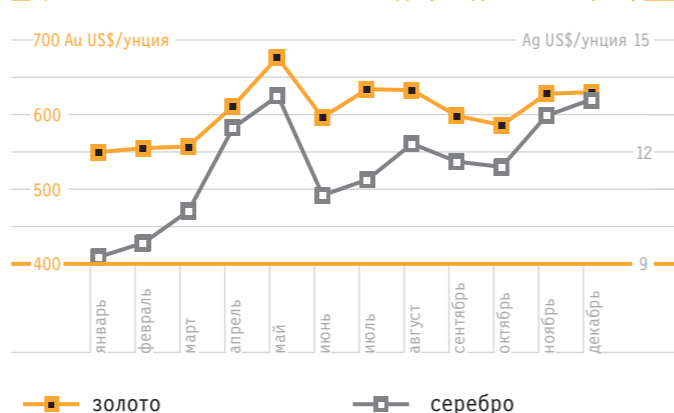
Объем реализации золота в 2006 году возрос в результате сокращения уровня незавершенного производства, ускорения циклов переработки и аффинажа и роста производства на 5,3% — с 243 тыс. унций в 2005 году до 256 тыс. унций в 2006 году, в основном за счет увеличения производства на месторождении Воронцовское.

#### ПРОДАЖИ ЗОЛОТА



В частности, рост производства золота на месторождении Воронцовское на 36,2%, с 75 тыс. унций в 2005 году до 102 тыс. унций в 2006 году вызван увеличением мощности фабрики. Но этот рост был частично перекрыт уменьшением производства золота на 9,0% на месторождении Хаканджинское, связанным со снижением среднего содержания металла в руде, со 118 тыс. унций в 2005 году до 108 тыс. унций в 2006 году, и уменьшением производства золота на 15,4% на месторождении Лунное также в связи со снижением среднего содержания — с 25 тыс. унций в 2005 году до 21 тыс. унций в 2006 году. Производство золота на месторождении Дукат незначительно увеличилось — с 25 тыс. унций в 2005 году до 26 тыс. унций в 2006 году. В 2006 году на месторождениях Дукат, Хаканджинское, Лунное и Воронцовское произведено 10,1%, 42,0%, 8,2% и 39,7% соответственно от общей добычи золота Компании, а в 2005 году — 10,4%, 48,7%, 10,2% и 30,7% соответственно.

#### ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО И СЕРЕБРО В 2006 ГОДУ (ЛОНДОН, ФИКС. ЦЕНА)



**СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ.** В 2006 году общая себестоимость реализованной продукции увеличилась на 25,8%, до 171,3 млн доллар США по сравнению с 136,2 млн долларов США в 2005 году. В процентном отношении к выручке от реализации себестоимость реализованной продукции уменьшилась с 57,0% в 2005 году до 54,3% в 2006 году. Увеличение себестоимости реализованной продукции обусловлено возрастанием операционных расходов за счет роста затрат на персонал и цен на энергоносители, а также увеличения амортизации. Ревальвация российского рубля по отношению к доллару и инфляция в 9% в 2006 году также привели к увеличению затрат.

	2006 год		2005 год		Изменение, %
	<i>(в млн долларов США, кроме процентного отношения)</i>				
Операционные затраты, включая					
Сырье, материалы и запасные части	36,3	21,2%	30,7	22,5%	18,2%
Затраты на персонал	28,5	16,6%	28,0	20,6%	1,7%
Энергоносители	16,8	9,8%	11,0	8,1%	52,7%
Услуги и аффинаж	11,3	6,6%	10,3	7,6%	9,7%
Прочее	14,1	8,2%	6,2	4,6%	127,4%
<b>Итого, операционные затраты</b>	<b>106,9</b>	<b>62,4%</b>	<b>86,2</b>	<b>63,3%</b>	<b>24,0%</b>
Налог на добычу полезных ископаемых	15,3	8,9%	13,6	10,0%	12,5%
Прочие налоги, за исключением налога на прибыль	6,2	3,6%	6,7	4,9%	(8,5%)
Амортизация, износ и истощение <sup>1</sup>	39,4	23,0%	25,1	18,4%	57,0%
Прирост обязательств по закрытию рудников	0,2	0,1%	0,6	0,4%	(64,6%)
Списанные горно-подготовительные расходы	0,4	0,2%	2,5	1,8%	(82,8%)
Прочие затраты	2,8	1,7%	1,4	1,0%	100,6%
<b>Итого себестоимость реализованной продукции</b>	<b>171,3</b>	<b>100%</b>	<b>136,2</b>	<b>100%</b>	<b>25,8%</b>

<sup>1</sup> Включает амортизацию прав на разработку месторождений, износ и истощение нематериальных активов.

#### Операционные затраты

В 2006 году операционные затраты увеличились на 24,0%, до 106,9 млн долларов США по сравнению с 86,2 млн долларов США в 2005 году. В 2006 году расходы на материалы, сырье и запасные части выросли на 18,2% по сравнению с предыдущим годом, в основном за счет увеличения добычи и производства, включая расходы, понесенные на фабрике месторождения Воронцовское, и увеличение добычи руды на месторождениях Хаканджинское и Дукат, а также за счет инфляции.

В 2006 году затраты на энергоносители существенно возросли на 5,5 млн долларов США, до 16,8 млн долларов США по сравнению с 11,3 млн долларов США в 2005 году, в результате увеличения цены на дизельное топливо, ревальвации рубля и роста расходов на расширение производства, включая наращивание производственных мощностей на месторождении Хаканджинское начиная с августа 2005 года. Затраты на услуги подрядчиков увеличились на 9,7% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года. Это увеличение связано с повышением объемов транспортируемой руды на месторождениях Дукат и Воронцовское, что и привело к возрастанию транспортных расходов на этих предприятиях.

В 2006 году затраты на персонал остались практически неизменными, на уровне 28,5 млн долларов США, благодаря аутсорсингу и усовершенствованию производства. В предыдущие годы затраты на персонал неуклонно росли, превышая темпы инфляции.

**ДЕНЕЖНЫЕ ЗАТРАТЫ.** В 2006 году суммарные денежные затраты на унцию металла на месторождениях Дукат и Лунное уменьшились на 2,7%, до 3,93 доллара США/унц. серебра с 4,04 долларов США/унц. серебра в 2005 году (by-product basis), на тонну переработанной руды — на 3,6%, до 76,49 долларов США/тонну, несмотря на значительное падение среднего содержания серебра в руде (на 7,5% на месторождении Дукат и на 12,3% на месторождении Лунное).

Суммарные денежные затраты на унцию металла на месторождении Хаканджинское в 2006 году увеличились на 24,3%, до 80,10 долларов США/унц. золота с 64,43 доллара США/унц. золота в 2005 году (by-product basis) и до 3,94 долларов США/унц. серебра в 2006 году с 2,38 долларов США/унц. серебра в 2005 году (co-product basis). Этот рост был главным образом связан с постепенным снижением среднего содержания золота и серебра в руде — на 29,3% и 33,4% соответственно. Отчетный год стал последним полным годом отработки карьера №1. В результате качество руды существенно снизилось по сравнению со средним по месторождению в целом. Несмотря на это, Компании удалось удержать практически на прежнем уровне удельные издержки на тонну переработанной руды — 63,00 долларов США/тонну в 2006 году против 60,71 доллар США/тонну в 2005 году.

На месторождении Воронцовское удельные затраты возросли на 40,0%, до 308,87 долларов США/унц. золота по сравнению с 220,69 долларов США/унц. (by-product basis) в 2005 году. Этот рост был вызван частично существенным снижением среднего содержания золота в окисленной руде (на 24,1%), а также ростом себестоимости переработки руды — с 16,42 долларов США/тонну в 2005 году до 25,50 долларов США/тонну в 2006 году.

**ВНЕОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ.** В 2006 году налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ) увеличился на 1,7 млн долларов США, или 12,5%, до 15,3 млн долларов США по сравнению с 13,6 млн долларов США в 2005 году. Это связано в первую очередь с увеличением рыночной цены на золото и серебро. Прочие налоги, кроме налога на прибыль, уменьшились на 0,5 млн долларов США – до 6,2 млн долларов США с 6,7 млн долларов США в 2005 году.

В 2006 году амортизация, износ и истощение увеличились на 57,0%, до 39,4 млн долларов США с 25,1 млн долларов США в 2005 году. Это произошло в результате увеличения объемов добычи руды. В 2006 году затраты на приобретение прав на разработку недр увеличились на 5,5 млн долларов США до 5,8 млн долларов США по сравнению с 0,3 млн долларов США в 2005 году, в результате приобретения прав на разработку месторождений в 2006 году и в последнем квартале 2005 года.

В 2006 году прирост обязательств по закрытию рудников уменьшился до 0,2 млн долларов США по сравнению с 0,6 млн долларов США в 2005 году благодаря увеличению срока эксплуатации месторождений Дукач и Лунное, что снизило уровень обязательств по их закрытию. В 2006 году списанные горно-подготовительные расходы снизились до 0,4 млн долларов США, прочие расходы возросли до 2,8 млн долларов США.

**ДОХОД ОТ ГОРНОДОБЫВАЮЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.** В 2006 году доход Компании от горнодобывающей деятельности вырос на 40,4%, до 144,3 млн долларов США по сравнению с 102,8 млн долларов США в 2005 году, в результате увеличения выручки, опережающего рост себестоимости реализованной продукции в 2006 году.

	2006 год	2005 год	Изменение, %
<i>(в млн долл. США, кроме процентного отношения)</i>			
Выручка от реализации	315,6	239,0	32,1
Себестоимость реализованной продукции	(171,3)	(136,2)	25,8
Доход от горнодобывающей деятельности	144,3	102,8	40,4
Доход от горнодобывающей деятельности/выручка от реализации	45,7%	43,0%	

**ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ.** В 2006 году операционные расходы выросли на 30,8%, до 44,2 млн долларов США по сравнению с 33,8 млн долларов США в 2005 году. Этот рост в первую очередь связан со значительным увеличением общих, административных и коммерческих расходов.

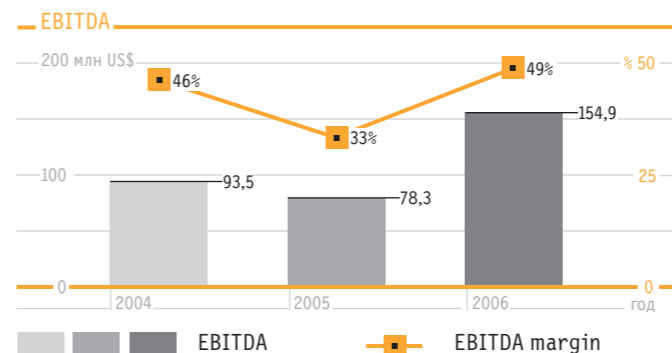
	2006 год	2005 год	Изменение, %
<i>(в млн долл. США, кроме процентного отношения)</i>			
Общие, административные и коммерческие расходы	28,4	22,4	26,8
Прочие расходы	15,9	11,4	39,5
Итого, операционные расходы	44,2	33,8	30,8

Общие, административные и коммерческие расходы Компании увеличились в 2006 году на 26,8%, до 28,4 млн долларов США по сравнению с 22,4 млн долларов США в 2005 году. Это связано с ростом зарплат, увеличением штата группы развития новых проектов в главном офисе, увеличением стоимости услуг аудиторов и консультантов, а также укреплением курса рубля по отношению к доллару. Прочие расходы увеличились в 2006 году на 39,5%, до 15,9 млн долларов США по сравнению с 11,4 млн долларов США в 2005 году. Это связано с повышением банковских ставок по займам для дочерних компаний.

**ОПЕРАЦИОННАЯ ПРИБЫЛЬ.** В 2006 году операционная прибыль возросла на 27,5 млн долларов США, или 40,9%, до 94,8 млн долларов США по сравнению с 67,3 млн долларов США в 2005 году, в результате увеличения выручки.

**ПРИБЫЛЬ ОТ НЕПРЕРЫВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДО УПЛАТЫ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ И УЧЕТА ДОЛИ МЕНЬШИНСТВА.** В 2006 году прибыль от непрерывной деятельности до уплаты налога на прибыль и учета доли меньшинства выросла на 196,5%, до 93,7 млн долларов США по сравнению с 31,6 млн долларов США в 2005 году.

	2006 год	2005 год	Изменение, %
<i>(в млн долларов США, кроме процентного отношения)</i>			
Операционная прибыль	94,8	67,3	40,9
Процентные расходы	(25,3)	(24,9)	1,6
Расходы на финансовый лизинг	(2,6)	(4,0)	(35,0)
Положительная (отрицательная) курсовая разница, чистая сумма	26,8	(6,8)	494,1
Прибыль от непрерывной деятельности до уплаты налога на прибыль и учета доли меньшинства	93,7	31,6	196,5



Процентные расходы увеличились на 1,6%, с 24,9 млн долларов США в 2005 году до 25,3 млн долларов США в 2006 году. Данное незначительное увеличение связано с ростом абсолютной задолженности.

Расходы на финансовый лизинг снизились на 1,4 млн долларов США, с 4,0 млн долларов США в 2005 году до 2,6 млн долларов США в 2006 году благодаря уменьшению количества действующих лизинговых соглашений. В 2006 году Компания зафиксировала прибыль от курсовой разницы в 26,8 млн долларов США по сравнению с курсовым убытком в 6,8 млн долларов США в 2005 году, что стало результатом колебаний курса рубль/доллар и влияния стоимости рубля на долг Компании, выраженный в долларах. Операционной валютой Компании является рубль, большая часть ее долга номинирована в долларах, поэтому падение курса рубля приводит к курсовым убыткам, а его укрепление – к курсовой прибыли. Из-за того что Компания имеет значительный долг, выраженный в долларах, ревальвация рубля может привести к значительной курсовой прибыли независимо от основной деятельности Компании.

#### US\$/RUR КОЛЕБАНИЯ КУРСА



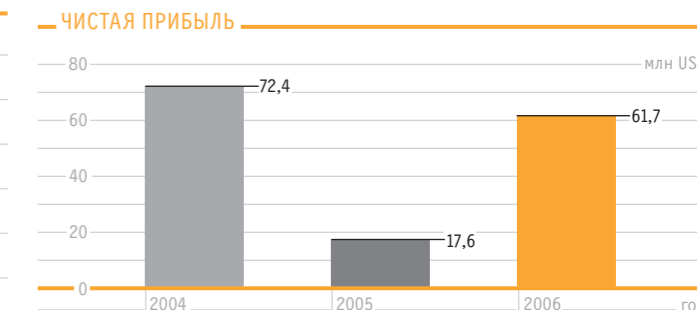
**НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ.** В 2006 году налог на прибыль вырос на 186,7%, до 25,8 млн долларов США по сравнению с 9,0 млн долларов США в 2005 году благодаря значительному увеличению прибыли до уплаты налогов и отсроченных обязательств по налогу на прибыль, связанных с покупкой миноритарного пакета акций ОАО «Охотская горно-геологическая компания» и ЗАО «Золото Се-

верного Урала» и приобретения 100% пакета акций ООО «Ресурсы Албазино». Действующая налоговая ставка была выше установленной из-за не подлежащих вычету расходов.

**ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА.** В 2006 году доля меньшинства уменьшилась на 20,3%, до 6,3 млн долларов США по сравнению с 7,9 млн долларов США в 2005 году. Ее уменьшение связано с увеличением эффективного участия в уставном капитале ОАО «Охотская горно-геологическая компания» с 67,35% до 100%, обусловленного приобретением 30,75% пакета акций в июле 2006 года и оставшихся 1,89% акций в августе 2006 года. Снижение доли меньшинства также связано с покупкой в августе 2006 года 0,01% пакета акций ЗАО «Золото Северного Урала» и 0,48% пакета акций ЗАО «Серебро "Территории"» в августе-октябре 2006 года.

**ПРИБЫЛЬ ОТ ПРЕКРАЩЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.** В 2005 году Компания понесла убытки в 0,7 млн долларов США от операций выбывших дочерних компаний и получила прибыль в 3,6 млн долларов США от продажи дочерних компаний в сентябре 2005 года: 100% пакета акций ЗАО «Курильская горно-геологическая компания», дочерней компании – держателя лицензии на разработку Прасоловского месторождения, 100% пакета акций ООО «Ольгинская горно-геологическая компания», дочерней компании – держателя лицензии на разработку Ольгинского месторождения, 100% пакета акций ООО «Имитзолото», дочерней компании – держателя лицензии на разработку Априлковско-Пешковского рудного узла, и 50% пакета акций ЗАО «Енисейская инвестиционная компания». В 2006 году у Компании не было прекращенной деятельности.

**ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ.** По причинам, перечисленным выше, в 2006 году чистая прибыль Компании увеличилась на 44,1 млн долларов США, до 61,7 млн долларов США по сравнению с 17,6 млн долларов США в 2005 году.



## Ликвидность и капитал

**КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЯ.** Капиталовложения Компании распределяются следующим образом:

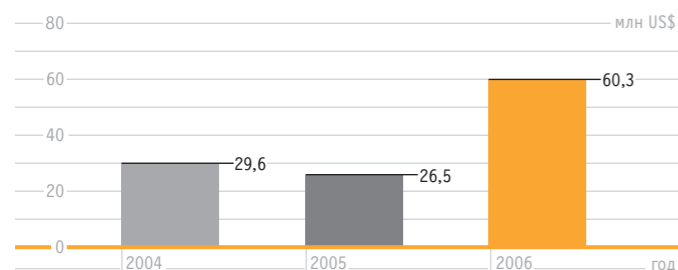
- строительство новых месторождений и перерабатывающих фабрик;
- расширение, обновление и усовершенствование действующих месторождений, перерабатывающих фабрик и связанной с ними инфраструктуры;
- приобретение горного и обогащающего оборудования взамен устаревшего, неэффективного или снятого с эксплуатации;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



В 2006 году 60,3 млн долларов США было инвестировано в:

- строительство нового хвостохранилища и увеличение производительности мощности фабрики на месторождении Дукат;
- строительство дороги до месторождения Арылах и покупку горного оборудования;
- строительные работы для начала подземной отработки месторождения Лунное;
- покупку дополнительного горного оборудования для открытых горных работ, в том числе для начала разработки карьера №2, замену вторичного и третичного цикла дробления мельницей полусамозмельчения (МПСИ) и завершение строительства цикла фильтрации на фабрике месторождения Хаканджинское;
- приобретение и ввод в эксплуатацию шагающего драглайна на месторождении Воронцовское;
- проведение геологоразведочных работ на различных перспективных месторождениях.

#### КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ



### Движение денежных средств

**ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.** Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности, в 2006 году уменьшились на 53,6 млн долларов США, до 29,1 млн доллар США, по сравнению с 82,7 млн долларов США в 2005 году, в основном из-за изменений оборотного капитала.

Поступления от основной деятельности до изменений оборотного капитала были выше в 2006 году, достигнув 88,5 млн долларов США по сравнению с 57,9 млн долларов США в 2005 году. Это увеличение связано в первую очередь с более высокой чистой прибылью в 61,7 млн долларов США в 2006 году по сравнению с 17,6 млн долларов США в 2005 году и было частично компенсировано поправками на валютный курс к чистой прибыли (положительная курсовая разница в 26,8 млн долларов США в 2006 году против отрицательной курсовой разницы в 6,8 млн долларов США в 2005 году).

	2006 год	2005 год	2004 год
	<i>(в млн долларов США)</i>		
Чистые денежные средства от основной деятельности	29,1	82,7	37,5
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	(142,7)	(12,9)	(63,4)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	99,5	(52,2)	25,2

Изменения оборотного капитала, за вычетом денежных средств и долговых обязательств, были отрицательными – 59,4 млн долларов США, в 2006 году по сравнению с положительными 24,9 млн долларов США в 2005 году.

Это произошло в основном из-за увеличения незавершенного производства (складирование руды на месторождении Воронцовское, связанное с ожидаемым увеличением производительности мощности фабрики и процессом кучного выщелачивания, а также складирования руды на месторождении Хаканджинское).

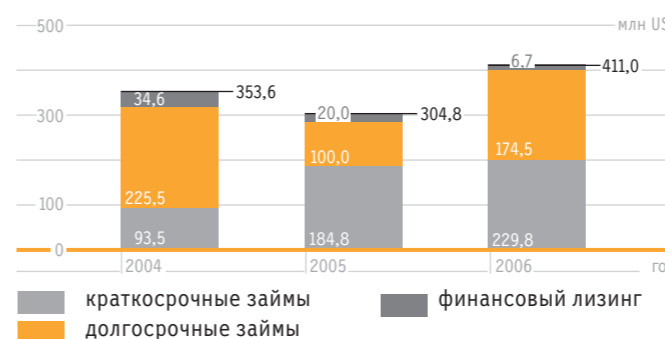
**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 142,7 млн долларов США в 2006 году, основная часть которых – 93,7 млн долларов США – была использована на приобретение дочерних компаний и долей миноритариев, включая ОАО «Охотская горно-геологическая компания», ООО «Ресурсы Албазино» и ЗАО «Аурум», капитальные вложения в размере 60,3 млн долларов США, частично компенсированные погашением кредитов, выданных связанным сторонам, в размере 15,1 млн доллар США.

**ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.** Денежные поступления от финансовой деятельности в 2006 году составили 99,5 млн долларов США по сравнению с 52,2 млн доллар США в 2005 году. Изменения связаны с чистым поступлением от краткосрочной и долгосрочной задолженности в размере 144,9 млн долларов США по сравнению с чистым погашением в 22,8 млн долларов США в 2005 году.

**ЗАДОЛЖЕННОСТЬ.** По состоянию на 31 декабря 2006 года Компания имела совокупную задолженность перед банками в размере 396,5 млн долларов США, из которых 64,9 млн долларов США были выданы под обеспечение оборудованием (кроме накопленной руды) с совокупным капиталом в 21,0 млн доллар США. По состоянию на 31 декабря 2006 года все акции ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро "Территории"» были заложены в качестве обеспечения по кредитным соглашениям Компании. Компания выкупила акции дочерних предприятий в феврале 2007 года.

	2006 год	2005 год	2004 год
	<i>(в млн долларов США)</i>		
Краткосрочная задолженность	229,8	184,8	93,5
Долгосрочная задолженность	174,5	100,0	225,5
Обязательства по финансовому лизингу	6,7	20,0	34,6
Общий долг	411,0	304,8	353,6

#### СТРУКТУРА ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ



### Продажи по форвардным контрактам

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

	Количество металла, реализованное в рамках форвардных контрактов по фиксированной цене		Средняя цена реализации (доллар США за унцию)	Среднемировая цена металла (доллар США за унцию) (London PM Fix)
	Тыс. унций	В процентном отношении к общему объему продаж металла		
2006 год				
Серебро	9 330	54%	7,12	11,55
Золото	-	-	-	603,46
2005 год				
Серебро	11 210	59%	7,03	7,31
Золото	61,4	26%	412,05	444,45
2004 год				
Серебро	6 623	38%	6,97	6,66
Золото	85,7	40%	398,52	409,17

Н.В. (ABN) вследствие рефинансирования займов Standard Bank. В частности, согласно экспортным соглашениям через компании «Серебро "Территории"» и «Серебро Магадана», Компания обязалась:

- в 2005 и 2006 годах продать минимум 8,1 млн и 9,0 млн унций серебра, соответственно, по средней цене 7,81 доллар США за унцию;
- в 2007 году продать минимум 13,9 млн унций серебра по фиксированной цене, установленной за два дня до даты доставки, при условии, что средняя цена составит 7,79 долларов США за унцию;
- в 2008 году продать минимум 9,0 млн унций серебра по фиксированной цене, установленной за два рабочих дня до даты доставки;
- в 2005 и 2006 годах продать минимум 43,3 тыс. и 42,4 тыс. унций золота, соответственно, по фиксированной цене, установленной на следующий рабочий день от даты доставки.

В 2006 году Компания продала Standard Bank 14,9 млн унций серебра по средней цене 9,06 долларов США за унцию, включая 9,0 млн унций, проданных по средней фиксированной цене 7,14 долларов США за унцию, и 45,8 тыс. унций золота по фиксированной цене и рыночной цене с учетом стандартных скидок, согласованных со Standard Bank. В 2005 году Компания продала 15,5 млн унций серебра, включая 8,1 млн унций, проданных по фиксированной цене, и 46,5 тыс. унций золота.

Согласно финансовым соглашениям с аффилированным Номос Банком в 2005 и 2006 годах Компания продавала золото и серебро по фиксированным ценам (фиксирование цен происходило на краткие периоды в течение каждого года) и рыночным ценам, с учетом дисконтов в пределах от 0,85 до 1% на золото и от 1,5 до 2,5% на серебро, по схеме, описанной ниже:

- в 2005 году Компания продала 61,4 тыс. унций золота по цене, зафиксированной в пределах 409–417 долларов США за унцию, и 2,5 млн унций серебра по 6,7 долларов США за унцию, а также 34,4 тыс. унций золота и 56,5 тыс. унций серебра по фиксированным ценам;
- в 2006 году Компания продала 316,8 тыс. унций серебра по 6,5 долларов США за унцию, а также 91,16 тыс. унций золота и 1,0 млн унций серебра по фиксированным ценам.

Помимо вышеупомянутых соглашений Компания не намерена заключать дополнительные контракты с фиксированными ценами или подобные соглашения о продаже золота и серебра, кроме тех случаев, когда это будет являться частью финансовых соглашений.

## Позиционирование на рынке

### Обзор рынка серебра

**ПРЕДИСЛОВИЕ.** Серебро – драгоценный металл, обладающий рядом уникальных характеристик: антибактериальными свойствами, стойкостью к коррозии, ковкостью, вязкостью, отражательной способностью и электропроводностью. Благодаря этим качествам область промышленного использования серебра постоянно расширяется, дополняя традиционное использование в ювелирном деле и фотографии.

**СПРОС.** Мировое производство серебра в 2006 году сократилось чуть менее чем на 1%, до 840,5 млн унций, несмотря на тенденции существенного роста и дестабилизации цен на него. Наиболее заметным оказался рост промышленного применения серебра, – основного фактора спроса на него, – на 6%, до 430,0 млн унций, причем это пятый последовательный год роста в данной категории. Китай продемонстрировал мощное увеличение промышленного спроса (на 10,4%), столь же впечатляющий рост (на 10%) отмечен в 2006 году и в Японии. В прошлом году был отмечен рекорд суммарного промышленного потребления серебра в США, увеличившегося на 6%, до 106,8 млн унций. Общий промышленный спрос в 2006 году превысил 50% общего мирового спроса.

Спрос в секторах ювелирного производства и производства серебряной посуды составил около 25% суммарного потребления серебра в 2006 году. Традиционно ведущим рынком в этом плане является Индия, поскольку здесь ювелирные изделия используются для хранения капитала, и изделия покупаются в основном благодаря этому их свойству, а не в качестве украшений. Спад в ювелирном производстве в 2006 году составил около 5%, в основном из-за ценовых потерь в Индии. Однако в производстве ювелирных изделий в Индонезии и Китае наблюдался впечатляющий рост – 18 и 16% соответственно. Снижение производства в странах, чувствительных к ценам, и структурные изменения вкусов привели к снижению мирового производства серебряной посуды на 7,5 млн унций в 2006 году. Около 60% снижения производства серебряной посуды приходится на Индию, где рост цен в рупиях был особенно очевидным.

Спрос в фотографии продолжал падать, снизившись в 2006 году на 10%, до 145,8 млн унций. Основной причиной этого снижения явился спад спроса на фотопленку, вызванный развитием цифровой фотографии. Хотя цифровая фотография влечет за собой падение спроса на серебро в развитых странах, это компенсируется высоким спросом на фотографическую продукцию в развивающихся странах, где технологии вторичной переработки не столь развиты, а проникновение цифровых технологий ограничено. От 30 до 40% годового потребления фотографического серебра приходится на рентгеновские установки, и коли-

чество ежегодных рентгеновских обследований быстро растет. Еще одной исторической областью применения серебра является чеканка монет. Несмотря на рост выпуска в США и Германии, сокращение чеканки монет в большинстве европейских стран и некоторый спад в Китае привели к снижению объемов чеканки монет и медалей в 2006 году на 1%. На чеканку монет и медалей в 2006 году пришлось около 4% общего потребления серебра.

Диапазон промышленного применения серебра огромен и постоянно растет благодаря следующим характеристикам этого металла:

- самой высокой теплопроводности среди металлов;
- самой высокой электрической проводимости среди металлов (если принять электропроводность серебра за 100, то для меди она составит 97, для золота – 76);
- наивысшему уровню блеска среди всех металлов.

Наиболее широкой областью промышленного использования серебра является электроника. В отличие от других металлов серебро не образует искр, поэтому из него изготавливаются электрические контакты для установок, работающих в пожаро- или взрывоопасной среде. Кроме того, серебро способно образовывать соединения со многими металлами при температурах намного ниже точки плавления, поэтому зачастую оно заменяет оловянный или свинцовый припой, заодно позволяя отказаться от использования экологически вредного свинца. Промышленный спрос составил около 47% общего спроса на серебро в 2006 году и повысился на 6%, с 406 млн унций в 2005 году до 430 млн унций в 2006 году.

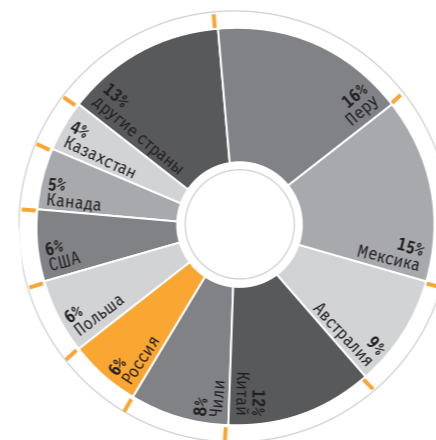
Чистые инвестиции в прошлом году составили 64,5 млн унций. Большая часть из них вызвана запуском в апреле ETF, а также меньшим вкладом чистых внебиржевых покупателей. Мотивацией для покупки на обоих рынках служат укрепление других активов и слабость доллара. Оценочная цифра в 2006 году была на 17% ниже, чем в 2005 году.

Хеджирование в 2006 году перешло на сторону спроса, достигнув 6,8 млн унций (211 тонн), частично благодаря более широкому использованию соглашений о покупке.

**ПРЕДЛОЖЕНИЕ.** Мировая добыча серебра в 2006 году возросла в отдельных регионах. При этом наиболее заметный рост наблюдался в Латинской Америке и Азии. Суммарная добыча серебра в прошлом году достигла 646,1 млн унций. В пятерку стран – лидеров по добыче серебра вошли Перу, Мексика, Китай, Австралия и Чили. Добыча серебра в прошлом году на первичных серебряных рудниках упала на 10%, до 161,4 млн унций, что составило 25% мировой добычи серебра. Иными словами, остальные 75% были добыты в качестве попутного продукта при добыче меди,

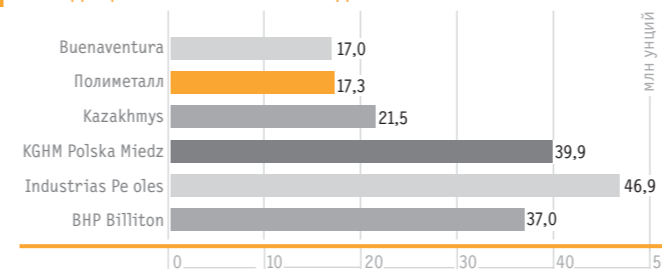
свинца, цинка или золота, т.е. с нулевой или отрицательной себестоимостью, как показано ниже. Добыча на месторождениях, основной продукцией которых является свинец или цинк, вновь стала основным источником серебра, составив 33% от общего производства, в то время как на медных рудниках было добыто 26%, на серебряных, как уже говорилось, 25% и на золотых – 13%. На прочих месторождениях было добыто 3% от общего количества.

### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА ПО СТРАНАМ



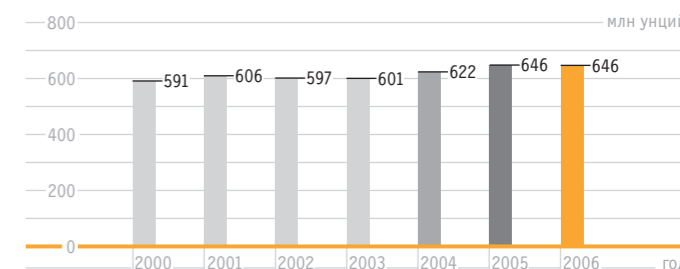
Добыча в Австралии резко снизилась, хотя это компенсировалось значительным ростом в трех лидирующих мировых поставщиках серебра – Перу, Мексике и Китае, что позволило удержать мировую добычу на рекордном уровне в 646,1 млн унций. Снижение в Австралии возникло из-за нестабильности почвы и металлургических проблем на двух главных месторождениях страны. Добыча на месторождении BHP Cannington, которое в 2005 году было ведущим в мире, упала на 16,2 млн унций, поскольку в южной зоне работы были остановлены на период восстановления, длившийся большую часть второго полугодия прошедшего года. Общая добыча в Австралии снизилась на 28%, до 55,6 млн унций, т.е. австралийская добыча в прошлом году составила 9% от общемировой против 12% в 2005 году.

### ВЕДУЩИЕ МИРОВЫЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ СЕРЕБРА



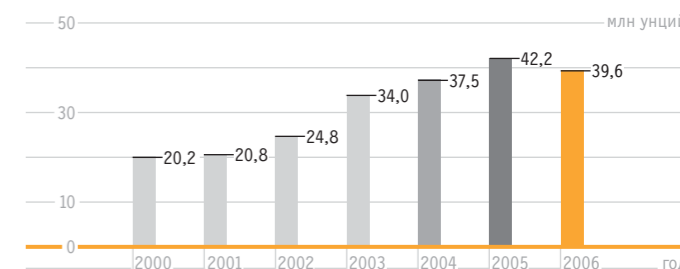
Перу стала лидером мировой добычи (17%) за ней следуют Мексика (15%) и Китай (12%). На эти три страны и Австралию в прошлом году в сумме пришлось 53% мировой добычи. Эксперты ожидают уверенного роста добычи примерно на 3% в 2007 году благодаря вводу новых месторождений, в частности в Южной Америке и Мексике, что компенсирует спад добычи на старых месторождениях, например на Eskay Creek, которая, как ожидается, будет закрыта в 2008 году.

### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА В МИРЕ



Добыча серебра в России с 2005 года остается стабильной на уровне 40 млн унций. ОАО «Полиметалл» было крупнейшим российским поставщиком серебра, добыв в 2006 году 17,3 млн унций.

### ПРОИЗВОДСТВО СЕРЕБРА В РОССИИ



Стоимость серебра, добытого на первичных месторождениях в прошлом году, сократилась на 16% и составила в среднем 2,74 долларов США за унцию, что на 51 цент ниже средней цены – 3,25 долларов США за унцию в 2005 году. Спад (по сравнению с 17% увеличением стоимости добычи золота) связан с тем, что добыча серебра как попутного продукта при добыче свинца, золота, меди и цинка выросла на 32%, 36%, 83% и 137% соответственно. В результате столь высоких цен стоимость добычи серебра, например на Greens Creek (Rio Tinto и Hecla), составила отрицательную величину в 3,47 долларов США за унцию. Однако рекорд принадлежит Mogosocha, где зафиксирован рекорд среднегодовой отрицательной стоимости в 3,71 доллар США за унцию, а годовое снижение превысило 6 долларов США.

Поставки серебра из запасов на чистой основе в 2006 году снизились на 4%, до 194,4 млн унций. Это снижение стало результатом перехода с чистого производственного хеджирования на сторону потребителя. Общие поставки лома на рынок составили в 2006 году 188 млн унций. Поставки лома выросли менее чем на 1%, что свидетельствует о неэластичности цен на промышленный лом и снижении ценности фотографических отходов (значительном из-за развития цифровых технологий) и ювелирного лома (в значительной степени из-за цены).

Чистые государственные продажи в 2006 году составили 77,7 млн унций. Рост государственных продаж в 2006 году стал результатом заметного увеличения продаж в России на фоне продолжающейся продажи правительственных запасов серебра в Индии. Однако уменьшение продаж Китаем отчасти компенсировало этот рост.

**ЦЕНЫ.** В прошлом году цены выросли на 58% по сравнению со средней ценой 2005 года – 7,32 долларов США за унцию. Дневной максимум в течение 2006 года, наблюдавшийся 12 мая и составивший 14,94 долларов США, стал рекордом за последние 26 лет. В 2006 году цены на серебро достигли уровня, невиданного в течение 26 лет, и опередили по темпам роста цены на золото (рост 36%) и платину (27%). Основным фактором мощного роста цен на серебро был постоянный и высокий инвестиционный спрос, достигший серьезного уровня в 2005 году, сохранившийся в 2006 году и оставшийся эластичным в 2007 году. Большая часть инвестиционного спроса в прошлом году связана с успешным запуском проекта ETF от Barclays' Global Investors в апреле 2006 года, который на сегодня владеет 135 млн унций серебра. Под влиянием растущего инвестиционного спроса среднегодовая цена на серебро достигла в 2006 году 11,55 долларов США за унцию. В то же время, несмотря на повышение цен, промышленный спрос на серебро растет пятый год подряд.

## Обзор рынка золота

**ПРЕДИСЛОВИЕ.** Золото с древних времен используется в качестве средства для хранения капитала, а также материала для ювелирных изделий. Золото остается популярным инструментом инвестирования и широко применяется в ювелирном деле. Благодаря ковкости, пластичности, блеску, стойкости к коррозии и отличной температурной и электрической проводимости золото также нашло разнообразное применение в промышленности и медицине.

Золото используется и для изготовления монет. Помимо золотых монет и слитков существуют и другие формы выпуска золота, в чистом виде и в сплавах, такие как золотые чешуйки, сетки из золотой фольги, гранулы, порошок, листы, пористые материалы, трубки, проволока и даже отдельные кристаллы золота. В последнее время в химической промышленности стали широко применяться золотые катализаторы. Многие другие соединения золота, в том числе нейтральные галогениды, аураты, цианиды золота, оксиды золота, комплексные фосфатные соединения золота и нитраты золота, также применяются в промышленности. Золотохлорная кислота используется в фотографии для тонирования серебряного изображения. Наконец, благодаря своей инертности и другим физическим свойствам золото широко применяется в электронике. Из золота изготавливаются электрические контакты, соединительные провода, припои и гальваническое покрытие. Золото также является ценным материалом для пайки, используется для покрытия космических спутников, поскольку хорошо отражает инфракрасные лучи и химически инертно. В виде сплавов золото широко применяется для изготовления золотых зубов, креплений зубных протезов, вставок и припоев, все чаще используется для изготовления имплантантов глаз и ушей, а также различных медицинских нитей, трубок, пленок и фольги. Двунатриевый ауротиомалат назначается внутримышечно как лекарство от артрита.

**СПРОС.** Производство ювелирных изделий в 2006 году снизилось на 16%. Однако первое и второе полугодия заметно отличались: в первом наблюдался обвал почти на 30% (в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года), во втором произошел

незначительный рост. Самое ошутимое падение наблюдалось на Ближнем Востоке и в Восточной Азии, но в то же время в Китае, во многом благодаря значительному росту ВВП, отмечался небольшой рост производства, а снижение в Индии было довольно незначительным. Существенное снижение уровня запасов в западной торговле привело к резкому сокращению производства в Италии и спаду импорта в США.

Мировое производство ювелирных изделий снизилось до 2 280 тонн, что является минимумом за последние 15 лет, так, по сравнению с 2005 годом оно сократилось на 428 тонн. Основные причины такого спада – рост цен на золото и значительные колебания цен. Подобное явление было более характерным для первого полугодия по сравнению со вторым и во многом объясняет, почему спрос на ювелирные изделия в первом полугодии был на 29% ниже, чем в аналогичный период предыдущего года, а во втором полугодии он практически соответствовал аналогичному периоду предыдущего года.

Только в трех странах уменьшение общего спроса на ювелирные изделия в прошлом году составило половину от среднемирового – в Индии, Турции и Италии. Почти 90-тонное снижение в Индии обусловлено в основном итогами первого полугодия; нестабильность цен вызвала обвальное снижение, почти в 200 тонн в годовом исчислении, в первые 6 месяцев, за которым последовал резкий рост спроса во втором полугодии, когда потребители привыкли к более высоким, но и более стабильным ценам.

Снижение производства в Индии и Турции – на двух рынках, чувствительных к ценам – неудивительно. Однако снижение производства в Турции было отчасти вызвано сокращением экспортного спроса, в частности, в США, которые исторически слабо реагируют на изменение цен на золото. Сокращение запасов розничной торговли, замедлившее их пополнение, в ожидании стабилизации цен также повлияло на производство. Эти тенденции, вместе взятые, во многом объясняют снижение производства на 21%, отмеченное в Италии в 2006 году: продукция пользовалась слабым экспортным спросом не только со стороны США, но и в Европе и Восточной Азии.

Позитивным моментом прошедшего года, по оценкам ведущих мировых производителей ювелирных изделий, был незначительный рост в Китае (однако наибольший за последние девять лет), который вывел страну на второе место в мире по производству после Индии (но впереди Италии и Турции).

Прочее производство в прошлом году выросло чуть больше чем на 10%, при этом заметный прирост наблюдался в электронике, выпуске обращаемых и памятных монет, незначительное снижение наблюдалось в стоматологии. В прошлом году наблюдался спад почти 20% чистых инвестиций в размере чуть менее 400 тонн. Такое сокращение стало отражением перехода от доминирования покупающей стороны в 2005 году к более сбалансированному рынку с активными как покупающей, так и продающей сторонами. Подобное изменение обусловлено резким сокращением потерь от продаж и фиксацией прибыли после достижения ценового пика в мае, что связано с сокращением инвестиций, наблюдавшимся на основных товарных биржах. Напротив, другие институты и места действия с высокими собственными ка-

питалами, например рынок ценных бумаг, продемонстрировали возросший уровень процентного дохода. Сферы инвестирования, более ориентированные на розницу, оставались неизменными в течение 2006 года. В прошлом году наблюдалось 14% снижение (без учета западных стран) запасов слитков, хотя это среднее по своим масштабам изменение сглаживает значительный прирост в Индии и Вьетнаме и значительный спад в Японии. Дедежирование производства в 2006 году увеличилось более чем в 4 раза, до 370 тонн. Масштаб этого повышения был неожиданностью, поскольку корпоративная активность сильно снизилась в первом полугодии (объемы были почти в 3 раза ниже, чем во втором полугодии). В конце года общий хедж производителей находился на уровне, последний раз наблюдавшемся в 1994 году.

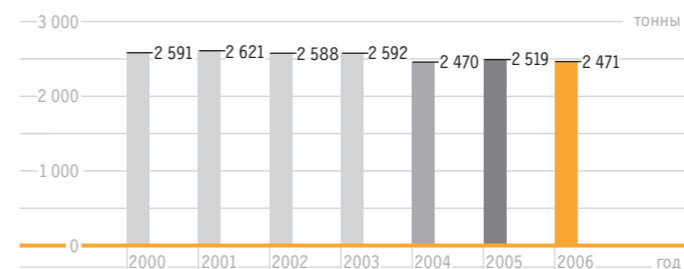
Мировые инвестиции в 2006 году снизились на 13% и составили 743 тонны. Под мировыми инвестициями понимаются предполагаемые чистые инвестиции – спрос на слитки и монеты. Интересно, что в выражении приблизительной стоимости цифра повысилась на 18% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 14,4 млрд долларов США.

Слабость доллара, геополитическая напряженность и цены на другие ресурсы оставались важными факторами воздействия на инвестиционный спрос в течение года. Значительная часть инвестиций в золото, особенно в первом полугодии, обусловлена торговлей предметами потребления с исчислением стоимости сделок в золоте.

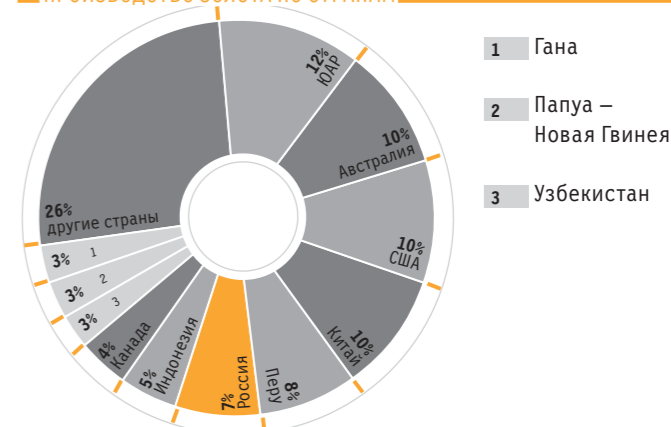
После нескольких довольно вялых в инвестиционном отношении лет 2006 год продемонстрировал некоторое повышение инвестиций в драгоценные металлы. Интерес к электронным системам торговли золотом, а также внебиржевому рынку также вырос в прошедшем году. И напротив, опыт показывает, что спекулятивная активность на основных товарных биржах в 2006 году снизилась. Следует заметить, что в течение еще одного года на рынке доминировали различные организации и индивидуальные владельцы крупных капиталов, в то время как влияние мелких розничных инвесторов оставалось ограниченным.

**ПРЕДЛОЖЕНИЕ.** Мировая добыча золота в 2006 году снизилась на 3% (79 тонн), что является минимумом за последние 10 лет. Наибольший спад наблюдался в Азии, несмотря на рост в Китае, также заметный спад отмечен в Северной Америке, Африке и Океании. Единственный регион, где наблюдался заметный рост, – Латинская Америка, хотя разработка новых месторождений в Африке (кроме ЮАР) позволяет рассчитывать на умеренный рост и в данном случае.

## ОБЪЕМЫ МИРОВОГО ПРОИЗВОДСТВА ЗОЛОТА

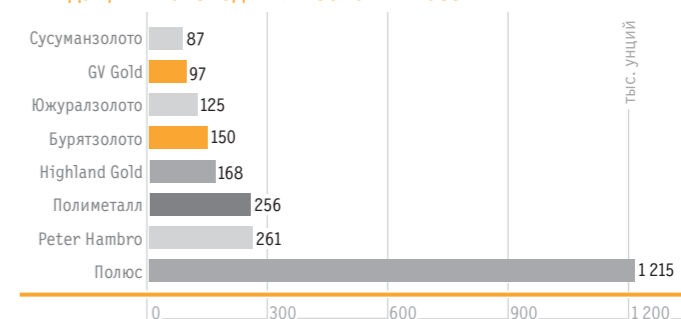


## ПРОИЗВОДСТВО ЗОЛОТА ПО СТРАНАМ

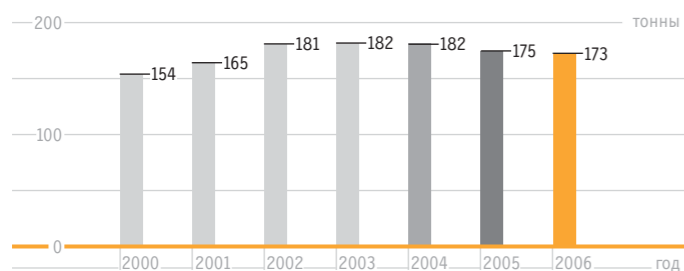


Несмотря на отдельные положительные результаты в Азии, включая впечатляющий 8% рост добычи в Китае, общая добыча в регионе снизилась на 46 тонн, в сравнении с достаточным умеренным снижением добычи в Северной Америке и Африке – на 26 и 17 тонн соответственно. Кроме того, спад добычи на 21 тонну зафиксирован в Океании, и, наконец, в странах СНГ спад составил менее 6 тонн. С другой стороны, прирост добычи в странах Латинской Америки увеличился до 35 тонн (7%) по сравнению с предыдущим годом.

## ВЕДУЩИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛИ ЗОЛОТА В РОССИИ



## ОБЪЕМЫ ПРОИЗВОДСТВА ЗОЛОТА В РОССИИ



Если говорить об отдельных государствах, то рост добычи зафиксирован в Мали и Гане, а также в Казахстане. В то же время Россия и Киргизия сократили добычу. Латиноамериканские «чемпионы» – Аргентина, Мексика, Венесуэла, Бразилия, Боливия, Колумбия и Чили. А на крупнейшем в мире месторождении Упасосча в 2006 году отмечен спад добычи на 22%.

Не произошло в 2006 году и ослабления ценового давления. Цены увеличились до 45 долларов США за унцию – более чем вдвое по сравнению с пиком предыдущего года. Несмотря на столь резкий рост, во многом он был обусловлен факторами, не зависящими от добывающих компаний, например ростом цен на энергоносители. Однако простая денежная маржа производителей увеличилась по сравнению с предыдущим годом на целых 66%.

Чистые продажи в официальном секторе сократились в 2006 году более чем вдвое, достигнув самого низкого уровня с 1997 года. Это стало результатом спада продаж в рамках Золотого соглашения центральных банков (которое в 2005/06 годах составило свыше 100 тонн по квотам) и перехода других стран на мелкомасштабные закупки нетто. Чистые продажи в официальном секторе сократились на 51% по сравнению с предыдущим годом, до 328 тонн. Это сокращение внесло самый значительный вклад в общее сокращение поставок на 5% в 2006 году.

Заметный спад чистых продаж в официальном секторе оказался результатом значительного снижения оптовых продаж участников Золотого соглашения центральных банков (CBGA) в сочетании с тем фактом, что государства, не входящие в эту группу, впервые действовали как чистые покупатели с середины 1990-х годов. Относительно прошлого года участники соглашения не реализовали полностью свою квоту на 500 тонн на втором году действия CBGA. Учитывая переход стран, не входящих в CBGA, в разряд сравнительно мелких чистых покупателей слитков, это стало результатом случайных транзакций ограниченного масштаба, отмеченных в течение года. Филип Клапвийк, исполнительный председатель GFMS, заметил, что «снижение продаж в рамках CBGA и повсеместно

увеличивающееся количество покупок брутто являются индикаторами изменения отношения к золоту в качестве резервного актива в сообществе центральных банков».

Продажи лома выросли примерно на четверть относительно рекордного уровня – чуть более 1 100 тонн. Наибольший прирост наблюдался в традиционно чувствительных к ценам странах (несмотря на спад продаж лома в Индии), однако объемы в промышленно развитых странах также существенно увеличились.

**ЦЕНЫ.** Средняя цена на золото в 2006 году составила 603,77 долларов США – это второй по значению уровень после 1980-х годов, когда она достигла 614,50 долларов США. Годовой рост среднерыночной цены в 36% – результат значительного ускорения гонки, начавшейся в 2001 году. 26-летний максимум цены на золото в 725 долларов США за унцию наблюдался в середине мая 2006 года, перед падением до примерно 560 долларов США за унцию, вызванным приостановкой инвестиций основными игроками, после чего она вновь возросла до 635,70 к 31 декабря 2006 года. Существует ряд факторов, способных поддержать будущий спрос на золото. Это инвестиционный спрос на золото в качестве «страховочного средства», подстегиваемый продолжающимся падением американского доллара вследствие фискального и бюджетного дефицита в США, а также опасения относительно дальнейшего роста цен, вызванные инфляцией. Касательно предложения, производство лома и добыча на месторождениях, по прогнозам, должны умеренно возрасти в краткосрочной и среднесрочной перспективе, при этом рынок будет сохранять физический прирост. Одновременный рост добычи ожидается главным образом в Латинской Америке, Австралии и США. Касательно продажи центральными банками, крупнейшие держатели ограничены лимитами второго соглашения CBGA.



## Инжиниринг и инновационная деятельность

Одно из ключевых конкурентных преимуществ ОАО «Полиметалл» – наличие собственного инжинирингового центра (ЗАО «Полиметалл Инжиниринг»), позволяющего выполнять полный комплекс работ по освоению рудных месторождений, включающий в себя исследования руд на обогатимость, выбор оптимальной технологии переработки и проектирование горно-металлургического предприятия.

За короткий период времени ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» заработало репутацию лидера российского рынка в области разработки обогатительных технологий и рабочего проектирования для отработки рудных месторождений драгоценных, черных, цветных металлов и драгоценных камней. В Компании занято более 100 высококвалифицированных специалистов, обладающих успешным опытом реализации крупных горных проектов.

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

Разработка технологических регламентов и проектирование собственными службами внутри Компании, а также контроль на всех стадиях реализации проекта позволяют провести тщательный выбор технологии и оборудования на основании достоверной оценки и определения запасов с учетом специфики конкретного объекта, осуществить подробный анализ инфраструктуры и экологических аспектов, используя сбалансированный подход к объему капитальных вложений. В конечном итоге внедрение собственных разработок и инновационных решений в сочетании с жестким контролем капитальных вложений приводит к существенному сокращению себестоимости и повышению эффективности производства.

Наиболее значимыми примерами технологических инноваций, внедренных на объектах ОАО «Полиметалл» являются:  
– совместная переработка флотоконцентрата месторождения Дукач и руды месторождения Лунное на золотоизвлекательной фабрике месторождения Лунное;

– полусухое складирование хвостов на месторождении Воронцовское и Хаканджинское;  
– рекуперация тепла, вырабатываемого дизельной электростанцией, для отопления вахтового поселка и административных корпусов;  
– использование мельницы рольганного типа на месторождении Хаканджинское с целью существенного снижения металлоемкости оборудования при специфических логистических и инжиниринговых условиях;  
– охлаждение концентрата месторождения Дукач с целью погрузки и транспортировки в мягких контейнерах;  
– переэкскавация старогонных штабелей кучного выщелачивания на месторождении Воронцовское с целью максимально полного извлечения золота и исключения необходимости строительства оснований для вновь перерабатываемых объемов руды.

ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» осуществляет регистрацию патентов на интеллектуальную собственность по результатам проведенных исследований и работ. По состоянию на 31 декабря 2006 года Компания имела 22 действующих патента на изобретения.

В 2006 отчетном году Компания разработала рабочую документацию для 96 объектов производства, выполнила 55 работ на стадиях проектирования, технико-экономического обоснования и технико-экономических расчетов. Специалистами Компании были проведены 61 научно-исследовательская работа, направленная на развитие технологий, расширение рудно-сырьевой базы предприятий, совершенствование существующих технологических процессов, поиск новых реагентов и т.д.

## ПРОЕКТНЫЕ РАБОТЫ, ВЫПОЛНЕННЫЕ ЗАО «ПОЛИМЕТАЛЛ ИНЖИНИРИНГ» В 2006 ГОДУ НА ОБЪЕКТАХ ДОЧЕРНИХ ПРЕДПРИЯТИЙ.

В рамках подготовки Компании к первичному размещению акций ОАО «Полиметалл» на международной и российских биржах, в соответствии с требованиями Всемирного банка и международными стандартами, в 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» были разработаны «Планы ликвидации предприятия» для всех действующих производственных объектов Компании, которые предусматривают модели реагирования на возникновение чрезвычайных и непреодолимых обстоятельств.

Также был произведен подсчет рудных запасов и минеральных ресурсов всех месторождений Компании в соответствии с международными стандартами (Кодекс JORC).

**ДУКАТ.** В связи с постепенным завершением обработки месторождения Дукат открытым способом и увеличением объемов подземных горных работ в 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект отработки запасов Центрального участка месторождения Дукат выше горизонта 930 метров, на основании которого подготовлен план дальнейшего развития горных работ на месторождении до 2010 года.

На основании результатов научно-исследовательских работ по обогащению руд месторождения Дукат, выполненных ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», Компанией подготовлен проект реконструкции Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики, обеспечивающий достижение производительности 950 тыс. тонн руды в год.

Данный проект стал основой для начала разработки проекта дальнейшего увеличения производительности Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики по переработке руды до 1,5 млн тонн в год. Проект предусматривает реконструкцию обогатительной фабрики с введением новых технологических переделов. На основании результатов научно-исследовательских работ по обогащению руд месторождения Дукат, выполненных ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», в отчетном периоде Компанией были выполнены предпроектные проработки реконструкции фабрики за счет строительства 2-й секции обогащения.

В 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» проведены опытно-промышленные испытания порционной рентгенометрической сортировки бедных руд, которые подтвердили целесообразность внедрения метода на конвейере РПК для вовлечения в переработку бедных руд и отвалов прошлых лет. В следующем периоде планируется выполнить комплекс проектных работ по разработке рудоконтролирующей станции на конвейере рудоподготовительного комплекса рудника Дукат.

В связи с планируемым наращиванием мощности Омсукчанской золотоизвлекательной фабрики в отчетном периоде ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект строительства хвостохранилища № 3, который прошел все необходимые экспертизы, предусмотренные действующим законодательством. В конце IV квартала 2006 года строительство объекта вышло на завершающую стадию, в следующем периоде планируется запуск хвостохранилища № 3 в эксплуатацию.

В 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» были разработаны технико-экономические предложения по освоению лицензионной площади Дукатское рудное поле, которая охватывает ближние и дальние фланги месторождения Дукат.

**ЛУННОЕ.** С целью увеличения емкости хвостохранилища золотоизвлекательной фабрики месторождения Лунное, повышения устойчивости дамбы и уровня безопасности гидротехнического сооружения в целом в 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект его реконструкции. В соответствии с проектом на участке хвостового хозяйства месторождения Лун-

ное предусмотрены реконструкция ограждающей дамбы хвостохранилища и строительство новых объектов: водоотводного канала и дренажной насосной станции, дренажного коллектора, аварийного отстойника, водоводов, коллектора сброса очищенных вод и двух аварийных коллекторов, станции водоочистки.

В связи с завершением обработки запасов месторождения Лунное открытым способом и планируемым переходом на подземные работы ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» в 2006 году был разработан проект горно-технической рекультивации нарушенных земель ГОКа на месторождении.

**АРЫЛАХ.** В связи с плановым снижением объемов горных работ на месторождении Лунное для восполнения запасов, необходимых для поддержания производительности по извлечению драгоценных металлов, ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» в 2006 году разработало проект отработки золото-серебряного месторождения Арылах открытым способом. Совместная реализация проектных решений по открытой отработке месторождения Арылах и подземной отработке месторождения Лунное позволит обеспечить производительность по переработке руды на фабрике в объеме 300 тыс. тонн руды в год. Проектом предусмотрено долгосрочное развитие горных работ до 2016 года. Проектная производительность месторождения Арылах составляет 150 тыс. тонн руды в год. В качестве основной будет использоваться существующая промышленная площадка ГОКа на месторождении Лунное.

**ВОРОНЦОВСКОЕ.** В отчетном периоде ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» была произведена корректировка проекта строительства горно-обогатительного комплекса месторождения Воронцовское с целью оптимизации технологических решений по переработке окисленных и первичных руд. С целью увеличения глубины переработки окисленных руд корректировкой проекта была предусмотрена переэкскавация ранее отсыпанных штабелей драглайном, результатом внедрения которой в 2006 году стало повышение извлечения металла и снижение капитальных затрат для подготовки оснований новых штабелей. В части оптимизации технологического процесса по переработке первичных руд проектом предусмотрено изменение схемы рудоподготовки – внедрение технологии полусамозмельчения.

**ХАКАНДЖИНСКОЕ.** В 2006 году Компания обеспечила повышение производительности золотоизвлекательной фабрики месторождения Хаканджинское до 600 тыс. тонн руды в год, внедрив, согласно проекту, разработанному ЗАО «Полиметалл Инжиниринг», технологию рудоподготовки с использованием мельницы полусамозмельчения и узел полусухого складирования хвостов.

Введение в эксплуатацию отделения фильтрации хвостов переработки рудной массы позволило отказаться от строительства 2-й очереди наливного хвостохранилища, являющегося потенциально опасным производственным объектом, и организовать непосредственно рядом с ЗИФ площадку складирования кека полусухим способом. Организация технологических процессов на площадке складирования кека производилась по специальной Технологической инструкции, разработанной специалистами ЗАО «Полиметалл Инжиниринг». Внедрение технологии полусу-

хого складирования позволило увеличить извлечение металлов, повысить уровень экологической безопасности предприятия. Кроме того, это обеспечило существенную экономию реагентов, используемых в процессе обогащения руды, возвратив их в технологическую схему переработки.

В связи с планируемой отработкой карьера № 2 на месторождении Хаканджинское в ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект по оптимизации границ карьера с учетом данных эксплуатационной разведки.

В 2006 году Компанией был разработан проект реконструкции базисного склада взрывчатых материалов на месторождении Хаканджинское, что обусловлено необходимостью улучшения снабжения предприятия взрывчатыми материалами в межнавигационный период.

Кроме того, в 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» были выполнены локальные проекты по объектам строительства и разработаны комплекты рабочей документации для обеспечения строительства, реконструкции и технического перевооружения объектов всех действующих производственных предприятий Компании.

**ЮРЬЕВСКОЕ.** В связи с завершением открытых горных работ на месторождении Хаканджинское в 2013 году для восполнения минерально-сырьевых запасов, необходимых для поддержания оптимальной производительности по извлечению драгоценных металлов, в 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» был разработан проект отработки Юрьевского золоторудного месторождения открытым способом. Проектная производительность месторождения Юрьевское составляет 100 тыс. тонн руды в год. В качестве основной будет использоваться существующая промышленная площадка ГОКа на месторождении Хаканджинское.

В отчетном году специалистами ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» была разработана проектная документация для выбора площадок и земельного отвода под объекты рудника месторождения Юрьевское и трассу автозимника, связывающего месторождение с промплощадкой месторождения Хаканджинское. В связи со значительной удаленностью месторождения было принято решение о нецелесообразности строительства автодороги круглогодичного использования, проектом предусмотрено использовать автозимник, действующий в течение 100 дней в году. В оставшийся период с промплощадкой месторождения будет поддерживаться вертолетная связь.

**АЛБАЗИНО.** В отчетном периоде ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» разработана Декларация о намерениях по строительству ГОКа на Албазинском золоторудном месторождении. Для отработки месторождения Декларацией предусмотрено строительство двух фабрик – золотоизвлекательной фабрики непосредственно в районе месторождения, обеспечивающей выработку золоторудного концентрата, и фабрики по переработке данного концентрата, размещаемой в регионе с развитой энергетической и транспортной инфраструктурой; начало открытых горных работ на месторождении запланировано на 2010 год.

**ПРОЕКТНЫЕ РАБОТЫ, ВЫПОЛНЕННЫЕ ЗАО «ПОЛИМЕТАЛЛ ИНЖИНИРИНГ» В 2006 ГОДУ НА ОБЪЕКТАХ СТОРОННИХ ОРГАНИЗАЦИЙ.**

**ОАО «МИХАЙЛОВСКИЙ ГОК».** Учитывая успешный результат, достигнутый в 2005 году при выполнении проекта строительства первой очереди отделения флотации ДОК, в 2006 году Компания заключила с МГОК новый договор и приступила к выполнению 1-го этапа научно-исследовательских и проектных работ по разработке Проекта реконструкции фабрики окомкования ОАО «Михайловский ГОК». В 2006 году Компанией выполнен регламент реконструкции фабрики окомкования.

**ОАО «СЕВЕРАЛМАЗ».** В 2006 году ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» успешно завершило проектные работы по разработке Оптимизации календарного плана перехода горных работ от опытно-промышленного участка к проектному карьере 1-й очереди Ломоносовского ГОКа.

В ходе выполнения данной работы Компания пришла к выводу о необходимости и возможности изменения стратегии отработки Ломоносовского месторождения. Дальнейшая проектная реализация данной концепции обеспечила достижение важнейших результатов:

- сокращение вскрыши от 4,5 млн м<sup>3</sup> в 2007 году до 33,3 млн м<sup>3</sup> к 2013 году;
- сокращение протяженности временных и забойных карьерных дорог в 3 раза;
- стабилизацию максимального парка технологического транспорта на 5–7-летний период;
- создание благоприятных условий для обеспечения высокопроизводительной работы горной техники за счет концентрации горных работ на широких площадках с сокращением количества уступов, находящихся в одновременной отработке, в 4–6 раз;
- сотнесение на более поздний период бурения части водопонижающих скважин за счет продления срока службы действующих скважин.

Получен дисконтированный экономический эффект в размере 3,2 млрд руб., при этом при его расчете учитывалось только изменение прямых затрат на удаление вскрыши и расходов на строительство и содержание карьерных дорог. Улучшение динамики общепроизводственных затрат карьера после выполненной оптимизации также положительно отразится на деятельности предприятия, повысив показатели экономической эффективности отработки месторождения. Данная проектная работа получила высокую оценку ОАО «Севералмаз».

**ЗАО «ТИХВИНСКИЙ ФЕРРОСПЛАВНЫЙ ЗАВОД».** В 2006 году Компанией разработан рабочий проект компрессорной станции цеха высокоуглеродистого феррохрома.

## Корпоративное управление

Во всех существенных вопросах Компания соблюдает соответствующие российские практики корпоративного управления.

**ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ.** Принципы корпоративного управления ОАО «Полиметалл» основываются на философии защиты, соблюдения и обеспечения прав и интересов акционеров, сотрудников и общества. Компания ведет активную работу по созданию дополнительной стоимости, строительству новых объектов и повышению финансовой стабильности и прибыльности.

ОАО «Полиметалл» организует свою производственную деятельность согласно лучшей практике в сфере защиты прав акционеров и обеспечивает полноту раскрытия и прозрачность всей соответствующей информации. Одна из главных целей Компании – гарантия соблюдения на высшем уровне российских и международных стандартов в области охраны окружающей среды, промышленной безопасности и охраны труда. ОАО «Полиметалл» также активно сотрудничает с регионами в целях стимулирования их социально-экономического развития.

28 декабря 2006 года Совет директоров Компании принял ряд положений, касающихся корпоративного управления, в т.ч. внутренние положения, регулирующие формирование и работу ряда комитетов Совета директоров Компании.

### Дивидендная политика

Поскольку Компания является российской компанией, выплата ей дивидендов зависит от распределенной прибыли дочерних предприятий и возможности Компании выплатить дивиденды согласно российскому законодательству.

Выплата дивидендов дочерними предприятиями Компании зависит от достаточности их доходов, движения денежных средств и распределяемых резервов, а также возможности дочерних компаний выплачивать дивиденды в соответствии с законодательством, акционерным правом и валютным регулированием.

Совет Директоров ежегодно обсуждает и решает вопрос о начислении и выплате дивидендов за предыдущий финансовый год. Выплата дивидендов производится на ежегодной основе после определения финансовых результатов, в зависимости от ряда факторов, в том числе: чистой прибыли, потребностей в капиталовложениях и влияния хеджирования на объем прибыли. Чистая прибыль за учетный период и нераспределенная прибыль предыдущего периода (периодов) являются источником потенциальных дивидендных выплат.

Владельцы обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) на соответствующие даты выплаты дивидендов имеют право на получение дивидендов в объеме, в котором Компания объявляет и выплачивает дивиденды, подлежащих выплате по обыкновенным акциям или же, в зависимости от обстоятельств, обыкновенным акциям, лежащим в основе GDR, согласно условиям депозитарных соглашений. В соответствии с депозитарными соглашениями держатели GDR могут выплачивать Депозитарию комиссионное вознаграждение и возмещать расходы, связанные с распределением таких дивидендов. Дивиденды, выплачиваемые наличными (за вычетом налогов, если таковые имеются), могут выплачиваться Депозитарию в любой валюте и, если иное не предусмотрено «Сроками и условиями глобальных депозитарных расписок (конвертация иностранной валюты)», конвертируются Депозитарием в доллары США и выплачиваются держателям GDR за вычетом расходов на конвертацию валюты.

Компания предполагает, что чистая прибыль будет реинвестироваться для целей развития бизнеса и не планирует какой-либо выплаты дивидендов в ближайшем будущем. В то же время объявление и выплата Компанией каких-либо дивидендов и суммы дивидендов будут зависеть от результатов основной деятельности Компании, ее финансового положения, потребности в наличных средствах, возможности приобретения или капиталовложений, перспектив, прибыли к распределению и других факторов, которые Компания на тот момент посчитает уместными.



Менеджмент ОАО «Полиметалл»

### Совет директоров и менеджмент

**СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ.** В Совет директоров входит семь человек, два из которых являются независимыми членами Совета.

**МОСИОНЖИК АЛЕКСАНДР ИЛЬИЧ** занимает пост Председателя Совета директоров Компании с ноября 2005 года. Он также занимает пост Председателя Совета директоров ООО «Нафта-Москва». До прихода в компанию ООО «Нафта-Москва» г-н Мосионжик занимал ряд должностей в учреждениях сферы финансов, экономики и банковского дела в Москве, в т.ч. работал финансовым директором инвестиционной компании «Альфа-Эко». Г-н Мосионжик закончил Тульский технический институт по специальности «прикладная математика» в 1983 году, а в 1990 году получил степень кандидата технических наук в Московском институте гражданской авиации.

**НЕСИС ВИТАЛИЙ НАТАНОВИЧ** занимает пост Генерального директора Компании с 2003 года, а с июня 2004 года входит в состав Совета директоров Компании. В 1997 году г-н Несис окончил Йельский университет (Yale University, New York, США) по специальности «экономика». В 1997–1999 годах г-н Несис работал в качестве аналитика инвестиционного банка Merrill Lynch (New York, США), а в 1999–2000 годах – в московском представительстве McKinsey&Company. В 2000 году Виталий Несис занимал должность директора по стратегическому развитию ОАО «Улья-

новский автомобильный завод» (ОАО «УАЗ»), а в 2001–2002 годах работал директором по вопросам инвестиционного планирования ОАО «СУАЛ-Холдинг». В 2002–2003 годах г-н Несис являлся генеральным директором ОАО «Востсибуголь», крупной угледобывающей компании на востоке России.

**БЕЛЫХ НИКОЛАЙ ЮРЬЕВИЧ** входит в состав Совета директоров Компании с ноября 2005 года. В настоящее время г-н Белых занимает пост Генерального директора ООО «Нафта-Москва» и является членом Совета директоров Компании. Г-н Белых окончил Московский коммерческий университет по специальности «международная экономика» в 1995 году. В 1995–1999 годах г-н Белых возглавлял отдел сахарной промышленности ООО «Альфа-Эко», а в 1999–2000 годах работал заместителем коммерческого директора ОАО «Холдинговая компания «Кубань-Сахар». В 2001 году г-н Белых руководил отделом ресурсов ОАО «Нафта-Москва», а в 2002–2005 годах – сектором проектов департамента инвестиций и департаментом развития ОАО Нефтегазовой компании «Нафта-Москва». В 2006 году г-н Белых был назначен Генеральным директором ООО «Нафта-Москва».

**РОДИОНОВ АНДРЕЙ МИХАЙЛОВИЧ** входит в состав Совета директоров Компании с ноября 2005 года. В настоящее время г-н Родионов занимает пост финансового директора ООО «Нафта-Москва». Г-н Родионов окончил Ярославское высшее военное финансовое училище по специальности «экономика».

В 1994–1995 годах Андрей Родионов работал главным бухгалтером и финансовым директором ТОО «Анкор», а в 1995–1997 годах возглавлял отдел финансового планирования и анализа АОЗТ «Альфа-Эко». В 1997–1999 годах г-н Родионов занимал пост директора по вопросам слияний и приобретений, а также финансового директора ЗАО «Время», а в 1999–2000 годах – директора по финансам и заместителя генерального директора ЗАО ФТК «Время». В 2000–2003 годах г-н Родионов работал директором департамента финансов и экономики компании Teboil (Хельсинки, Финляндия). В 2003 году г-н Родионов был назначен финансовым директором ОАО Нефтегазовой компании «Нафта-Москва» и работал на этом посту до 2005 года, когда был назначен финансовым директором ООО «Нафта-Москва».

**ГРАЧЕВ ПАВЕЛ СЕРГЕЕВИЧ** входит в состав Совета директоров Компании с декабря 2006 года. В настоящее время г-н Грачев занимает пост главного юридического советника и исполнительного директора ООО «Нафта-Москва». Г-н Грачев окончил Университет Триеста (Trieste University, Италия) в 1997 году по специальности «право» и Санкт-Петербургский государственный университет в 1998 году по той же специальности. В 1998–2006 годах г-н Грачев занимал пост директора и управляющего партнера московского офиса Pavia e Ansaldo, ведущей итальянской юридической фирмы.

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

**ДЖОН О'РЕЙЛИ** входит в состав Совета директоров Компании в качестве независимого члена с января 2007 года. Г-н О'Рейли получил диплом бакалавра по специальности «металлургия» в Имперском колледже Лондонского университета (Imperial College, London University) в 1966 году и диплом магистра по специальности «проектирование горнодобывающих процессов» в том же университете в 1967 году. С 1987 года г-н О'Рейли работал в Rio

Tinto Plc, где в 1993–1998 годах занимал пост генерального директора Lihir Gold Limited (Папуа – Новая Гвинея). В 1998–2005 годах г-н О'Рейли возглавлял департамент золота и других минералов, а затем департамент технологий Rio Tinto Plc. Г-н О'Рейли занимает различные руководящие посты в ряде горнодобывающих и инжиниринговых компаний, в т.ч. Lion Selection Group Ltd. AuSelect Limited, Indophil Resources NL, Cambrian Mining plc и Ausenco Ltd.

Срок полномочий директоров истекает в день следующего ежегодного собрания акционеров Компании, которое состоится в первом полугодии 2007 года.

**КОМИТЕТ ПО АУДИТУ.** В Комитет Компании по аудиту входят три человека: Джонатан Бест, Андрей Родионов и Павел Грачев. Комитет возглавляет независимый директор Джонатан Бест. Комитет по аудиту включает не менее трех человек, которые избираются большинством голосов «за» членов Совета директоров Компании, присутствующих на собрании или участвующих путем заочного голосования. Комитет по аудиту возглавляется независимым директором и собирается по мере необходимости, но не реже чем каждые три месяца. Комитет по аудиту уполномочен выполнять следующие функции контроля финансовых и деловых операций Компании:

- оценивать потенциальных аудиторов Компании и представлять Совету директоров Компании рекомендации относительно выбора аудитора;
- готовить рекомендации Совету директоров Компании относительно оплаты, а также состава и содержания услуг, предоставляемых аудиторами;
- оценивать аудиторские отчеты;
- анализировать процедуры внутреннего контроля Компании, а также готовить соответствующие отчеты и рекомендации для Совета директоров Компании.

**КОМИТЕТ ПО КАДРАМ И ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ.** В Комитет по кадрам и вознаграждениям входят Джон О'Рейли, Николай Белых и Александр Мосионжик. Комитет возглавляет Джон О'Рейли. Комитет по кадрам и вознаграждениям включает не менее трех человек, которые избираются большинством голосов «за» членов Совета директоров Компании, присутствующих на собрании или участвующих путем заочного голосования. Комитет помогает Совету директоров по вопросам разработки политики оплаты труда и льгот сотрудникам, конкретизирует систему компенсаций членам Совета директоров и Генеральному директору Компании, рассматривает и встречается с потенциальными новыми членами Совета директоров и кандидатом на пост Генерального директора и готовит рекомендации Совету директоров Компании по этим вопросам.

## Сделки директоров

18 июня 2007 года в соответствии с Правилами раскрытия информации Компания была уведомлена о сделках Директоров с акциями, связанными с Программой опционов на акции Группы компаний «Нафта-Москва».

– Члены Совета директоров ОАО «Полиметалл» Александр Мосионжик, Николай Белых, Андрей Родионов и Павел Грачев приобрели обыкновенные бездокументарные акции Компании у основного акционера Компании Nafta Moskva (Cyprus) Ltd.

– Александр Мосионжик приобрел 2 000 000 акций (0,63%), Николай Белых – 700 000 акций (0,22%), Андрей Родионов 700 000 акций (0,22%), Павел Грачев – 500 000 акций (0,16%). Акции были приобретены по номинальной стоимости 0,2 рубля за акцию.

– По состоянию на 28 июня 2007 года (дату подготовки годового отчета) Компания не была уведомлена о каких-либо других сделках Директоров с акциями.

## СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

Ф.И.О.	Год рождения	Пост
Мосионжик Александр Ильич	1961	Председатель Совета директоров
Несис Виталий Натанович	1976	Член Совета директоров, Генеральный директор
Белых Николай Юрьевич	1974	Член Совета директоров
Родионов Андрей Михайлович	1968	Член Совета директоров
Грачев Павел Сергеевич	1973	Член Совета директоров
Джонатан Бест	1948	Член Совета директоров
Джон О'Рейли	1945	Член Совета директоров

## ПРАВЛЕНИЕ

Ф.И.О.	Год рождения	Пост
Несис Виталий Натанович	1976	Генеральный директор
Венатовский Игорь Владимирович	1948	Первый заместитель Генерального директора (директор по производству)
Черкашин Сергей Александрович	1962	Заместитель Генерального директора по экономике и финансам
Рябухин Владимир Трофимович	1946	Заместитель Генерального директора по минерально-сырьевым ресурсам
Заря Александр Алексеевич	1949	Заместитель Генерального директора по общим вопросам
Цыплаков Валерий Николаевич	1955	Управляющий директор ЗАО «Полиметалл Инжиниринг»
Малах Юрий Ефимович	1959	Заместитель Генерального директора по развитию бизнеса
Куземченко Максим Николаевич	1980	Управляющий директор ООО «Полиметалл Торговый Дом»
Желтовский Андрей Юрьевич	1971	Заместитель Генерального директора по персоналу и связям с общественностью
Демещик Виктор Николаевич	1959	Управляющий директор ЗАО «Серебро Магадана», ЗАО «Серебро "Территории"»
Новиков Андрей Викторович	1970	Управляющий директор ЗАО «Золото Северного Урала»
Антипин Сергей Геннадьевич	1965	Управляющий директор ОАО «Охотская горно-геологическая компания»

## Руководство



**ВЕНАТОВСКИЙ ИГОРЬ ВЛАДИМИРОВИЧ** – директор по производству, работает в Компании с момента ее создания. Г-н Венатовский окончил Ташкентский политехнический институт по специальности «горный инженер-гидрогеолог». С 1971 по 1995 год г-н Венатовский работал в производственно-геологическом объединении «Краснохолмскгеология» на должности инженера, а затем – генерального директора. В 1995–1997 годах г-н Венатовский занимал пост генерального директора «башкирской золотодобывающей компании» а в 1997–1999 – генерального директора ООО «Ольгинская горно-геологическая компания». В 2000 году он был назначен на должность директора по производству компании «Полиметалл».



**РЯБУХИН ВЛАДИМИР ТРОФИМОВИЧ** – работает заместителем Генерального директора по минерально-сырьевым ресурсам с апреля 2004 года. Г-н Рябухин окончил Томский политехнический институт по специальности «поиски и разведка месторождений радиоактивных руд» и в 1978 году защитил кандидатскую диссертацию по геологии во Всесоюзном геологическом институте. С 1989 по 1992 год г-н Рябухин работал в Краснохолмском производственном геологическом объединении (Ташкент, Узбекистан), а с 1992 по 1998 год – главным геологом компании «Невскгеология» в Санкт-Петербурге. В 1998 году г-н Рябухин стал одним из основателей компании «Полиметалл».



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



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





**ЦЫПЛАКОВ ВАЛЕРИЙ НИКОЛАЕВИЧ** – занимает пост управляющего директора ЗАО «Полиметалл Инжиниринг» с июня 2004 года. Г-н Цыплавков окончил Московский инженерно-физический институт по специальности «экспериментальная ядерная физика» и имеет степень кандидата физико-математических наук. В 1978–1988 годах г-н Цыплавков занимал должности инженера, старшего инженера, научного сотрудника кафедры «Физика плазмы» Московского инженерно-физического института, а также работал в Институте физики Университета г. Орхуса (Дания) в 1986–1987 годах. С 1988 по 1993 год Валерий Цыплавков работал начальником отдела Всесоюзного научно-исследовательского института авиационной автоматики, а в 1993–1999 годах занимал ряд руководящих должностей в различных компаниях, в т.ч. возглавлял отдел внешнеэкономических связей ТОО «Каре», работал ведущим специалистом АОЗТ «Народный капитал» и Президентом ООО «Рендж». В 1999–2000 годах г-н Цыплавков занимал пост заместителя генерального директора по строительству ЗАО «ИСТ-М». В компанию «Полиметалл» г-н Цыплавков пришел в 2000 году на должность заместителя начальника производственно-технологического отдела, а затем возглавлял управление технологических исследований и занимал пост заместителя Генерального директора по минеральным ресурсам, проектированию и технологии, а также управляющего директора ЗАО «Полиметалл Инжиниринг».



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



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



**ЖЕЛТОВСКИЙ АНДРЕЙ ЮРЬЕВИЧ** – работает заместителем Генерального директора по персоналу и связям с общественностью с июля 2006 года. Г-н Желтовский окончил исторический факультет Иркутского государственного университета в 1993 году. С 1994 по 1997 год г-н Желтовский работал главным специалистом в комитете по связям с общественностью и СМИ администрации Иркутской области, а в 1997–1999 годах – помощником директора по связям с общественностью частного предприятия «Сан-Рома». С 1999 по 2002 год Андрей Желтовский возглавлял пресс-центр ОАО «Востсибуголь», а с 2002 по 2005 год руководил департаментом общественных связей ЗАО «Сибирская угольная энергетическая компания (СУЭК) Байкал-уголь». Г-н Желтовский работает в компании «Полиметалл» с 2005 года, где он сначала занимал должность директора по связям с общественностью и региональными органами власти.



**ДЕМЕЩИК ВИКТОР НИКОЛАЕВИЧ** – занимает должность управляющего директора ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро "Территории"» с июля 2006 года. Г-н Демещик окончил Иркутский политехнический институт по специальности «технология и комплексная механизация подземной разработки месторождений полезных ископаемых» в 1982 году. Он также прошел обучение в Нью-Йоркском международном институте (New York International Institute) по специальности «менеджмент» в 1995 году и в Институте высших управленческих кадров Академии народного хозяйства при правительстве России в 1997 году. В 1982 году г-н Демещик был назначен горным мастером на угольном разрезе «Азейский», а в 1987 году – начальником участка горных работ. В 1990 году г-н Демещик был назначен главным инженером угольного разреза «Мугун», а в 2000 году – директором разреза «Мугун», откуда он перешел на работу в Компанию.



**НОВИКОВ АНДРЕЙ ВИКТОРОВИЧ** – работает управляющим директором ЗАО «Золото Северного Урала» с апреля 2004 года. В 2002 году г-н Новиков получил диплом по специальности «бухгалтерский учет» в Байкальском университете экономики и права. По окончании Иркутского политехнического института г-н Новиков работал горным мастером на угольном разрезе «Тулунский». Работая на разрезе в 1992–1997 годы, он занимал ряд должностей, в т.ч. мастера горного участка, начальника взрывного участка, начальника участка по добыче руды и руководителя планирования добычи. В 1997 году Андрей Новиков был назначен заместителем генерального директора разреза «Тулунский», а позднее в том же году – генеральным директором ОАО «Разрез Тулунский», откуда он перешел на работу в Компанию.



**АНТИПИН СЕРГЕЙ ГЕННАДЬЕВИЧ** – занимает должность управляющего директора Охотской горно-геологической компании с июля 2004 года. Г-н Антипин окончил Иркутский политехнический институт по специальности «инженер-обогащатель» в 1987 году. В 2000 году он получил второе высшее образование в Новосибирской государственной академии экономики и управления по специальности «финансы и кредит». В 1986 году Сергей Антипин был назначен старшим лаборантом компании «ИРГИРЕДМЕТ», а в 1987 году – сменным мастером обогащательной фабрики Депутатского горно-обогащательного комбината в Якутии. В течение последующего десятилетия г-н Антипин занимал на комбинате ряд должностей, в т.ч. начальника исследовательской лаборатории (1990–1992 годы), начальника отдела обогащения (1992–1994 годы) и главного инженера-технолога (в 1994 году). В 1998 году Сергей Антипин занял должность начальника аффинажного цеха Колымского аффинажного завода, а в 2001 году – управляющего директора «Серебро "Территории"». В 2003 году г-н Антипин был назначен первым заместителем генерального директора Охотской горно-геологической компании, откуда он перешел на работу в Компанию.

## Управление персоналом

Важной составляющей стратегии развития ОАО «Полиметалл» является развитие кадрового потенциала Компании.

Успехи Компании на рынке обусловлены в том числе и грамотной реализацией кадровой политики, основной целью которой является формирование команды единомышленников, приверженных корпоративным целям Компании и принимающих активное участие в разработке и реализации ее стратегии. ОАО «Полиметалл» расценивает персонал и его качество не как средство решения проблем или объект затрат, а как главный инвестиционный потенциал Компании.

Основные цели кадровой политики:

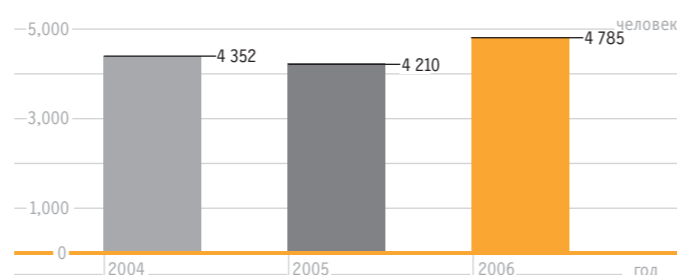
- обеспечение персоналом, численность и качество которого соответствует потребностям развития бизнеса;
- расширение существующих и создание новых активов Компании за счет инвестиций в «человеческий капитал»;
- оптимизация затрат на персонал;
- обучение и охрана здоровья персонала в соответствии с требованиями международных стандартов управления промышленной и экологической безопасностью;
- стимулирование инновационной деятельности и повышение результативности работы персонала на всех уровнях.

В 2006 году реализация этих целей осуществляется через систему управления персоналом, состоящую из решения следующих задач:

- прогнозирование и планирование потребности в персонале, формирование эффективного кадрового резерва;
- удержание квалифицированных специалистов и привлечение работников дефицитных специальностей;
- повышение квалификации, переподготовка и обучение персонала;
- повышение эффективности работы персонала на основе внедрения современных управленческих технологий, рационализации структур и штатов;
- совершенствование организации оплаты труда и стимулирования работников;
- обеспечение профессионального и карьерного роста персонала;
- развитие социального партнерства и корпоративной культуры как мотивация работников к эффективному труду.

**ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА.** По состоянию на 31 декабря 2006 года общая численность персонала ОАО «Полиметалл» составила 4 785 человек.

### ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА



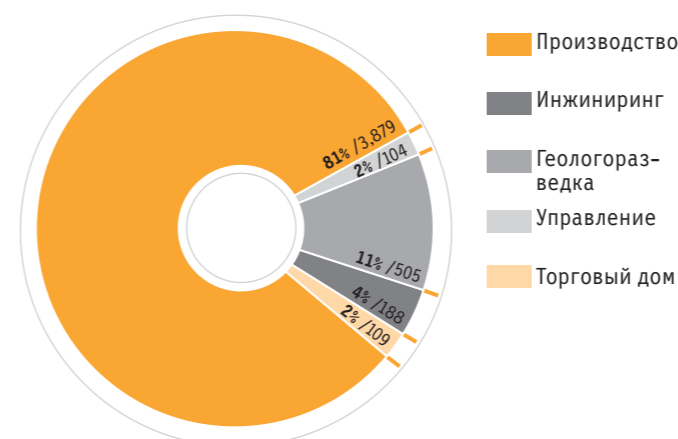
Из общей численности персонала около 92% в 2006 году трудились в горнодобывающих и геологоразведочных компаниях.

В связи с географической удаленностью отдельных предприятий Компании (месторождения Лунное и Хаканджинское) персонал этих объектов работает вахтовым методом.

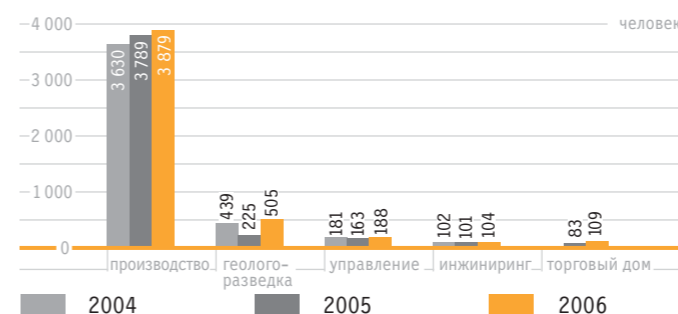
Количество сотрудников геологоразведочных предприятий составило 505 человек на конец 2006 года, или 11% от общей численности персонала Компании. Рост доли персонала геологоразведки – на 5,75% по сравнению с 2005 годом.

Компания считает позитивным, что в отчетном периоде доля сотрудников управляющей Компании осталась на уровне 2005 года – около 3,9%.

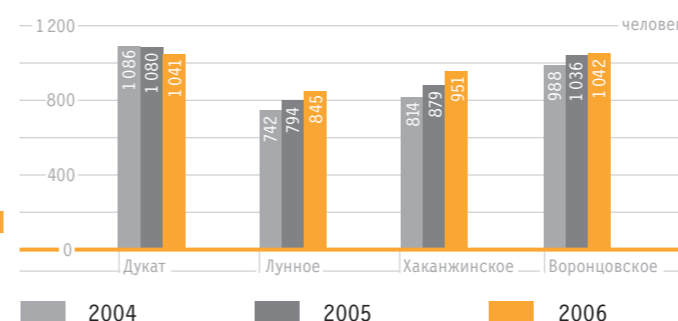
### ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА ПО СТРУКТУРНЫМ ЕДИНИЦАМ



### ДИНАМИКА ЧИСЛЕННОСТИ ПЕРСОНАЛА ПО СТРУКТУРНЫМ ЕДИНИЦАМ



### ЧИСЛЕННОСТЬ ПЕРСОНАЛА ПО МЕСТОРОЖДЕНИЯМ



Рост численности персонала на производственных активах в 2006 году связан с началом работы 2-й очереди месторождения Воронцовское и ростом производственных мощностей на месторождении Хаканджинское, а также с началом подготовки освоения месторождений Албазино и Юрьевское. При этом динамика роста производственных показателей значительно опережает увеличение численности сотрудников на действующих предприятиях.

Коэффициент текучести кадров на горнодобывающих предприятиях ОАО «Полиметалл» в 2006 году составил в среднем около 20%.

Кадровая текучесть на предприятиях ОАО «Полиметалл» – естественная издержка. В числе объективных причин – специфика горнодобывающей отрасли, миграция населения в северных территориях, а также тот факт, что значительная часть персонала привлекается на работу по срочным договорам. Текучесть кадров также обусловлена такими внешними факторами, как неудовлетворительная демографическая ситуация в стране, низкое качество трудовых ресурсов (образование, здоровье, менталитет) и жесткая конкуренция за квалифицированный персонал.

В Компании разработаны и действуют различные программы по управлению персоналом, направленные на формирование эффективного кадрового резерва, удержание квалифицированного персонала и на снижение текучести кадров – программа мотивации персонала, программа внутренней ротации, проектные группы, разработана система отбора персонала, регулярно проводится анализ существующего и необходимого кадрового резерва в целях прогнозирования и планирования потребности в персонале.

В связи с началом формирования второго поколения активов и расширения производственных мощностей в 2006 году специализированная компания ООО «Торговый дом «Полиметалл»» расширила сеть региональных филиалов, в функции которых входит материально-техническое обеспечение производственных и геологоразведочных предприятий.

В 2006 году начали работу специализированные геологоразведочные предприятия в ключевых регионах: ООО «Северно-Уральское геологоразведочное предприятие» и ООО «Дукатское геологоразведочное предприятие». Предприятия созданы в целях проведения поисково-оценочных и разведочных работ, как в пределах лицензионных площадей действующих предприятий, так и в рамках новых геологоразведочных лицензий.

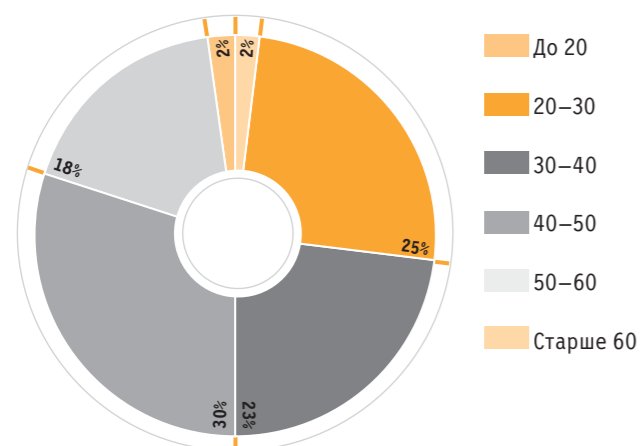
В будущем ожидается некоторый рост численности персонала геологоразведочных предприятий и их доли в целом по Компании. Это связано с продолжением реализации активной программы геологоразведочных работ, как в регионах производственной деятельности, так и на новых территориях.

В 2007 году Компания ожидает также прироста числа сотрудников на ЗАО «Серебро «Территории»» в связи с началом отработки месторождения Арылах. Кроме того, изменения в численности персонала и его структурные изменения планируются на месторождениях Лунное и Дукат в связи с завершением отработки открытым способом и переходом к подземным горным работам.



**РАЗВИТИЕ ПЕРСОНАЛА, ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО КАДРОВОГО РЕЗЕРВА.** При формировании эффективного кадрового резерва ОАО «Полиметалл» делает ставку на привлечение и повышение квалификации специалистов, в том числе за счет переподготовки и обучения персонала по новым направлениям деятельности, грамотной ротации кадров.

#### ВОЗРАСТНОЙ СОСТАВ ПЕРСОНАЛА



Одной из тенденций развития Компании является ежегодный рост доли молодых специалистов, что является одним из приоритетных направлений развития персонала. В 2006 году доля молодых специалистов (до 30 лет) возросла до 26,6% против 25,0% в 2005 году и 21% в 2004 году.

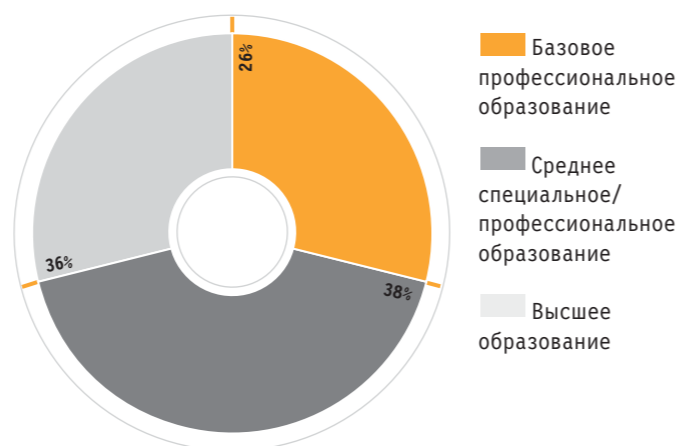
В 2006 году доля сотрудников в возрасте до 40 лет составила более 50%, что свидетельствует о значительных успехах Компании в данном направлении. При этом в 2006 году на инженерно-технических должностях работало 155 молодых специалистов в возрасте до 30 лет. Наиболее «молодым» предприятием является ЗАО «Золото Северного Урала», где доля молодых специалистов достигает 31%.

Более 48% персонала Компании имеет высшее образование или профессиональную квалификацию.



Доля специалистов с высшим образованием в общей численности сотрудников Компании в 2006 году составляет: в производстве около 16%, в геологоразведке – около 23%, в управляющих подразделениях – около 85%.

#### СОСТАВ ПЕРСОНАЛА ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОМУ УРОВНЮ



Большая часть персонала Компании – высококвалифицированные специалисты: в 2006 году среди них – 1 доктор наук, 28 кандидатов наук.

В отчетном периоде 199 человек прошли обучение в высших и средних специальных учебных заведениях, аспирантуре.

Компания активно привлекает на горно-рудные предприятия высококвалифицированных специалистов из различных регионов России, а также значительное внимание уделяет местному рынку труда.

Компания осознает свои социальные обязательства и стремится создавать дополнительные рабочие места для местного населения. Это способствует формированию общих интересов сотрудников предприятия и жителей территорий, пониманию ими общности решаемых задач, в немалой степени помогает решению проблем региональных органов власти. Суммарная доля местных жителей, работающих в Компании, составила в 2006 году около 70% от общей численности сотрудников.

Основные регионы поиска и подбора персонала predeterminedены местоположением горно-рудных предприятий. К ним относятся: Свердловская, Магаданская, Читинская и Иркутская области, Красноярский, Хабаровский и Приморский края. При содействии агентств по подбору персонала, центров занятости населения география поиска и привлечения специалистов расширена за счет других традиционных регионов золотодобычи России и стран СНГ.

**ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ, ПЕРЕПОДГОТОВКА И ОБУЧЕНИЕ ПЕРСОНАЛА.** Компания стремится сформировать внутренний кадровый резерв, предоставлять возможности для самообразования, самосо-

вершенствования и продвижения, оценивая не только знания и опыт, но и принимая во внимание личностные качества сотрудников.

Компания придает большое значение обучению сотрудников всех категорий и уровней, осуществляя таким образом «вклад» в человека.

Компания видит одной из своих задач повышение уровня квалификации работников и их профессиональное обучение, в том числе за счет расширения зоны ответственности по смежным профессиям (совмещение функций контроля работы и текущего обслуживания оборудования).

В 2006 году подготовка кадров осуществлялась курсовым и индивидуальным методами обучения на основе соответствующих лицензионных разрешений. Кроме этого, Компания широко практиковала сотрудничество с различными центрами подготовки и повышения квалификации рабочих и специалистов, среди которых Северный международный университет, Магаданский отраслевой учебный центр, Красноярский филиал Госцентра «Природа», Красноуральские индустриальный колледж и профессиональный лицей, ЗАО «Атлас Копко», учреждение дополнительного профессионального образования «ДВ-Техцентр», Хабаровский краевой учебно-курсовой комбинат, Научно-исследовательский и проектно-экспертный центр «Промгидротехника», г. Хабаровск, Ассоциация инженеров гидротехников «Гидроузел», г. Москва, НТЦ «Подъемно-транспортные машины» МГТУ им. Н.Э. Баумана и многие другие. Ежегодно около 25% сотрудников Компании проходят профессиональную подготовку и повышают квалификацию.

В 2006 году в Компании начата работа по созданию собственного корпоративного учебного центра Компании. Основная цель создания центра – консолидация мероприятий, связанных с обучением, повышением квалификации и переподготовкой специалистов горнодобывающих предприятий. Корпоративный центр призван обеспечить непрерывный процесс обучения и совершенствования сотрудников без отрыва от производства.

**ПРОГРАММА ДЛЯ МОЛОДЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ.** В рамках специализированной программы рекрутинга студентов «Молодость. Профессионализм. Карьера» на предприятиях организовано проведение всех видов практик на основе тесного взаимодействия ОАО «Полиметалл» и учебных заведений Санкт-Петербурга, Екатеринбурга, Магнитогорска, Иркутска, Томска, Северска, Магадана. По итогам 2006 года к программе было привлечено свыше 120 студентов, из которых 93 человека прошли практику на производственных объектах Компании.

Около 47% от общего количества выпускников и студентов, задействованных в программе, составили студенты Иркутского государственного технического университета (ИрГТУ), где в ходе презентационных мероприятий была подготовлена надежная база долгосрочного сотрудничества в рамках подготовки кадров для ОАО «Полиметалл».

В течение отчетного 2006 года 29 выпускников ВУЗов принято на работу, еще 33 человека заключили соответствующие контракты о приеме на работу в следующем году. Свыше половины

студентов из числа проходивших практику подали заявления о приеме на работу после окончания учебного заведения или прохождения практики в 2007 году.

В 2006 году начал работу научно-образовательный центр ОАО «Полиметалл» в ИрГТУ. В задачи центра входит целевая подготовка специалистов необходимого профиля для предприятий ОАО «Полиметалл», адаптация учебных программ к требованиям современного производства, организация тренингов и других мероприятий на базе ИрГТУ по повышению квалификации специалистов Компании.

Ежегодно около 20% персонала Компании проходят профессиональную переподготовку. В течение 2006 года более 200 сотрудников Компании приняли участие как минимум в одной программе обучения.

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ ОПЛАТЫ ТРУДА И СТИМУЛИРОВАНИЯ РАБОТНИКОВ.** В 2006 году ОАО «Полиметалл» начало реализацию программы мотивации специалистов. Программа включает в себя внедрение системы управления по целям для высшего и среднего управленческого персонала, внедрение системы ключевых показателей эффективности для рядового и младшего персонала, внедрение системы проектной мотивации и внедрение программ постоянного повышения эффективности. В 2006 году все сотрудники Компании и управляемых предприятий были включены в данную программу.

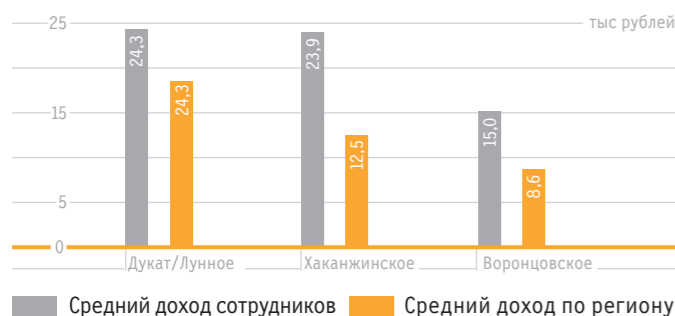
В течение 2006 года разработано и утверждено Положение о материальном стимулировании работников ОАО «Полиметалл», которое регламентирует организацию премирования и регулирует порядок начисления премии:

- за основные результаты производственно-хозяйственной деятельности;
- специальное премирование (индивидуальная карточка управления по целям, карточка проекта);
- вознаграждение по итогам работы за год.
- Основные принципы организации материального стимулирования – придание премии статуса дополнительного вознаграждения, зависящего от результатов труда и не являющегося гарантированной выплатой; обеспечение зависимости размера вознаграждения от коллективных и индивидуальных результатов деятельности, оцениваемых по степени достижения установленных показателей (целей).

Результатом последовательного внедрения программы мотивации в последующие годы Компания видит:

- улучшение показателей деятельности и повышение эффективности производства при снижении издержек, обеспечение рентабельности, достаточной для развития;
- привлечение и удержание квалифицированного персонала;
- стимулирование личной мотивации персонала и совмещение материальных интересов работников со стратегическими задачами Компании;
- получение реальной отдачи от каждого рубля, инвестированного в вознаграждение каждого работника.
- в 2006 году уровень оплаты труда персонала Компании соответствовал уровню оплаты труда в горнодобывающей отрасли и превышал средние показатели заработной платы в соответствующих регионах присутствия ОАО «Полиметалл».

СРЕДНИЙ ДОХОД СОТРУДНИКОВ  
ПО МЕСТОРОЖДЕНИЯМ И РЕГИОНУ



**СОЦИАЛЬНОЕ ПАРТНЕРСТВО И КОРПОРАТИВНАЯ КУЛЬТУРА.** Компания рассматривает систему социального партнерства в управлении персоналом как одну из обязательных мер по формированию привлекательных условий для найма и удержания квалифицированного персонала, в конечном итоге направленную на обеспечение роста эффективности производства.

В 2006 году руководство ОАО «Полиметалл» одобрило инициативу представителей трудового коллектива ЗАО «Серебро Магадана» по подготовке проекта коллективного договора. Совместно были рассмотрены вопросы по занятости персонала, его обучению и повышению квалификации, установлению режима труда и отдыха, оплате труда и условиям труда, охране труда, о социальных гарантиях работникам и членам их семей. Компания намерена и в дальнейшем поддерживать инициативу трудовых коллективов предприятий по развитию социального партнерства в сфере труда и заключения коллективных договоров.

Компания осуществляет обязательное страхование своих работников, но не поддерживает какие-либо добровольные пенсионные фонды и не имеет соглашений с сотрудниками, касающихся пенсионного обеспечения. ОАО «Полиметалл» взяло на себя добровольные обязательства по возмещению расходов работников месторождений Дукат, Лунное и Хаканжинское на оплату проезда к месту проведения отпуска на территории России один раз каждые два года.

Компанией учреждены социальные программы в рамках решения задачи формирования привлекательных условий для удержания квалифицированного персонала – программа промышленной безопасности и охраны труда, программа для детей сотрудников, программа для ветеранов Великой Отечественной войны, чьи дети являются сотрудниками Компании, компенсация затрат работников на организованный летний отдых детей в возрасте до 14 лет, льготное медицинское обслуживание в медицинских учреждениях, выплата материальной помощи при увольнении работника на пенсию в зависимости от стажа работы.

В целях стимулирования трудового коллектива к повышению производительности труда, участию в развитии предприятия и морального поощрения работников учреждены следующие виды корпоративных наград: Книга почета, Доска почета, Почетная грамота, благодарность, ценный подарок, а также денежные премии за особые заслуги при выполнении своих должностных обязанностей. В 2006 году к наградам было представлено более 500 человек.

Большое значение Компания придает реализации программ, направленных на укрепление корпоративной культуры. Такие программы являются неотъемлемой частью системы повышения эффективности персонала. Это инвестиции в сегодняшнюю стабильность и будущее развитие, инвестиции в рост нематериальных активов.

Компания расценивает корпоративную культуру как систему корпоративных коммуникаций, направленных на достижение баланса интересов внутри Компании и обеспечивающих нематериальную мотивацию персонала.

В 2006 году Компания начала реализовывать очередной этап масштабного плана действий по развитию корпоративной культуры, который включает в себя:

- ребрендинг Компании (изменение корпоративной символики, проведенное во внутренней и внешней среде как ознаменование перехода Компании к новому этапу развития);
  - создание новой системы внутрикорпоративных коммуникаций с целью ретрансляции основных корпоративных ценностей и обеспечения обратной связи персонала с руководством (корпоративный сайт, корпоративная газета, информационные тематические бюллетени, прямые линии с руководством Компании);
  - организацию внутрикорпоративных мероприятий, формирующих единый коллектив, поддерживающих эмоциональную приверженность сотрудников ценностям Компании;
  - внедрение программы специальных мероприятий, направленных на ускорение адаптации новых сотрудников Компании.
- Реализация этого плана рассчитана на 2006–2007 годы. Закономерным результатом должно стать формирование благоприятной среды, в которой наиболее эффективно для данного этапа развития Компании проявятся способности каждого сотрудника.

По результатам 2006 финансового года суммарные затраты на персонал управляющей Компании, горнодобывающих и геологоразведочных предприятий составили 6, 4, 27, 8 и 12,4 млн долларов США соответственно.

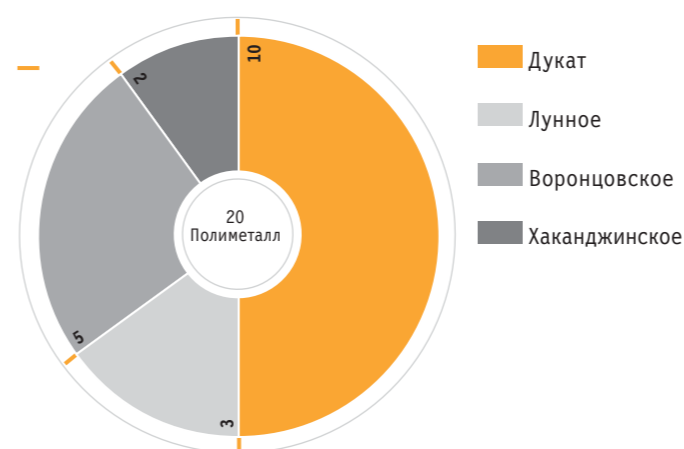
Доля затрат на персонал в общем объеме затрат ОАО «Полиметалл» на производство за 2006 году составила 21%.

В последующие годы Компания продолжит реализацию основных задач кадровой политики, будет стремиться к совершенствованию работы по управлению персоналом в рамках принятой системы. Мы уверены, что эта система в конечном итоге повышает способность Компании адаптироваться к изменению технологий и требований рынка, которые можно предвидеть в обозримом будущем, а значит, повышает надежность и стабильность Компании и ее инвестиционную привлекательность.

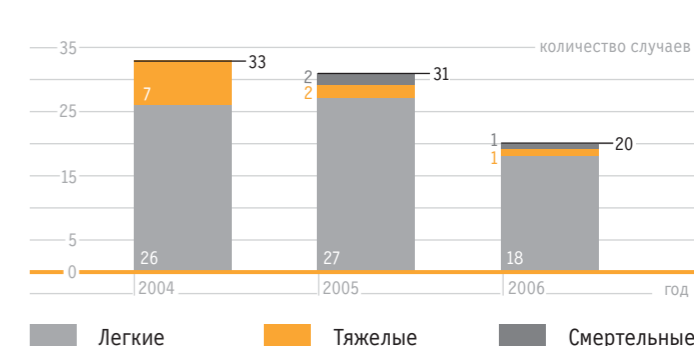
## Промышленная безопасность и охрана труда

ОАО «Полиметалл» признает первостепенную важность обеспечения безопасности труда на производстве и охраны здоровья работников предприятий на всех этапах производственного цикла.

ЭКСПЛУАТИРУЕМЫЕ ОПАСНЫЕ ОБЪЕКТЫ



СОСТОЯНИЕ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ТРАВМАТИЗМА



В 2006 году на предприятиях Компании был выполнен ряд мероприятий, направленных на недопущение производства работ с нарушением правил безопасности, что позволило снизить уровень общего производственного травматизма по сравнению с 2005 годом в 1,6 раза (на 11 случаев).

**СООТВЕТСТВИЕ ДИРЕКТИВАМ ВСЕМИРНОГО БАНКА.** Для повышения контроля за соблюдением требований промышленной безопасности и охраны труда, а также снижения рисков возникновения аварий и травматизма при эксплуатации опасных производственных объектов, в 2005 году Компания приступила к внедрению Системы управления промышленной безопасностью и охраной труда, разработанной в соответствии с российскими и аналогичными зарубежными стандартами, которое было завершено в 2006 году.

В III квартале 2006 года ОАО «Полиметалл» получило положительное заключение аудита (Steffen Robertson and Kirsten, Великобритания) на соответствие Системы управления промышленной безопасностью и охраны труда требованиям Всемирного банка.

Независимое аудиторское заключение подтверждает, что ОАО «Полиметалл» активно внедряет программу обучения персона-

ла нормам безопасности и направляет значительные ресурсы на обеспечение того, чтобы реальная рабочая практика соответствовала всем необходимым требованиям. По заключению аудита, к 2006 году Компания разработала требуемые процедуры и готова внедрять самые современные международные практики, направленные на дальнейшие улучшения в области охраны труда.



## Природоохранная деятельность

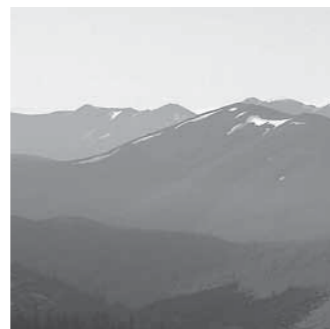
ОАО «Полиметалл» осознает свою ответственность перед обществом за сохранение благоприятной окружающей среды, рациональное использование природных ресурсов, а также рассчитывает на понимание обществом сложности задач, стоящих перед предприятиями Компании.

Принятая в ОАО «Полиметалл» экологическая политика определена в соответствии с характером и масштабом воздействия на окружающую среду, характеризует важнейшие экологические аспекты деятельности, а также содержит цели и обязательства в области постоянного ее улучшения.

Стремление снизить экологическое воздействие всех видов деятельности и процессов на протяжении всего их жизненного цикла является приоритетным направлением деятельности Компании, провозглашенным в корпоративной экологической политике.

Осуществляя свою деятельность в данных направлениях, Компания в 2006 году участвовала в разработке проектной документации и осуществляла экологическое сопровождение горнодобывающей деятельности управляемых предприятий.

В своей деятельности Компания руководствуется требованиями российского законодательства в области охраны окружающей среды, рационального природопользования и промышленной санитарии, а также директивами Всемирного банка.



**СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДОЙ.** В 2006 году в Компании внедрена Система управления окружающей средой и промышленной санитарией, соответствующая требованиям Всемирного банка и международным стандартам ISO 14001, которые регламентируют организацию работы в данных областях.

В 2005 году внедрение системы было начато на месторождении Воронцовское. В отчетном периоде Система управления окружающей средой и промышленной санитарией была применена на всех действующих производственных объектах Компании.

Система предполагает организацию и практическую реализацию природоохранной деятельности, которая базируется на распределении ответственности за охрану окружающей среды, системе экологического обучения персонала, оперативной связи между различными уровнями, системе обращения с документами, регламентирующими либо регистрирующими все аспекты природоохранной деятельности, определении и контроле операций, влияющих на окружающую среду.

**СООТВЕТСТВИЕ ДИРЕКТИВАМ ВСЕМИРНОГО БАНКА.** В августе 2006 года ОАО «Полиметалл» совместно с международными консультантами Steffen Robertson and Kirsten (SRK Consulting Ltd., Великобритания) завершило проведение экологического аудита управляемых производственных предприятий. Результатом данной работы стало независимое аудиторское заключение, подтверждающее соответствие программы охраны окружающей среды требованиям Группы Всемирного банка. Для каждого из производственных предприятий компанией была подготовлена Оценка воздействия на окружающую среду в соответствии с требованиями российского законодательства. Эти документы были утверждены соответствующими государственными надзорными органами.

Специалистами SRK Consulting Ltd. была проведена оценка программы охраны окружающей среды, промышленной безопасности и промышленной санитарии. В частности, консультанты оценили систему мониторинга (контроль качества атмосферного воздуха, подземных, поверхностных вод и т.д.). Согласно протоколам наблюдения воздействие предприятий на окружающую среду находится в пределах допустимой нормы. Компания на регулярной основе и в полном объеме осуществляет плату за загрязнение окружающей среды и не имела штрафов и нарушений за последние три финансовых года.



## Общество и социальные программы

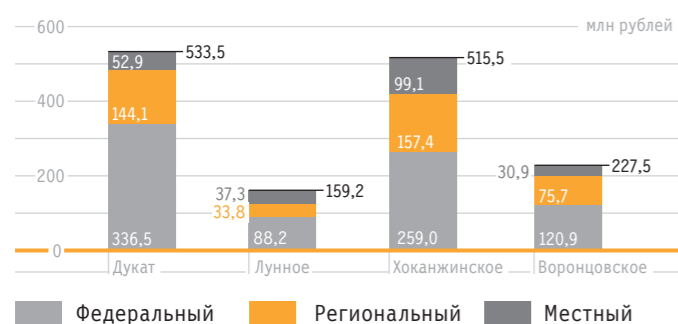
### Социальное партнерство воспринимается ОАО «Полиметалл» как инвестиции в социальную стабильность, без которой немислимо динамичное развитие бизнеса.

При реализации социальной политики Компания исходит из того, что производственные предприятия являются градообразующими для большинства регионов деятельности, а данные районы относятся к числу неблагополучных. Компания стремится постоянно оказывать им значимую поддержку в решении насущных хозяйственных проблем, а также открыта к сотрудничеству в направлении реализации проектов в сфере развития инфраструктуры, образования, здравоохранения и спорта.

Производственная деятельность Компании, предполагающая строительство и введение в эксплуатацию крупных горнодобывающих объектов, геологоразведку на новых участках и увеличение производительности действующих предприятий, напрямую способствует созданию новых рабочих мест, а также косвенно предопределяет необходимость развития инфраструктуры регионов.

ОАО «Полиметалл» является крупнейшим налогоплательщиком в регионах своего присутствия. В 2006 году налоговые отчисления предприятий Компании в бюджеты разных уровней составили около 1,8 млрд рублей, из них более 630 млн рублей направлено в региональные и местные бюджеты.

#### РАЗМЕР НАЛОГОВЫХ ОТЧИСЛЕНИЙ В БЮДЖЕТЫ



Кроме того, в 2006 году Компания в полном объеме выполняла свои обязательства в рамках лицензионных соглашений по осу-

ществлению дополнительных неналоговых платежей в местные бюджеты на цели социально-экономического развития.

Взаимоотношения Компании и регионов построены как сотрудничество равноправных деловых партнеров в решении социально-экономических задач.

В отчетном периоде Компания активно реализовала долгосрочный план социальной деятельности, в который входит решение следующих приоритетных задач:

- развитие потенциала администраций муниципальных образований в части обеспечения необходимого уровня инфраструктуры и конкурентоспособности регионов;
- улучшение качества медицинских услуг и профилактики здоровья;
- улучшение условий образования;
- создание и реализация эффективных направлений использования благотворительных средств;
- устойчивое развитие и поддержка проектов в области охраны окружающей среды;
- развитие и поддержка общественных организаций, предоставляющих социальные услуги (здравоохранение, образование, культура).

Главный принцип деятельности Компании в социальном партнерстве – социальное инвестирование в долгосрочные программы, разработанные в сотрудничестве с администрациями регионов и общественными организациями и направленные на развитие регионов.

Эффективность таких программ обеспечивается практикой заключения долгосрочных соглашений с муниципальными администрациями районов, где Компания ведет операционную деятельность. В рамках данных соглашений ОАО «Полиметалл» в 2006 году организовало и финансировало различные социальные и гуманитарные проекты, оказывало материальную поддержку объектам здравоохранения (поликлиники и медицинские учреждения), образования (школы и детские сады), инфраструктуры (дороги, объекты энергообеспечения и т.д.).

В 2006 году ОАО «Полиметалл» реализовало очередной этап крупномасштабной социальной программы в Свердловской области, включая финансирование строительства в городе Краснотурьинске первой городской бани. Общая стоимость проекта оценивается в 60 млн рублей, в течение 2005 года были профинансированы работы на сумму 20 млн рублей, в 2006 году – на 30 млн рублей. Открытие комплекса запланировано на 2007 год.

Свыше 800 тыс. рублей направила Компания на поддержку других социальнозначимых проектов в районе. Одним из главных направлений инвестиций в социальную сферу на Урале является сегодня помощь поселку Воронцовка, который находится в непосредственной близости к карьере Воронцовский. Предприятие взяло шефство над поселковой школой, детским садом, медпунктом.

В Охотске (Хабаровский край) Компания в отчетном периоде финансировала ремонтные и строительные работы по поддержанию дорог районного значения, а также реконструкцию морского порта.

В 2005–2006 годах Компания в общей сложности оказала Охотскому району помощь на сумму более 19 млн рублей. Являясь в районе практически единственным крупным налогоплательщиком, ОАО «Полиметалл» в лице управляемого предприятия «Охотская горно-геологическая компания» оказывало помощь району техникой, материалами, дизельным топливом. Особенно это было важно в тяжелый зимний период, когда суровые климатические условия и отсутствие морской навигации крайне затрудняют жизнь населения.

Администрации района была передана автотранспортная техника, необходимая для обслуживания коммунальной инфраструктуры на сумму 5 млн рублей: бульдозеры, самосвалы, экскаватор. Подготовлена проектно-сметная документация на строительство водозабора и водопровода в поселке Охотск на сумму 4,5 млн рублей, что является одной из самых острых проблем в районе.

В 2006 году Компания заключила соглашение о социально-экономическом сотрудничестве с администрацией Омсукчанского района Магаданской области. Соглашение, сроком действия 4 года, предусматривает финансирование проектов по переоснащению, строительству и реконструкции объектов социальной инфраструктуры в объеме 20 млн рублей ежегодно.

Одним из приоритетных направлений расходования средств в соответствии с этим соглашением, а также с принципами и задачами социального партнерства в 2006 году стала помощь Компании учреждениям системы образования и здравоохранения.

Около 3,4 млн рублей (130 тыс. долларов США) в рамках соглашения было выделено на реконструкцию Омсукчанской средней школы. Более 2 млн рублей (76 тыс. долларов США) направлено на помощь образовательным учреждениям поселка Дукат: школе, детскому саду. На средства Компании был отремонтирован бассейн в детском саду поселка Омсукчан.

Около 6 млн рублей (230 тыс. долларов США) направлено на приобретение медицинского оборудования для центральной районной больницы. ОАО «Полиметалл» ежегодно участвует в организации летней детской оздоровительной кампании. В 2006 году был организован выезд детей в санатории на Черноморское побережье, в местные санатории-профилактории: «Снежный», «Северный Артек», «Талая».

Кроме того, при участии ОАО «Полиметалла» в Омсукчанском районе были созданы временные рабочие места для подростков. Всего в 2006 году на долевое участие в летней кампании ОАО «Полиметалл» выделил около 2 млн рублей. (76 тыс. долларов США)

В 2006 году завершена необходимая подготовка к подписанию долгосрочных соглашений с администрацией Хабаровского края, в рамках которого будут заключены договоры с администрациями Охотского района (месторождение Хаканджинское) и района им. Полины Осипенко (месторождение Албазино), а также с администрацией Среднеканского района Магаданской области, где Компания разрабатывает месторождение Арылах.

В результате общественных слушаний и социологических исследований, а также мониторинга региональных бюджетов проведена комплексная оценка потенциала муниципальных образований, а также состояния всей местной социальной инфраструктуры, определены сферы, требующие внимания Компании как стратегического партнера, заинтересованного в стабильности и конкурентоспособности территорий.

Помимо мероприятий в рамках соглашений с территориями Компания проводит продуманную и активную благотворительную политику, целью которой также является реализация четких принципов деятельности в социальной сфере.

Главный принцип, которого Компания придерживается при реализации благотворительных программ, – уважение прошлого, забота о настоящем, взгляд в будущее. Это своего рода инвестиции в будущее, поскольку мы уверены, что позитивный и доказанный реальными делами имидж социально ответственной и уважающей традиции Компании является неотъемлемой частью и залогом долгосрочного успешного развития бизнеса.

Компания уделяет серьезное внимание развитию спорта, в особенности для молодого поколения – в регионах присутствия активно поддерживает и является организатором ряда крупных спортивных соревнований. В 2006 году Компания выступила инициатором возрождения и спонсором общественных спортивных организаций в регионах, а также организатором спортивных мероприятий – областного футбольного турнира среди школьников «Кожаный мяч» в Магаданской области, зимней спартакиады школьников, стала постоянным партнером детской хоккейной команды поселка Омсукчан, и теперь юные спортсмены в полной боевой готовности смогут выезжать на соревнования самого различного уровня. Компания является организатором международного горного марафона Конжак в Свердловской области.

ОАО «Полиметалл» поддерживает перспективную молодежь, оказывает помощь в реализации творческого потенциала одаренных детей. Так, в 2006 году Компания в очередной раз оказала поддержку детскому вокальному конкурсу «Звездапад» в Магаданской области, совместно с краевыми общественными организациями стала организатором и спонсором проекта поддержки и социальной реабилитации музыкально одаренных детей «Золотой Вокал-ДВ» в Хабаровске, реализовала программу долгосрочной поддержки конкурсов вокального и хореографического творчества среди школьников и студентов в Краснотурьинске, а также, следуя традициям российского бизнеса, совместно с региональными и международными общественными организациями реализует проекты по поддержке социальных центров для детей, оставшихся без попечения родителей.

Компания чтит национальную культуру и традиции регионов присутствия, реализует ряд программ, направленных на поддержку коренных малочисленных народов Севера, проживающих на территории Магаданской области и Хабаровского края, оказывает поддержку национальным хозяйствам, также участвует в мероприятиях региональных экологических организаций, направленных на экологическое образование детей.

В 2006 году Компания провела ряд мероприятий в рамках празднования 80-летия Охотского района, реализовала специальные программы для ветеранов Великой Отечественной войны, проживающих в районах присутствия, стала инициатором возрождения и спонсором традиционного национального праздника Севера в Охотском районе, принято решение о реконструкции музея Охотского района, который является гордостью региона, утверждена программа участия компании в праздновании 360-летия поселка Охотск. В 2005–2006 годах ОАО «Полиметалл» выделило средства на строительство православных храмов в Магадане и Хабаровске.

В 2006 году Компания стала деловым спонсором и участником международного экономического форума, проходившегося в Хабаровске под эгидой Межрегиональной Ассоциации экономического взаимодействия субъектов Российской Федерации «Дальний Восток и Забайкалье».

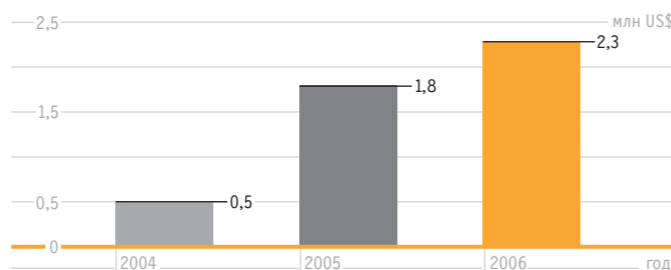
Также в 2006 году достигнута договоренность об участии Компании в Конгрессе обогатителей стран СНГ и спонсорской поддержке мероприятия. Участники Конгресса – специалисты более 250 горно-металлургических предприятий, фирм – производителей оборудования, научно-исследовательских, конструкторских и учебных институтов.

Общий объем вложений ОАО «Полиметалл» в социальные проекты по итогам 2006 года составил 64,5 млн рублей.

	ЗАО «Золото Северного Урала»	ЗАО «Серебро Магадана»	ЗАО «Серебро "Территории"»	ОАО «Охотская горно-геологическая компания»
Объем вложений в социальные проекты, в 2006 году, (млн руб.)	30,8	22,9	6,1	4,7

Объем средств, инвестированных Компанией в социальные программы в регионах присутствия за периоды 2006, 2005, 2004 годы, составил \$US 2,3 млн, \$US 1,8 млн и \$US 0,5 млн, соответственно.

#### СОЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ



Социальное партнерство, реализуемое в том числе и в отчетном 2006 году, создает условия для стабильного развития регионов, повышает инвестиционную привлекательность территорий, что в свою очередь повышает их конкурентоспособность.



консолидированная  
финансовая отчетность  
и отчет независимых  
бухгалтеров за годы,  
закончившиеся  
31 декабря  
2006 и 2005

## Отчет независимых аудиторов

### Совету директоров и акционерам открытого акционерного общества «Полиметалл»

Мы провели аудит прилагаемых консолидированных бухгалтерских балансов Открытого акционерного общества «Полиметалл» и его дочерних компаний («Компания») по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также соответствующих консолидированных отчетов о финансовых результатах, движении денежных средств и изменении собственных средств акционеров за годы, закончившиеся на эти даты. Ответственность за подготовку данной финансовой отчетности несет руководство Компании. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о данной отчетности на основе проведенных аудиторских проверок.

Мы проводили аудиторские проверки данной отчетности в соответствии с общепринятыми стандартами аудита Соединенных Штатов Америки. Эти стандарты требуют от нас такого планирования и проведения аудита, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности, оценку принятой учетной политики и важнейших оценок, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенные аудиторские проверки дают достаточные основания для выраженного выше мнения.

По нашему мнению, указанная выше консолидированная финансовая отчетность во всех существенных отношениях достоверно отражает финансовое положение открытого акционерного общества «Полиметалл» и его дочерних компаний по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также результаты их деятельности и движение денежных средств за годы, закончившиеся на эти даты, в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки.

21 июня 2007 года

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ЗАО «Прайсвотерхаус Куперс Аудит»  
199004, Россия, Санкт-Петербург,  
Средний пр., В.О., д. 36/40,  
телефон +7 812 326 6969  
факс +7 812 326 6699

## Консолидированные бухгалтерские балансы

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Прим.	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г.
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	3	6,532	18,925
Дебиторская задолженность и предоплаты поставщикам	4	17,090	10,312
Дебиторская задолженность и предоплаты связанным сторонам	5	126	5,323
Краткосрочные займы связанным сторонам	6	–	13,867
Краткосрочные займы третьим сторонам		442	431
Товарно-материальные запасы	7	155,629	92,137
Краткосрочная дебиторская задолженность по НДС	10	45,335	20,288
Краткосрочная часть отложенного налогового актива	22	816	955
Прочие оборотные активы	9	13,336	6,420
<b>Итого оборотные активы</b>		<b>239,306</b>	<b>168,658</b>
Гудвил		31,896	–
Инвестиции	26	250	–
Основные средства, чистая сумма	8	406,418	314,827
Долгосрочные займы, выданные связанным сторонам		6,138	–
Долгосрочные займы, выданные третьим сторонам		365	–
Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС	10	9,019	23,222
Долгосрочная часть отложенного налогового актива	22	3,962	4,443
<b>Итого активы</b>		<b>697,354</b>	<b>511,150</b>



	Прим.	На 31 декабря 2006 г.	На 31 декабря 2005 г.
<b>Обязательства и собственные средства акционеров</b>			
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	11	29,216	26,538
Кредиторская задолженность перед связанными сторонами	12	302	2,263
Краткосрочная задолженность и текущая доля долгосрочной задолженности	13	229,770	184,786
Кредиторская задолженность по налогам		7,292	7,824
Краткосрочное отложенное налоговое обязательство	22	14,902	8,910
Краткосрочная часть обязательств по финансовому лизингу	16	4,210	11,020
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>		<b>285,692</b>	<b>241,341</b>
Долгосрочные обязательства по финансовому лизингу	16	2,445	8,932
Долгосрочная задолженность	14	169,895	–
Долгосрочная задолженность перед связанными сторонами	15	4,574	100,000
Долгосрочное отложенное налоговое обязательство	22	35,284	23,224
Обязательство по восстановлению земель и закрытию рудников	17	7,230	4,915
<b>Итого обязательства</b>		<b>505,120</b>	<b>378,412</b>
Доля меньшинства		–	16,937
Условные и контрактные обязательства	26	–	–
<b>Собственные средства акционеров</b>			
Акционерный капитал (2 444 000 000 обыкновенных акций, объявленных на 31 декабря 2006 года и 2 400 000 000 обыкновенных акций, объявленных на 31 декабря 2005 г., номинальной стоимостью 0,2 руб. за акцию; 275 000 000 обыкновенных акций, выпущенных на 31 декабря 2006 и 2005 гг.)*	18	6,397	6,397
Добавочный капитал		56,710	56,710
Накопленная прочая совокупная прибыль (убыток)		10,447	(4,299)
Нераспределенная прибыль		118,680	56,993
<b>Итого собственные средства акционеров</b>		<b>192,234</b>	<b>115,801</b>
<b>Итого обязательства и собственные средства акционеров</b>		<b>697,354</b>	<b>511,150</b>

\* С учетом эффекта от дробления акций с 7 декабря 2006 г. (см. Примечание 18).

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности

Утверждено от имени Совета директоров 21 июня 2007 г.



Несин В.Н., Генеральный директор  
ОАО «Полиметалл»



Черкашин С.А., финансовый директор  
ОАО «Полиметалл»

## Консолидированные отчеты о финансовых результатах

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Прим.	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Выручка от реализации	19	315,596	238,973
Себестоимость реализованной продукции	20	(171,283)	(136,173)
Доход от горнодобывающей деятельности		144,313	102,800
Расходы на геологоразведочные работы		(5,347)	(1,751)
Общие, административные и коммерческие расходы		(28,351)	(22,397)
Прочие расходы, чистая сумма	21	(15,860)	(11,387)
Прибыль от основной деятельности		94,755	67,265
Процентные расходы, чистая сумма		(25,267)	(24,869)
Финансовые расходы на финансовый лизинг		(2,569)	(3,963)
Положительная (отрицательная) курсовая разница, чистая сумма		26,784	(6,826)
Прибыль от непрерывной деятельности до налога на прибыль и учета доли меньшинства		93,703	31,607
Расходы по налогу на прибыль	22	(25,755)	(9,019)
Прибыль от непрерывной деятельности до учета доли меньшинства		67,948	22,588
Доля меньшинства		(6,261)	(7,883)
Прибыль от непрерывной деятельности		61,687	14,705
<b>Прекращенная деятельность, за вычетом налога на прибыль</b>			
Убыток от операций вышедших дочерних компаний		–	(691)
Прибыль от выбытия дочерних компаний		–	3,585
Прибыль от прекращенной деятельности		–	2,894
<b>Чистая прибыль</b>		<b>61,687</b>	<b>17,599</b>
<b>Базовая и разводненная прибыль на акцию (в долларах США)</b>	<b>18</b>		
Прибыль от непрерывной деятельности*		0,224	0,053
Прибыль от прекращенной деятельности*		–	0,011
<b>Чистая прибыль*</b>		<b>0,224</b>	<b>0,064</b>
Среднее число находящихся в обращении акций*		275,000,000	275,000,000

\* С учетом эффекта от дробления акций с 7 декабря 2006 г. (см. Примечание 18).

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности

## Консолидированные отчеты о движении денежных средств

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
<b>Денежные средства от основной деятельности</b>		
Чистая прибыль	61,687	17,599
Корректировки по приведению чистой прибыли к величине денежных средств, полученных от операций:		
Износ и истощение основных средств	39,366	25,134
Увеличение обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников	228	644
Прибыль от выбытия дочерних компаний	–	(3,585)
Финансовые расходы на лизинг	2,569	3,963
Расход (доход) по отложенному налогу на прибыль	3,801	(3,951)
Убыток от выбытия основных средств	1,339	3,291
Доля меньшинства	6,261	7,883
Отрицательная (положительная) курсовая разница, чистая сумма	(26,784)	6,875
Изменения оборотного капитала, за исключением денежных средств и сумм задолженности:		
Дебиторская задолженность и предоплаты поставщикам	(5,819)	(5,340)
Дебиторской задолженности и предоплаты связанным сторонам	5,692	20,157
Товарно-материальных запасов	(46,427)	(10,835)
Дебиторской задолженности по НДС	(6,615)	6,702
Прочих оборотных активов	(5,166)	15,714
Кредиторской задолженности и начисленных обязательств	231	(4,368)
Кредиторской задолженности по налогам	(1,261)	2,860
<b>Чистые денежные средства, полученные от основной деятельности</b>	<b>29,102</b>	<b>82,743</b>
<b>Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>		
Поступления основных средств	(60,311)	(26,523)
Поступления от продажи основных средств	2,845	1,399
Приобретение дочерних компаний и доли меньшинства	(93,705)	(49,643)
Вложения в собственные средства	(250)	–
Поступления от выбытия долей в консолидируемых дочерних компаниях	–	989
Поступления от продажи инвестиций	–	7,211
Кредиты третьим сторонам	(764)	(131)
Погашение кредитов, выданных третьим сторонам	501	61,966
Кредиты, выданные связанным сторонам	(6,138)	(13,867)
Погашение кредитов, выданных связанным сторонам	15,088	5,656
<b>Чистые денежные средства, (использованные в) полученные от инвестиционной деятельности</b>	<b>(142,734)</b>	<b>(12,943)</b>

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>		
Поступления от краткосрочной задолженности	433,303	70,841
Погашение краткосрочной задолженности	(396,396)	(22,929)
Поступления от долгосрочной задолженности	292,000	–
Погашение долгосрочной задолженности	(88,599)	(21,976)
Поступления от краткосрочной задолженности – связанные стороны	171,520	32,774
Погашение краткосрочной задолженности – связанные стороны	(171,520)	(72,751)
Поступления от долгосрочной задолженности – связанные стороны	4,574	124,002
Погашение долгосрочной задолженности – связанные стороны	(100,000)	(132,753)
Погашение облигаций	(27,680)	–
Лизинговые платежи	(17,725)	(29,387)
<b>Чистые денежные средства, (использованные в) полученные от финансовой деятельности</b>	<b>99,477</b>	<b>(52,179)</b>
Воздействие перевода валют на остаток денежных средств	1,762	(49)
<b>Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(12,393)</b>	<b>17,572</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	18,925	1,353
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	6,532	18,925
<b>Дополнительная информация о движении денежных средств</b>		
Проценты уплаченные	27,024	39,691
Налог на прибыль уплаченный	22,328	10,175
Неденежные поступления в основные средства – финансовый лизинг	–	9,664

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности

## Консолидированные отчеты об изменении в составе собственных средств Акционеров

(в тысячах долларов США, если не указано иное)

	Число выпущенных и обращающихся обыкновенных акций*	Акционерный капитал	Добавочный капитал	Накопленный прочий совокупный доход/убыток	Нераспределенная прибыль	Итого собственные средства акционеров
Остаток на 1 января 2005 г.	275,000,000	6,397	52,124	1,792	39,394	99,707
Совокупный доход:						
Чистая прибыль		–	–	–	17,599	17,599
Корректировка по переводу валют		–	–	(6,091)	–	(6,091)
Итого совокупный доход:						11,508
Эффект реструктуризации			4,586			4,586
Остаток на 31 декабря 2005 г.	275,000,000	6,397	56,710	(4,299)	56,993	115,801
Совокупный доход:						
Чистая прибыль		–	–	–	61,687	61,687
Корректировка по переводу валют		–	–	14,746	–	14,746
Итого совокупный доход:						76,433
Остаток на 31 декабря 2006 г.	275,000,000	6,397	56,710	10,447	118,680	192,234

\* С учетом эффекта от дробления акций с 7 декабря 2006 г. (см. Примечание 18).

Прилагаемые примечания составляют неотъемлемую часть данной консолидированной финансовой отчетности

## Примечания к консолидированной финансовой отчетности

### Примечание 1. Организация

**ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.** Открытое акционерное общество «Межрегиональное научно-производственное объединение «Полиметалл» было зарегистрировано 12 марта 1998 г. в Российской Федерации. В соответствии с решением Собрания акционеров от 19 декабря 2006 г. Открытое акционерное общество «Межрегиональное научно-производственное объединение «Полиметалл» было переименовано в Открытое акционерное общество «Полиметалл» (далее – ОАО «Полиметалл», «Компания»). Компания занимается добычей золота и серебра, а также сопутствующими видами деятельности, включая разведку месторождений, добычу и переработку руды и восстановление земель. С момента своего основания, Компания приобрела ряд месторождений золотой и серебряной руды, начало коммерческого производства на которых требует значительных капиталовложений. Компания владеет производственными мощностями на Воронцовском месторождении и месторождениях «Лунное», «Дукат» и «Хаканджинское».

До ноября 2005 г. акционером – бенефициаром Компании являлось ЗАО «ИСТ», которое вместе со своими дочерними компаниями формировало группу «ИСТ». В ноябре 2005 г. бенефициарные владельцы Компании продали свои доли в ЗАО «ИСТ» ОАО «НАФТА МОСКВА». Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Полиметалл» основана на принципе исторической стоимости и, соответственно, в ней не отражены какие-либо корректировки по методу приобретения, связанные с приобретением 99.99% акций компанией ОАО «НАФТА МОСКВА».

В 2006 г. в результате реорганизации компания «NAFTA MOSKVA (CYPRUS) LIMITED» стала единственным акционером Компании и оставалась им до осуществления публичного размещения акций в феврале 2007 г. (см. Примечание 27).

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

Способность Компании выполнять свои обязательства и поддерживать производственный процесс непосредственно зависит от постоянной поддержки со стороны ОАО «НАФТА МОСКВА», успешного развития месторождений и рентабельного производства на них, обладания лицензиями на добычу полезных ископаемых и добросовестного их использования, а также от политической, экономической и законодательной стабильности в Российской Федерации.

**СТРУКТУРА ГРУППЫ** ОАО «Полиметалл» и его дочерние компании совместно далее именуется «Группа».

По состоянию на 31 декабря 2006 г. структура группы включала значительные добывающие дочерние компании (см. таблицу внизу страницы).

Изменения структуры Группы, доли голосующих акций и доли в акционерном капитале крупных производственных дочерних компаний в 2006 и 2005 гг. отражены в Примечаниях 24 и 25.

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

В марте 2005 г. ОАО «Полиметалл» создало дочернюю компанию ОАО «Торговый дом Полиметалл», основным видом деятельности которой является снабжение добывающих предприятий основными средствами (через лизинг), материалами и товарно-материальными запасами.

### Примечание 2. Основа представления и основные положения учетной политики

**ОСНОВА ПРЕДСТАВЛЕНИЯ.** Данная консолидированная финансовая отчетность представлена в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки (далее «ОПБУ США»).

Название компании	Месторождение	Доля голосующих акций, %	Фактическая доля акционерного капитала, %
ЗАО «Золото Северного Урала»	Воронцовское	100.00	100.00
ОАО «Охотская ГКК»	Хаканджинское, Юрьевское	100.00	100.00
ЗАО «Серебро Территории»	Лунное, Арылах	100.00	100.00
ЗАО «Серебро Магадана»	Дукат	100.00	100.00

Компания и ее дочерние компании, зарегистрированные в Российской Федерации, ведут учет и составляют бухгалтерскую отчетность в соответствии с Правилами бухгалтерского учета и отчетности Российской Федерации («ПБУ»). Прилагаемая финансовая отчетность основывается на таких бухгалтерских записях, при этом были внесены корректировки для достоверного представления отчетности в соответствии с ОПБУ США.

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОПУЩЕНИЙ.** Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с ОПБУ США требует от руководства оценок и допущений, которые оказывают влияние на указанные в отчетности суммы активов и обязательств на отчетную дату, доходов и расходов за отчетный период, включая раскрытие условных обязательств. Значительные допущения относятся к определению запасов полезных ископаемых, обязательств по закрытию рудников, восстановлению земель и охране окружающей среды, обесценению активов и расчету оценочного резерва по отложенному налоговому активу. Фактические результаты могут отличаться от этих допущений.

**ИСПОЛЬЗУЕМАЯ В ОТЧЕТНОСТИ И ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ ДЕНЕЖНАЯ ЕДИНИЦА.** Функциональной валютой Компании и ее дочерних компаний, зарегистрированных в Российской Федерации, является российский рубль, поскольку большая часть выручки от продаж, а также большая часть расходов Компании и некоторые договоры финансирования оплачиваются в российских рублях. Доллар США был выбран валютой отчетности Группы для целей финансовой отчетности в соответствии с ОПБУ США.

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

Обменный курс составил 26.33 руб. и 28.78 руб. за один доллар США на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г. соответственно. Средние обменные курсы за 2006 и 2005 г. составили 27.19 руб. и 28.32 руб. за один доллар США соответственно.

**ПРИНЦИПЫ КОНСОЛИДАЦИИ** Консолидированная финансовая отчетность включает в себя результаты деятельности всех компаний, в которых Группа прямо или косвенно контролирует более 50 процентов голосующих акций, и всех компаний с переменной долей владения, в которых Группа считается основным бенефициаром.

Инвестиции в совместные предприятия и в совместную деятельность, в которой Группа имеет долю владения от 20 до 50 процентов или иным образом оказывает существенное влияние на объект инвестиций, учитываются по методу долевого участия и корректируются на расчетное обесценение.

Долгосрочные инвестиции в компании, на которые Группа не оказывает существенное влияние, учитываются по стоимости и корректируются на расчетное обесценение.

Все остатки по расчетам между компаниями, составляющими часть Группы, и операции между ними были исключены.

Компании с переменной долей владения включаются в отчетность Группы, если Группа является основным бенефициаром, на основании СПБУ Интерпретации №46 (R) «Консолидация компаний с переменной долей владения».

**СЕКМЕНТЫ** Руководство Группы осуществляет управление деятельностью Группы по операционным сегментам. Группа имеет три операционных сегмента.

Доход операционного сегмента состоит из выручки сегмента за вычетом операционных затрат сегмента (включая амортизацию). Расходы сегмента представляют собой затраты, понесенные при добыче золота и серебра на каждом месторождении, и не включают следующие затраты, не распределяемые по операционным сегментам: амортизация корпоративных активов, административные затраты, затраты на финансирование и прочие неоперационные затраты.

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕНЫ ПРИОБРЕТЕНИЯ (ВКЛЮЧАЯ ГУДВИЛ)** Приобретение компаний учитывается по методу покупки, согласно которому цена приобретения распределяется на приобретенные активы и обязательства, оцененные по справедливой стоимости на момент приобретения. Превышение цены приобретения над справедливой стоимостью приобретаемых идентифицируемых активов и обязательств представляет собой гудвил. Зачастую определение справедливой стоимости требует от руководства оценок и допущений в отношении будущих событий. Обычно оценки и допущения, сделанные в целях определения справедливой стоимости приобретаемых основных средств, требуют высокого уровня применения суждений и включают оценку приобретаемых запасов полезных ископаемых, будущих цен на товары и применимых ставок дисконтирования. Изменения в оценках и допущениях, используемых при определении справедливой стоимости приобретаемых активов и обязательств, могут оказать влияние на суммы активов, обязательств и гудвила при распределении цены приобретения. Изменения показателей будущего износа и истощения, обесценения активов и гудвила могут оказать воздействие на чистую прибыль будущих периодов.

В соответствии с положениями СПБУ № 142, гудвил не амортизируется, а проверяется на предмет обесценения по состоянию на 31 декабря каждого года или при наличии признаков обесценения.

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

**ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ** Сырье, материалы, запасные части, руда и сплав Доре отражаются по наименьшей из двух стоимостей: себестоимости и чистой цены реализации, с использованием метода средневзвешенной стоимости.

**ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА** Основные средства Компании состоят из активов, напрямую связанных с добычей и переработкой руды, и включают в себя капитальные затраты по разработке месторождения, на приобретение или строительство основных средств и капитализированные проценты по кредитам. Расходы на существенные усовершенствования и обновления капитализируются. Расходы по эксплуатации, ремонту и замене деталей основных средств относятся на себестоимость по мере их возникновения. Проценты, относимые к приобретениям или строительству основных средств, капитализируются как стоимость актива до момента его передачи в эксплуатацию. Все прочие проценты относятся на расходы по мере возникновения. Прибыли или убытки от выбытия активов относятся на счет прибылей и убытков в период, в котором произошло выбытие.

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

Износ и истощение основных средств, напрямую связанных с добычей и переработкой руды, рассчитываются с использованием потонной ставки, исходя из соотношения фактического производства за период и общего количества доказанных и вероятных запасов (в тысячах тонн золото- или серебросодержащей руды). В отношении тех объектов основных средств, где имеется предположение о том, что срок их полезной службы будет менее срока эксплуатации рудника, применяется метод амортизации по сроку полезного использования объекта.

Активы, полученные в лизинг, удовлетворяющие требованиям капитального лизинга, капитализируются; они оцениваются по наименьшей из величин: справедливой стоимости актива и приведенной стоимости общих минимальных лизинговых платежей. Соответствующая часть лизинговых платежей отражается как обязательства. Амортизация капитализированных основных средств, находящихся в лизинге, напрямую связанных с добычей и переработкой руды, рассчитывается по потонной ставке.

Основные средства тестируются на возможное обесценение в соответствии с СПБУ №144 «Учет обесценения активов или выбытие долгосрочных активов». СПБУ №144 требует, чтобы долгосрочные активы, возмещение учетной стоимости которых через будущие потоки денежных средств маловероятно, уценивались до текущей справедливой стоимости. Справедливая стоимость обычно определяется на основании оценки дисконтированного будущего чистого денежного потока.

**ОТЛОЖЕННЫЕ ГОРНО-ПОДГОТОВИТЕЛЬНЫЕ РАСХОДЫ** В целом затраты на добычу руды относятся на расходы по мере возникновения. Однако некоторые месторождения Компании требуют значительных капитальных расходов (таких, например, как затраты на подготовку шахт при разработке нового участка добычи). Они относятся на себестоимость добычи руды в пропорции, соответствующей соотношению объема добытой руды к общему объему руды на участке добычи согласно произведенной оценке.

Оставшиеся на балансе остатки отложенных горно-подготовительных расходов относятся на себестоимость, когда участок добычи, к которому они относятся, выработан, или руководство считает его выработанным.

**ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОССТАНОВЛЕНИЮ ЗЕМЕЛЬ И ЗАКРЫТИЮ РУДНИКОВ** Компания учитывает обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников в соответствии с СПБУ №143 «Учет обязательств по выбытию активов». При первоначальном признании обязательства Компания капитализирует затраты путем увеличения балансовой стоимости соответствующих долгосрочных активов. Со временем это обязательство доводится до своей текущей стоимости в каждом периоде, и капитализированные затраты амортизируются по методу начисления износа пропорционально объему добычи в течение срока службы соответствующего актива.

**ПРИЗНАНИЕ ДОХОДОВ** Компания признает выручку от реализации по мере поставки переработанного золота и серебра покупателю.

**НАЛОГИ НА ПРИБЫЛЬ** Отложенные налоговые активы и обязательства, в соответствии с положениями СПБУ № 109 «Учет налогов на прибыль», признаются, в целях определения будущих налоговых последствий, в отношении всех временных разниц между налогооблагаемой базой активов и обязательств и их соответствующей балансовой стоимостью для целей финансовой отчетности. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются исходя из установленных ставок налога тех периодов, в которых предполагается реализация соответствующих временных разниц. Резерв под снижение стоимости отложенного налогового актива создается в случае, если, по мнению руководства, данный актив, скорее всего, не будет реализован.

**ОТЧИСЛЕНИЯ МЕСТНЫМ ОРГАНАМ ВЛАСТИ** Отчисления на развитие инфраструктуры, которые требуется производить в пользу местных бюджетов в соответствии с условиями соглашений к лицензиям на право пользования недрами, отражаются по мере их возникновения в строке «Прочие расходы, чистая сумма» отчета о финансовых результатах.

**СОВОКУПНЫЙ ДОХОД** Согласно СПБУ №130 «Отражение в отчетности совокупного дохода», совокупный доход включает все изменения в собственных средствах акционеров в течение периода, за исключением тех, которые произошли вследствие взносов акционеров и выплат акционерам Компании.

**ОТЧИСЛЕНИЯ В ПЕНСИОННЫЙ ФОНД** Компания выплачивает обязательные взносы в государственные социальные фонды, которые относятся на расходы по мере их начисления.

**ИЗМЕНЕНИЯ В УЧЕТЕ** С 1 января 2006 г. Группа приняла Стандарт финансового учета № 151 «Стоимость товарно-материальных запасов – изменение Исследовательского Бюллетеня по вопросам учета № 43, глава 4», (далее – «СПБУ № 151»), который разъясняет вопросы учета сверхнормативных расходов на неиспользуемые объекты, перевозки, расходы на погрузку и разгрузку и израсходованные материалы в качестве расходов текущего периода. Он также содержит требование, чтобы отнесение фиксированных косвенных производственных затрат на затраты по переработке

осуществлялось на основе нормативной производственной мощности. Принятие СПБУ № 151 не оказало существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

С 1 января 2006 г. Группа приняла Консенсус 04-06 Рабочей группы по срочным вопросам (далее – «РГСВ 04-06») «Учет расходов на вскрышу, понесенных на этапе добычи в добывающей отрасли». РГСВ 04-06 заключает, что расходы на вскрышу, понесенные на этапе добычи на шахте, представляют собой переменные производственные затраты, которые должны включаться в стоимость запасов, произведенных в течение периода, во время которого были понесены расходы на вскрышу. Консенсус не меняет учет расходов на вскрышу, понесенных в течение этапа до начала добычи на шахте. Принятие СПБУ № 151 не оказало существенного влияния на финансовую отчетность Группы.

**ПРИНЯТЫЕ В ПОСЛЕДНЕЕ ВРЕМЯ СТАНДАРТЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА** В феврале 2007 г. Совет по СФУ выпустил Стандарт финансового учета № 159 «Возможность отражения финансовых активов и обязательств по справедливой стоимости, включая изменение СПБУ № 115» (далее – «СПБУ № 159»). Этот стандарт позволяет компаниям отражать многие финансовые инструменты и некоторые другие статьи по справедливой стоимости. Группа начинает применение СПБУ № 159 с 1 января 2008 г. В настоящее время руководство Группы оценивает воздействие, которое окажет принятие СПБУ № 159 на ее консолидированную финансовую отчетность.

В сентябре 2006 г. Совет по СФУ выпустил Стандарт финансового учета № 157 «Оценка по справедливой стоимости» (далее – «СПБУ № 157»). Этот стандарт дает определение справедливой стоимости, устанавливает условия оценки по справедливой стоимости в соответствии с другими стандартами финансового учета, которые позволяют или требуют проводить оценку по справедливой стоимости. Он также изменяет методы, используемые для оценки по справедливой стоимости, и расширяет требования к раскрытию информации об оценке по справедливой стоимости. Группа начинает применение СПБУ № 157 с 1 января 2008 г. В настоящее время руководство Группы оценивает воздействие, которое окажет принятие СПБУ № 157 на ее консолидированную финансовую отчетность.

В июне 2006 г. Совет по СФУ выпустил Интерпретацию Совета по СФУ № 48 «Учет неопределенности по налогам на прибыль» (далее – «FIN 48»). FIN 48 предписывает порог признания и атрибуты оценки для признания и оценки в финансовой отчетности неопределенной налоговой позиции, принятой или ожидаемой к принятию в налоговой декларации. Интерпретация также дает указания по исключению из учета, классификации, а также штрафам, учету по периодам, раскрытию информации и переходному периоду. Группа начинает применение FIN 48 с 1 января 2007 г. Положения FIN 48 должны применяться ко всем налоговым позициям после ее первоначального принятия, при этом корректировка на кумулятивный эффект отражается как корректировка остатка нераспределенной прибыли на начало периода. В настоящее время руководство оценивает потенциальное воздействие, которое окажет принятие FIN 48 на консолидированную финансовую отчетность Группы.

#### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

**СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ** Финансовый инструмент определяется как денежное средство, свидетельство, подтверждающее владение долей в предприятии, или контракт, который накладывает обязательство выплатить или дает право получить денежные средства или другой финансовый инструмент. Рыночная стоимость финансового инструмента определяется с учетом различной рыночной информации и других оценочных методов, признанных приемлемыми. Однако требуется значительное суждение для интерпретации рыночной информации и формирования оценок величины справедливой стоимости. Соответственно, представленные здесь оценки могут отличаться от величин, которые компания сможет получить на рынке.

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, прочих краткосрочных инвестиций, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и начисленных обязательств, задолженности по налогам и краткосрочной задолженности приблизительно равна их справедливой стоимости в связи с их коротким сроком погашения.

Долгосрочные инвестиции в компании, официально не котирующиеся на рынке, оцениваются по исторической стоимости с учетом корректировок на снижение стоимости, в зависимости от обстоятельств. Руководство считает, что балансовая стоимость долгосрочных вложений и долгосрочной задолженности приближена к их справедливой стоимости.

**КРЕДИТНЫЕ РИСКИ** Значительная часть дебиторской задолженности Компании состоит из дебиторской задолженности по НДС от местных налоговых органов (см. Примечание 10). Руководство считает, что для Компании не существует существенного риска потерь, связанных с реализацией этих сумм.

**РИСК КОНЦЕНТРИРОВАНИЯ** Руководство считает, что нет существенного риска концентрирования, связанного с остатками денежных средств, их эквивалентов, дебиторской задолженности и предоплат на 31 декабря 2006 г.

#### Примечание 3. Денежные средства и их эквиваленты

Компания имеет банковские счета в российских рублях и в долларах США.

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Денежные средства на счетах в долларах США	345	2,887
Денежные средства на рублевых счетах	6,187	16,038
Итого денежные средства и их эквиваленты	6,532	18,925

#### Примечание 4. Дебиторская задолженность и предоплаты поставщикам

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
000 «Интертрейд Логистик Групп»	2,323	60
000 «Экспромстрой»	1,413	–
000 «Восточная Техника»	1,218	–
ЗАО «Стандарт Банк»	3,218	1,342
Прочая дебиторская задолженность	8,918	8,910
Итого дебиторская задолженность и предоплаты поставщикам	17,090	10,312

В основном, предоплаты включали предоплаты за материалы и за транспорт.

#### Примечание 5. Дебиторская задолженность и предоплаты связанным сторонам

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Предоплаты 000 «Геотехсервис»	–	5,018
Прочее	126	305
Итого дебиторская задолженность и предоплаты связанным сторонам	126	5,323

000 «Геотехсервис» является дочерней компанией ЗАО «ИСТ» (см. Примечание 1). В конце 2005 г. Группа изменила организацию поставок и перестала заключать договоры с 000 «Геотехсервис».

#### Примечание 6. Краткосрочные займы связанным сторонам

	Процентная ставка	31 декабря 2005 г.
ЗАО «ИСТ» (руб.), Примечание 1	12%	13,687
Прочие краткосрочные займы связанным сторонам (руб.)	0–1%	180
Итого краткосрочные займы связанным сторонам	–	13,867

#### Примечание 7. Товарно-материальные запасы

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Сырье, запасные части и материалы	66,335	44,361
Руда	48,634	21,361
Незавершенное производство	28,341	17,196
Сплав Доре	1,890	2,544
Золото и серебро в слитках	10,429	6,675
Итого товарно-материальные запасы	155,629	92,137

#### Примечание 8. Основные средства, чистая сумма

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Здания и подземные сооружения	147,358	140,205
Машины и оборудование	161,571	111,005
Транспорт и прочее	33,896	27,380
Права на разработку месторождений	130,175	87,495
Незавершенное строительство	47,004	8,718
Стоимость	520,004	374,803
Накопленный износ и истощение	(113,586)	(59,976)
Итого основные средства, чистая сумма	406,418	314,827

По состоянию на 31 декабря 2006 г. сумма 79,335 долларов США (из них статья «Машины и оборудование» – 62,183 доллара США, статья «Транспорт и прочее» – 17 152 долларов США) относилась к основным средствам, полученным по договорам капитального лизинга (на 31 декабря 2005 г. 71 597 долларов США (из них статья «Машины и оборудование» – 56 118 долларов США, статья «Транспорт и прочее» – 15 479 долларов США)).

По состоянию на 31 декабря 2006 г. накопленный износ и истощение основных средств, полученных по договорам капитального лизинга, составил 20,328 долларов США (из них 15,972 доллара США относятся к статье «Машины и оборудование», 4,356 доллара США – к статье «Транспорт и прочее»). На 31 де-

кабря 2005 г. накопленный износ и истощение активов, полученных по договорам капитального лизинга, составил 14,548 долларов США (из них 11,403 доллара США относятся к статье «Машины и оборудование», 3,145 долларов США – к статье «Транспорт и прочее»).

В состав прочих основных средств включены долгосрочные отложенные расходы на геологоразведочные работы в сумме 11,766 долларов США и 2,617 долларов США по состоянию на 31 декабря 2006 и 31 декабря 2005 гг. соответственно.

Права на разработку месторождений Группы представлены правами, приобретенными при покупке дочерних компаний. Накопленная амортизация прав на разработку месторождений составила 10,969 долларов США и 1,782 доллара США по состоянию на 31 декабря 2006 и 31 декабря 2005 гг. соответственно.

### Примечание 9. Прочие оборотные активы

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Отложенные горноподготовительные расходы	1,616	1,245
Дебиторская задолженность по налогам	7,977	2,890
Прочие дебиторы	2,000	551
Прочие оборотные активы	1,743	1,734
<b>Итого прочие оборотные активы</b>	<b>13,336</b>	<b>6,420</b>

### Примечание 10. Дебиторская задолженность по НДС

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Краткосрочная дебиторская задолженность по НДС	45,335	20,288
Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС	9,019	23,222

Долгосрочная дебиторская задолженность по НДС по состоянию на 31 декабря 2006 и 31 декабря 2005 гг., в основном, представляет собой баланс НДС, относящегося к капитальным затратам, а также НДС по основной деятельности, предъявление которого не ожидается ранее, чем через двенадцать месяцев после соответствующих отчетных дат в связи с особенностями налогового регулирования. Руководство считает, что такой НДС будет полностью возмещен налоговыми органами в тот момент, когда основные средства будут признаны принятыми в эксплуатацию для целей НДС.

### Примечание 11. Кредиторская задолженность и начисленные обязательства

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
«П.А.С. Силвер (Кипр) Лимитед» (см. Примечание 24)	10,317	12,317
ООО «Модерн Машинери Ко»	1,878	–
Компания «Хагфорс Лимитед»	2,444	–
ЗАО «Шемур»	1,315	–
Прочая кредиторская задолженность по основной деятельности	7,534	6,873
Начисленный процент к уплате сторонним организациям	1,003	2,294
Прочая кредиторская задолженность	4,725	5,054
<b>Итого кредиторская задолженность и начисленные обязательства</b>	<b>29,216</b>	<b>26,538</b>

### Примечание 12. Кредиторская задолженность перед связанными сторонами

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Кредиторская задолженность ООО «Геотехсервис»	–	2,029
Кредиторская задолженность ООО «Пресс-Инвест»	–	231
Кредиторская задолженность Barylite Services Limited (доллары США)	302	–
Кредиторская задолженность по основной деятельности	–	3
<b>Итого кредиторская задолженность перед связанными сторонами</b>	<b>302</b>	<b>2,263</b>

По состоянию на 31 декабря 2005 г. ООО «Пресс-Инвест» была дочерней компанией ЗАО «ИСТ» (см. Примечание 1).

По состоянию на 31 декабря 2006 г. компания Barylite Services Limited находилась под общим контролем ОАО «Полиметалл» через материнскую компанию «Nafta Moskva (Cyprus) Limited».

### Примечание 13. Краткосрочная задолженность и текущая доля долгосрочной задолженности

	Процентная ставка	31 декабря 2006 г.	Процентная ставка	31 декабря 2005 г.
Сбербанк России (доллары США)	7.6–8%	69,591	–	–
«НИКойл Банк» (доллары США)	–	–	9–9.5%	20,410
«МДМ-Банк» (доллары США)	–	–	10%	25,000
«Банк Уралсиб» (доллары США)	9%	20,000	–	–
«Альфа-Банк» (доллары США)	8%	14,920	–	–
«Ханты-Мансийский Банк» (руб.)	–	–	10%	24,841
«Инвестрос» (руб.)	0%	3,154	–	–
Текущая доля долгосрочной задолженности	–	122,105	–	114,535
<b>Итого краткосрочная задолженность и текущая доля долгосрочной задолженности</b>	<b>–</b>	<b>229,770</b>	<b>–</b>	<b>184,786</b>

Погашение краткосрочной задолженности производится следующим образом:

Январь 2007 г.	4,920
Март 2007	72,400
Июнь 2007	3,158
Июль 2007	100,502
Август 2007	7,758
Сентябрь 2007	7,758
Октябрь 2007	7,758
Ноябрь 2007	7,758
Декабрь 2007	17,758
<b>Итого</b>	<b>229,770</b>

На 31 декабря 2006 г. запасы (руда) балансовой стоимостью 15,097 долларов США и оборудование балансовой стоимостью 7,132 доллара США находились в залоге в качестве обеспечения кредита от банка «Альфа-Банк».

Прочая краткосрочная задолженность не имеет обеспечения.

### Примечание 14. Долгосрочная задолженность

	Процентная ставка	31 декабря 2006 г.	Процентная ставка	31 декабря 2005 г.
АБН Амро Банк (доллары США)	LIBOR + 2.0%	60,000	–	–
«Стандарт Банк Лондон» (доллары США)	–	–	LIBOR + 3.5–4.0%	85,071
Газпромбанк (доллары США)	8%	100,000	–	–
Сбербанк России (доллары США)	LIBOR + 2.0%	132,000	–	–
Магаданская областная администрация (доллары США)	–	–	6%	3,406
Облигации (руб.)	–	–	17–19%	26,058
За вычетом текущей доли долгосрочной задолженности	–	(122,105)	–	(114,535)
<b>Итого долгосрочная задолженность</b>	<b>–</b>	<b>169,895</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Сроки погашения долгосрочной задолженности приведены в таблице ниже:

	31 декабря 2006 г.
2008	42,895
2009	127,000
<b>Итого</b>	<b>169,895</b>

В марте 2003 г. ОАО «Полиметалл» выпустило 750,000 неконвертируемых облигаций. Процент на облигации, составляющий 17-19%, подлежит погашению раз в полгода. Облигации были полностью погашены в марте 2006 г..

В 2004 г. Компания получила долгосрочный кредит от «Стандарт Банк Лондон» (СБЛ) в размере 105,000 долларов США для целей рефинансирования существующей задолженности, а также для развития текущих операций.

На 31 декабря 2005 г. определенные финансовые условия были нарушены, и отказ от предъявления претензии в отношении этого нарушения не был получен; соответственно, общая сумма задолженности перед СБЛ была классифицирована как краткосрочная и была включена в текущую часть долгосрочной задолженности (см. Примечание 13). Компания полностью погасила задолженность по кредитному договору в декабре 2006 г..

По состоянию на 31 декабря 2006 г. 23,443 акции (97.11% выпущенного и находящегося в обращении акционерного капитала) ЗАО «Серебро Территории» и 5,400 акций (80% выпущенного и находящегося в обращении акционерного капитала) ЗАО «Серебро Магадана» находились в залоге в качестве обеспечения кредита от СБЛ. Данное обременение было снято в феврале 2007 г..

В июле 2006 г. Компания получила долгосрочный кредит от Газпромбанка в размере 100,000 долларов США для целей приобретения оборудования и пополнения оборотных средств. Кредит подлежал погашению ежемесячно, начиная с 31 июля 2007 г., до последнего платежа в 2009 г. Согласно кредитному договору, Компания обязалась продавать Газпромбанку золото и серебро, которое будет добываться в будущие периоды (см. Примечание 26), тем самым нарушив определенные обязательства, принятые ей при заключении договора со Сбербанком России о предоставлении долгосрочного кредита. Согласно условному обязательству перед Сбербанком России Компания была обязана погасить кредит от Газпромбанка в 2007 г.; соответственно, на 31 декабря 2006 г. общая сумма задолженности Компании перед Газпромбанком была классифицирована как краткосрочная и была включена в текущую часть долгосрочной задолженности (см. Примечание 13). В марте 2007 г. кредит Газпромбанку был полностью погашен (см. Примечание 27).

В декабре 2006 г. Компания получила долгосрочный кредит от Сбербанка России по договору об открытии кредитной линии от 28 апреля 2006 г. в размере 132,000 долларов США для целей финансирования текущей деятельности, контрактного финансирования, в т.ч. пополнения оборотных средств. Срок действия кредитной линии – до 2009 г.. Компания должна соблюдать определенные финансовые и нефинансовые условия в целях предотвращения закрытия кредитной линии. Одним из таких условий является требование о получении согласия Сбербанка России на предоставление обеспечения по последующим финансовым договорам Компании. В течение 2006 г. Компания нарушила эти условия, передав свои активы в залог в качестве обеспечения кредита от Газпромбанка в размере 100 млн долларов США без получения предварительного письменного согласия Сбербанка России. В январе 2007 г. Сбербанк России подтвердил в письменной форме, что с учетом планируемого досрочного погашения кредита от Газпромбанка в 2007 г., Сбербанк России отказывается от требования досрочного погашения выданных им кредитов. В марте 2007 г. кредит Сбербанку России был частично погашен (см. Примечание 27).

В декабре 2006 г. Компания получила долгосрочный кредит от АБН Амро банк (АБН Амро) в размере 60,000 долларов США для целей рефинансирования существующей задолженности перед СБЛ. Кредит подлежит погашению ежемесячно, начиная с июня 2007 г. до последнего платежа в декабре 2009 г.. Согласно кредитному договору с АБН Амро Группа должна выполнять определенные финансовые и нефинансовые условия, а именно Компания не может (i) реализовывать свои основные средства (включая передачу, аренду или продажу); (ii) осуществлять реорганизацию своей структуры (включая слияния и разделения); (iii) создавать или иметь прочие формы финансовой задолженности (например, получение займов или предоставление гарантий); и (iv) выполнять любые действия в отношении своих акций, капитала или долевого участия (включая выпуск новых акций или иное изменение структуры существующего акционерного капитала) без предварительного письменного согласия АБН Амро, кроме предложения и листинга до 40% акционерного капитала Компании.

Кроме того, согласно условиям кредитного договора Компания не может выплачивать дивиденды за любые финансовые годы или делать приобретения на суммы свыше 5,0 млн долларов США без предварительного письменного согласия АБН Амро. По состоянию на 31 декабря 2006 г. основные средства с балансовой стоимостью 13,860 долларов США находились в залоге в качестве обеспечения кредита от АБН Амро.

### Примечание 15. Долгосрочная задолженность перед связанными сторонами

	Процентная ставка	31 декабря 2006	Процентная ставка	31 декабря 2005 г.
«Номос-Банк» (доллары США)	–	–	9%	100,000
«Аккорд-Инвест» (руб.)	0–1%	4,574	–	–
<b>Итого долгосрочная задолженность перед связанными сторонами</b>	<b>–</b>	<b>4,574</b>	<b>–</b>	<b>100,000</b>

«Номос-Банк» является дочерней компанией ЗАО «ИСТ» (см. Примечание 1).

Первоначальные сроки платежа по кредиту от «Номос-Банка» наступали 20 декабря 2007 г., однако данный кредит был погашен досрочно.

По состоянию на 31 декабря 2006 г. компания «Аккорд-Инвест» находилась под общим контролем ОАО «Полиметалл» через материнскую компанию «Nafta Moskva (Cyprus) Limited» (см. Примечание 1).

Долгосрочная задолженность перед «Аккорд-Инвест» подлежит погашению в сентябре 2008 г..

### Примечание 16. Обязательства по финансовому лизингу

Группа заключила ряд договоров лизинга в рублях на машины, оборудование и транспортные средства. Договоры лизинга с третьими сторонами обычно предполагают, что арендатор несет расходы по налогам, эксплуатации и некоторым другим операционным затратам на арендованное имущество. На 31 декабря 2006 и 31 декабря 2005 гг. такой лизинг учитывался как финансовый лизинг, общая приведенная стоимость обязательств по лизингу составила 6,655 долларов США и 19,952 доллара США (текущая часть обязательства по лизингу составляет 4,210 долларов США и 11,020 долларов США) соответственно.

Минимальные будущие платежи по договорам финансового лизинга по состоянию на 31 декабря 2006 г. представлены ниже:

Год, закончившийся 31 декабря	Будущие платежи по договорам финансового лизинга
2007 г.	5,319
2008 г.	2,631
2009 г.	24
После 2009 г.	10
<b>Итого</b>	<b>7,984</b>
За вычетом суммы, представляющей проценты (17%)	(1,329)
Общая приведенная стоимость минимальных платежей	6,655
За вычетом краткосрочной части обязательств по финансовому лизингу	(4,210)
<b>Долгосрочные обязательства по финансовому лизингу</b>	<b>2,445</b>

### Примечание 17. Обязательство по восстановлению земель и закрытию рудников

Обязательства по закрытию рудников признаются на основании существующих бизнес-планов следующим образом:

Месторождение:	Воронцовское	Хаканджинское	Дукат	Лунное	Итого
Обязательство по восстановлению земель и закрытию рудников на 31 декабря 2005 г.	1,023	1,122	1,835	935	4,915
Пересмотр оценки потоков денежных средств	329	917	217	165	1,628
Прирост обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников	46	129	30	23	228
Влияние перевода валют	97	104	171	87	459
Обязательство по восстановлению земель и закрытию рудников на 31 декабря 2006 г.	1,495	2,272	2,253	1210	7,230

В 2006 г. резерв на закрытие рудников был пересчитан на основе нового отчета об обязательствах Группы по выбытию основных средств (как в отношении сумм, так и в отношении периодов начисления).

### Примечание 18. Собственные средства акционеров и прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию была рассчитана путем деления прибыли от непрерывной деятельности, прибыли от прекращенной деятельности и чистой прибыли, соответственно, на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в соответствующем отчетном периоде.

7 декабря 2006 г. Компания осуществила дробление обыкновенных акций путем выпуска 500 дополнительных акций на каждую имеющуюся акцию, при этом акционерный капитал Компании был увеличен до 2,400,000,000 обыкновенных акций (из которых выпущено и находилось в обращении 275,000,000 акций) номинальной стоимостью 0.2 руб. и 100,000 привилегированных акций категории А (из которых выпущено ноль акций) номинальной стоимостью 100 руб. Данный выпуск акций учитывался ретроспективно.

28 декабря 2006 г. Компания приняла решение о дополнительном выпуске ценных бумаг – обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 0.2 руб. каждая в количестве 44,000,000 акций, размещаемых путем закрытой подписки, из которых 40,000,000 акций были выпущены в обращение в процессе публичного размещения в феврале 2007 г. (см. Примечание 27).

На 31 декабря 2006 г. уставный капитал Компании состоит из 2,444,000,000 обыкновенных акций (из которых выпущено и находится в обращении 275,000,000 акций) номинальной стоимостью 0.2 руб. и 100,000 привилегированных акций категории А (из которых выпущено ноль акций) номинальной стоимостью 100 руб.

Резервы, имеющиеся для распределения между акционерами, основываются на неконсолидированной бухгалтерской отчетности Компании как отдельного юридического лица, подготовленной в соответствии с Правилами бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации, которые значительно отличаются от ОПБУ США. Российское законодательство определяет накопленную прибыль как основу для распределения.

По состоянию на 31 декабря 2006 г. ОАО «Полиметалл» отразило накопленную прибыль в отчетности, подготовленной в соответствии с ПБУ Российской Федерации, в сумме 17,116 тыс. руб. (непроаудировано). Однако действующее законодательство и прочие установленные правила в отношении прав распределения могут подвергаться различным юридическим толкованиям, в связи с чем фактические распределяемые резервы могут отличаться от раскрытой суммы.

У Компании нет потенциальных акций с разводняющим эффектом; следовательно, в настоящей консолидированной финансовой отчетности представлена только базовая прибыль на акцию.

### Примечание 19. Выручка от реализации

	Год, закончившийся	
	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Продажи третьим сторонам: Сбербанк России	59,915	–
Продажи третьим сторонам: «Банк Уралсиб»	6,606	–
Продажи третьим сторонам: «МДМ-Банк»	–	8,195
Продажи третьим сторонам: «Стандарт Банк Лондон»	165,885	134,691
Продажи третьим сторонам: «Ханты-Мансийский банк»	–	1,266
Продажи третьим сторонам: «ИБГ НИКойл»	3,329	36,460
Продажи третьим сторонам: Газпромбанк	12,001	–
Продажи связанным сторонам: «Номос-Банк»	67,169	56,380
Итого выручка от реализации золота и серебра	314,905	236,992
Прочие продажи	691	1,981
Итого выручка от реализации	315,596	238,973

Продажи золота и серебра были следующими:

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.			Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.		
	Унции, тыс.	Средняя цена (доллары США за тройскую унцию)	Доллары США	Унции, тыс.	Средняя цена (доллары США за тройскую унцию)	Доллары США
Золото	255	603.33	153,849	234	429.37	100,472
Серебро	17,267	9.33	161,056	18,918	7.22	136,520

Сумма дисконтов от цен, установившихся на Лондонской бирже металлов (ЛБМ), которые были установлены банками, за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., составила 948 долларов США (2005 г.: 2,424 доллара США) по реализованному золоту и 40,040 доллара США (2005 г.: 3,089 долларов США) по реализованному серебру. Суммы продаж отражены в отчетности за минусом суммы дисконта.

В 2006 г. Группа осуществляла поставку серебра «Стандарт Банк Лондон» (СБЛ) по фиксированным ценам (см. Примечание 26). Цены были зафиксированы в пределах 6.6575 – 7.95 доллара США за тройскую унцию для объема продаж 280,399 кг, (общий объем реализации серебра СБЛ за год, закончившийся в 31 декабря 2006 г., составил 469,838 кг). По реализации металла СБЛ сумма дисконтов от

цен ЛБМ составила 347 долларов США за реализованное золото (за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.: 65 долларов США) и 38,701 доллар США за реализованное серебро (за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.: 1,182 доллара США).

### Примечание 20. Себестоимость реализованной продукции

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Операционные затраты (за исключением затрат на персонал)	78,471	58,193
Затраты на персонал	28,473	27,965
Итого операционные затраты	106,944	86,158
Налог на добычу	15,307	13,617
Прочие налоги, за исключением налога на прибыль	6,166	6,740
Износ и истощение	33,607	24,847
Амортизация прав на разработку месторождений	5,759	287
Прирост обязательства по восстановлению земель и закрытию рудников	228	644
Списанные горно-подготовительные расходы	442	2,460
Прочие затраты	2,830	1,420
Итого себестоимость реализованной продукции	171,283	136,173



### Примечание 21. Прочие расходы, чистая сумма

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Банковские услуги	6,788	1,004
Социальные выплаты	2,976	2,225
Убыток от выбытия основных средств	1,339	3,291
Прочие налоги и обязательные платежи	1,021	2,004
Прочие	3,736	2,863
<b>Итого прочие расходы, чистая сумма</b>	<b>15,860</b>	<b>11,387</b>

### Примечание 22: Налог на прибыль

Фактический расход (или доход) по налогу на прибыль отличается от суммы, которая была бы определена путем применения установленной российским законодательством ставки 24% (2005 г.: 24%) к прибыли от непрерывной деятельности до налогообложения и учета доли меньшинства, в результате применения российских налоговых правил, которые не разрешают вычеты определенных расходов, включаемых в прибыль до налогообложения по ОПБУ США (социальные расходы и прочие производственные расходы, определенные общие, административные, финансовые расходы, курсовые разницы и прочие расходы). В то же время определенные прибыли и доходы, признанные по ОПБУ США, могут представлять собой необлагаемые налогом доходы.

	Год, закончившийся	
	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Доход от непрерывной деятельности до учета налога на прибыль и доли меньшинства	93,703	31,607
Расход по налогу по ставке, установленной российским законодательством (24%)	22,489	7,586
Постоянные налоговые разницы (расходы, не принимаемые для целей налогообложения)	2,816	1,433
Прочее	450	–
Расход по налогу на прибыль	25,755	9,019
Текущий налог	21,954	12,970
Отложенный налог	3,801	(3,951)

Ниже представлены компоненты отложенных налоговых активов и обязательств:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Отложенный налоговый актив:		
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства	299	535
Перенос налоговых убытков из предыдущих периодов	3,962	4,443
Прочие текущие активы	517	420
<b>Итого отложенный налоговый актив</b>	<b>4,778</b>	<b>5,398</b>
Отложенное налоговое обязательство:		
Основные средства	(35,284)	(23,224)
Товарно-материальные запасы	(14,902)	(8,910)
<b>Итого отложенное налоговое обязательство</b>	<b>(50,186)</b>	<b>(32,134)</b>
<b>Чистое отложенное налоговое обязательство</b>	<b>(45,408)</b>	<b>(26,736)</b>

Налоговые убытки, перенесенные из прошлых периодов, представляют собой суммы, которые будут зачитываться против будущей налогооблагаемой прибыли компаниями «Серебро Территории», «Серебро Магадана», «Охотская ГК» и ОАО «Полиметалл» в период до 2010 г. Каждое юридическое лицо в составе Группы представляет собой отдельного налогоплательщика по налогу на прибыль. Налоговые убытки одной компании не могут быть использованы для снижения налогооблагаемой прибыли других компаний в Группе.

По состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 декабря 2005 г. сумма переносимого на будущее накопленного налогового убытка составляла 16,509 долларов США (434,711 тыс. руб.) и 18,511 долларов США (532,795 тыс. руб.) соответственно.

В 2005 г. отложенное налоговое обязательство не было начислено на нераспределенную накопленную чистую прибыль дочерних компаний, поскольку руководство рассматривало эту прибыль как постоянно инвестированную.

Отложенное налоговое обязательство на сумму превышения стоимости инвестиций в дочерние компании для целей бухгалтерского учета над стоимостью инвестиций для целей налогообложения, не начислялось поскольку Группа рассчитывает впоследствии возместить сумму инвестиций без уплаты налога в связи с изменениями в законодательстве. 16 мая 2007 г. была принята поправка к Налоговому кодексу Российской Федерации, устанавливающая налоговую ставку в размере 0% в отношении выплаты дивидендов от дочерних компаний, при соблюдении определенных требования в отношении непрерывности владения. Данная поправка вступает в силу с 1 января 2008 г.

### Примечание 23. Сегменты

Руководство Компании выделяет три операционных/отчетных сегмента: регион Северного Урала (ЗАО «Золото Северного Урала»), Хабаровский край (ОАО «Охотская ГК»), Магаданская область (ЗАО «Серебро Территории» и ЗАО «Серебро Магадана»). Операционные сегменты определяются исходя из структуры подразделений Компании, которая связана с ее региональной специализацией. ЗАО «Серебро Территории» и ЗАО «Серебро Магадана» объединены в единый операционный сегмент ввиду наличия тесной взаи-

мозвязи между их технологическими процессами производства, единого центра принятия операционных решений и отсутствия подразделения управленческой информации. Незначительные компании (управляющие, разведывательные, закупочные и прочие), не включенные в операционные сегменты, были включены в состав «Корпоративных и прочих затрат».

Разбивка продаж по географическому признаку не указывается ввиду того, что реализация в целом осуществляется на территории Российской Федерации.

	Регион Северного Урала	Хабаровский край	Магаданская область	Корпоративные и прочие затраты	Итого доходы от горнодобывающей деятельности
<b>Выручка от реализации:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	62,189	86,975	166,052	380	315,596
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	32,281	63,611	142,742	339	238,973
<b>Себестоимость реализованной продукции:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	(41,647)	(39,001)	(92,829)	2,194	(171,283)
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	(25,827)	(29,062)	(87,021)	5,737	(136,173)
<b>Доход от горнодобывающей деятельности:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	20,542	47,974	73,223	2574	144,313
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	6,454	34,549	55,721	6076	102,800
<b>Нераспределенные процентные расходы, чистая сумма:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.					(25,267)
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.					(24,869)
<b>Нераспределенные прочие расходы, чистая сумма:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.					(25,343)
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.					(46,324)
<b>Прибыль от непрерывной деятельности до налога на прибыль и учета доли меньшинства:</b>					
Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.					93,703
Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.					31,607

В состав операционных расходов включаются амортизация и истощение, распределяемые по сегментам следующим образом:

	Год, закончившийся	
	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Амортизация и истощение (включая права на разработку месторождений):		
Регион Северного Урала	11,995	10,923
Хабаровский край	12,062	8,818
Магаданская область	14,932	5,299
Корпоративные и прочие затраты	377	94
<b>Итого</b>	<b>39,366</b>	<b>25,134</b>

	Основные средства		Накопленная амортизация		Дебиторская задолженность, запасы и прочее		Гудвил	
	Год, закончившийся 31 дек. 2006 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2005 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2006 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2005 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2006 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2005 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2006 г.	Год, закончившийся 31 дек. 2005 г.
<b>Горнодобывающие активы</b>								
Регион Северного Урала	129,377	108,530	(42,025)	(24,074)	52,334	32,476	–	–
Хабаровский край	182,411	104,580	(42,779)	(22,104)	76,043	56,440	24,261	–
Магаданская область	189,095	159,766	(28,541)	(13,593)	77,441	57,136	855	–
<b>Итого</b>	<b>500,883</b>	<b>372,876</b>	<b>(113,345)</b>	<b>(59,771)</b>	<b>205,818</b>	<b>146,052</b>	<b>25,116</b>	<b>–</b>
Корпоративные и прочие затраты	19,121	1,927	(241)	(205)	31,359	8,671	6,780	–
<b>Итого</b>	<b>520,004</b>	<b>374,803</b>	<b>(113,586)</b>	<b>(59,976)</b>	<b>237,177</b>	<b>154,723</b>	<b>31,896</b>	<b>–</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты</b>	<b>6,532</b>	<b>18,925</b>						
Прочие активы	15,331	22,675						
<b>Итого активы</b>	<b>697,354</b>	<b>511,150</b>						

## Примечание 24. Приобретения

### ЗАО «ЕНИСЕЙСКАЯ ГОРНО-ГЕОЛОГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ»

В июне 2006 г. Компания приобрела за 2,379 долларов США у несвязанной стороны 74.17% акций ЗАО «Енисейская Горно-Геологическая Компания», владеющей лицензией на право пользования недрами с целью поиска и оценки рудного золота на Аненском месторождении. В августе 2006 г. Компания приобрела у этой несвязанной стороны оставшиеся 25.83% этой компании за 990 долларов США. Данные приобретения отражались по методу покупки.

Окончательное распределение цены покупки представлено ниже:

Приобретенные активы и принятые обязательства в 2006 г.:

Права на разработку месторождений	1,300
Гудвил	2,381
Отложенные налоговые обязательства	(312)
<b>Денежные средства, уплаченные при приобретении</b>	<b>3,369</b>

### ОАО «ОХОТСКАЯ ГК»

В июле 2006 г. Компания приобрела за 73,857 долларов США у связанной стороны 30.76% акций существующей консолидированной дочерней компании ОАО «Охотская ГК». В августе 2006 г. Компания приобрела оставшиеся 1.89% этой компании за 7,500 долларов США. Данные приобретения отражались по методу покупки.

Приобретенные активы и принятые обязательства в 2006 г.:

Основные средства	17,339
Права на пользование недрами	27,557
Гудвил	24,260
Отложенные налоговые обязательства	(10,775)
Уменьшение доли меньшинства	22,976
<b>Денежные средства, уплаченные при приобретении</b>	<b>81,357</b>

### ООО «РЕСУРСЫ АЛБАЗИНО»

В июле 2006 г. Компания приобрела за 7,000 долларов США 100% акций ООО «Ресурсы Албазино» (предприятия, находящегося на этапе становления), владеющей лицензией на право пользования недрами с целью геологического изучения и добычи золота на участке Албазинский.

Данное приобретение отражалось по методу покупки.

Окончательное распределение цены покупки представлено ниже:

Приобретенные активы и принятые обязательства в 2006 г.:

Права на пользование недрами	5,400
Основные средства	95
Гудвил	2,801
Отложенные налоговые обязательства	(1,296)
<b>Денежные средства, уплаченные при приобретении</b>	<b>7,000</b>

В июне 2006 г. Компания приобрела за 19 долларов США у несвязанной стороны 85% акций ЗАО «Аурум», владеющей лицензией на право пользования недрами с целью геологического изучения и добычи золота в пределах участка Рефтинской рудной зоны.

В августе 2006 г. Компания приобрела у несвязанной стороны 0.01% доли в ЗАО «Золото Северного Урала» за 19 долларов США. В октябре 2006 г. Компания приобрела у связанной стороны оставшуюся долю в размере 0.03% капитала в ЗАО «Золото Северного Урала» за 19.2 долларов США.

Во августе-октябре 2006 г. Компания приобрела у несвязанной стороны долю в ЗАО «Серебро Территории» в размере 0.48% за 33.4 доллара США. В октябре 2006 г. Компания приобрела у связанной стороны долю в ЗАО «Серебро Территории» в размере 2.41% за 10.7 долларов США.

### ЗАО «СЕРЕБРО МАГАДАНА»

В ноябре 2004 г. Компания приобрела оставшиеся 20% акций своего дочернего предприятия ЗАО «Серебро Магадана», владеющего лицензией на месторождение «Дукат», у компании «П.А.С. Сильвер (Кипр) Лимитед». Компания оплатила 21,226 долларов США и возложила на себя обязательства по условным будущим платежам на сумму 22,500 долларов США. Указанная сумма будет определяться ежегодно, в зависимости от среднегодовой цены серебра в тройских унциях (ТЦС), которая может варьироваться от 5.5 долларов США за тройскую унцию до 10 долларов США за тройскую унцию:

Ежегодные платежи	
5.5 < ТЦС < 6.0	500
6.0 < ТЦС < 7.0	1,000
7.0 < ТЦС < 8.0	2,000
8.0 < ТЦС < 9.0	5,000
9.0 < ТЦС < 10.0	6,000
10.0 < ТЦС	8,000

Приобретение акций было отражено в учете с использованием метода покупки. Поскольку эта покупка предусматривает соглашение об условных будущих платежах, которое может привести к признанию дополнительного расхода по приобретению по мере выполнения условий, от которых зависят будущие платежи, и первоначальный учет стоимости приобретения выявил превышение на 12,317 долларов США справедливой стоимости чистых активов, приходящейся на приобретенные акции, над выплаченной частью стоимости приобретения, Компания признала часть максимальной суммы условных будущих платежей в размере указанного превышения как стоимость приобретения и отложенную кредиторскую задолженность, соответственно, в соответствии с пунктом 46 СПБУ № 141 «Объединение компаний».

Из суммы указанного обязательства платеж на сумму 2,000 долларов США был произведен в декабре 2006 г. (средняя цена ТЦС за первый год исчисления, закончившийся в декабре 2005 г., составила 7,32 долларов США за тройскую унцию) и платеж на сумму 8,000 долларов США должен быть произведен не позднее декабря 2007 г. (средняя цена ТЦС за второй год исчисления, закончившийся в декабре 2006 г., составила 11,7 долларов США за тройскую унцию).

Оставшиеся условные платежи в сумме 10,183 доллара США не отражались в пригалаемой финансовой отчетности ввиду невозможности достоверно определить на 31 декабря 2006 г. результаты выполнения условного обязательства и суммы вознаграждения, подлежащие выплате. Данные суммы отражаются в учете в случае необходимости и в момент их выплаты.

Договор также содержит условие досрочной выплаты указанных платежей в случае наступления определенных событий, например, при публичном размещении акций. В случае публичного размещения акций Компания должна выплатить 50% от суммы невыплаченного вознаграждения, а именно 10,250 долларов США, через 30 дней после листинга. В связи с проведенным в феврале 2007 г. публичным размещением акций Компания должна была выплатить и выплатила 10,250 долларов США в марте 2007 г.. (см. Примечание 27).

### Примечание 25. Продажа дочерних компаний

В течение 2006 г. Компания не имела значительных продаж своих долей в дочерних компаниях.

В сентябре 2005 г. Компания продала связанной стороне свои доли в следующих дочерних компаниях:

- 100% акций дочерней компании «Курильская горно-геологическая компания», владеющей лицензией на разработку месторождения «Прасоловское», за 300 долларов США.
- 100% акций дочерней компании «Ольгинская горно-геологическая компания», владеющей лицензией на разработку Ольгинской золотоперспективной зоны, за 13 долларов США.
- 100% акций дочерней компании ООО «Имитзолото», владеющей лицензией на Апрельковско-Пешковский рудный узел, за 18 долларов США. В июне 2006 г. Компания выкупила за 49 долла-

ров США у несвязанной стороны 100% акций ООО «Имитзолото». Поскольку вследствие осуществления указанной сделки Группа приняла на себя чистые обязательства, признанная сумма прав на пользование недрами составила 1,759 долларов США, а сумма отложенного налогового обязательства по указанным правам на пользование недрами составила 422 доллара США.

### Примечание 26. Условные и контрактные обязательства

**УСЛОВИЯ ВЕДЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.** Несмотря на улучшение экономической ситуации в Российской Федерации в последние годы, страна продолжает проявлять признаки, присущие странам, где рыночная экономика находится на стадии становления. К таким признакам относятся, в числе прочих, следующие: национальная валюта не является свободно конвертируемой в большинстве стран за пределами страны, жесткий валютный контроль и относительно высокие темпы инфляции. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации допускают возможность разных толкований и подвержены часто вносимым изменениям.

Перспективы экономической стабильности в Российской Федерации в значительной степени зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития законодательной базы и политической ситуации.

**НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ.** Российское 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. Недавние события, произошедшие в Российской Федерации, указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных условиях проверки могут быть подвергнуты и более ранние периоды.

По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2006 г. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно, и вероятность того, что Группа сможет отстоять свою позицию в части налогового, валютного и таможенного законодательства, является высокой. Для тех случаев, когда, по мнению руководства, существует высокая вероятность того, что позиция Группы не сможет быть защищена, в финансовой отчетности признаны надлежащие обязательства.

Из значительных добывающих компаний Группы, налоговые органы провели проверку ОАО «Охотская ГГК», ЗАО «Серебро Магадана» и ЗАО «Серебро "Территории"» за период до 2004 г. вклю-

чительно и ЗАО «Золото Северного Урала» за период до 2005 г. включительно. Однако в соответствии с российским налоговым законодательством, ранее проведенные проверки не исключают полностью последующие требования, относящиеся к проверенному периоду.

**ТРАНСФЕРТНОЕ ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ.** Российское законодательство в области трансфертного ценообразования, вступившее в силу с 1 января 1999 г., предусматривает право налоговых органов на внесение поправки в отношении налогооблагаемого дохода при трансфертном ценообразовании и начисление дополнительных налоговых обязательств по всем контролируемым операциям в случае, если разница между ценой сделки и рыночной ценой превышает 20%. Контролируемые операции включают операции с взаимосвязанными лицами, как это определено Налоговым Кодексом РФ, и все внешнеторговые операции, как со связанными сторонами, так и с прочими контрагентами, если установленная цена отличается более чем на 20% от цен аналогичных сделок, заключенных данным налогоплательщиком в течение короткого периода времени, а также бартерные операции. Официальной инструкции по практическому применению этих правил не существует. Арбитражная практика в отношении данного вопроса противоречива.

Компании Группы эпизодически заключают контролируемые операции (например, сделки внутри Группы) на условиях, которые российские налоговые органы могут счесть нерыночными. Налоговые обязательства, возникающие в результате сделок внутри группы, определяются с помощью фактических цен сделки. Существует потенциальная возможность, что по мере уточнения толкования правил трансфертного ценообразования в Российской Федерации и изменения методик, применяемых российскими налоговыми органами, такие трансфертные цены могут быть оспорены в будущем. Учитывая, что действующие российские правила трансфертного ценообразования были приняты недавно, воздействие таких споров не может быть надежно оценено, однако может быть значительным.

**ПОЛИТИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ.** Операции и прибыль Компании зависят от изменений в политической, законодательной, финансовой и регулирующей областях, включая изменения в связи с защитой окружающей среды. С учетом капиталоемкого характера отрасли, Компания подвергается разного рода рискам физического ущерба. Характер и частота таких событий и явлений, связанных с этими рисками, которые в основном не покрываются страховой, равно как их влияние на будущую деятельность и прибыль, непредсказуемы.

**ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ПРОДАЖЕ.** В декабре 2004 г. Группа заключила трехстороннее соглашение на продажу металла со «Стандарт Банк Лондон» (СБЛ) и комиссионером ЗАО «Стандарт Банк» (ЗАО СБ). Согласно договору о продаже, Группа должна продавать все драгоценные металлы, добытые ЗАО «Серебро Магадана» (см. Примечание 1) и ЗАО «Серебро Территории» (см. Примечание 1) СБЛ. Обязательство действовало в течение периода с 1 января 2005 г. по 31 декабря 2009 г. Группа должна была осуществлять поставку серебра СБЛ на следующих условиях:

- на период с 1 января 2007 г. по 31 декабря 2007 г. применяется фиксированная цена на серебро, установленная на лондонском рынке, при этом минимальная и максимальная цены определяются ежедневно в рамках 6,0–7,0 долларов США за тройскую унцию (минимальная цена) и 7,25–8,6 долларов США (максимальная цена), минимальный объем продаж 432,961 кг;
- на период с 1 января 2008 г. по 31 декабря 2009 г. применяется фиксированная цена на серебро, установленная на лондонском рынке, минимальный объем продаж 934,560 кг.

Цены и объемы продаж золота были определены следующим образом: применялась фиксированная цена на золото, установленная на лондонском рынке; минимальный объем продаж 7,080 кг.

28 декабря 2006 г. соглашение о продаже металла с СБЛ было подвергнуто реновации, в результате которой были изменены одна из сторон соглашения и объемы обязательства по продаже металла. Новой стороной соглашения стал банк АБН Амро. Группа должна осуществлять поставку серебра банку АБН Амро в период с 1 января 2007 г. по 31 декабря 2008 г. на тех же условиях, как по поставкам СБЛ. Объем обязательства на поставку металла на период с 1 января 2007 г. по 31 декабря 2007 г. был сохранен неизменным, объем поставок на период с 1 января 2008 г. по 31 декабря 2008 г. был установлен в размере 280,000 кг. На период с 1 января 2009 г. по 31 декабря 2009 г. обязательство по продаже серебра банку АБН Амро отсутствует.

Цены и объемы продаж золота соглашением не определены.

В связи с тем, что Газпромбанк открыл для Компании кредитную линию в июле 2006 г., Компания обязалась продавать Газпромбанку золото и серебро, которое будут добывать две ее дочерние компании, ОАО «Охотская ГГК» (см. Примечание 1) и ЗАО «Серебро Территории» (см. Примечание 1), на следующих условиях:

- в 2007 и 2008 гг. продать по 3,001 кг золота в каждом году, а в 2009 г. продать 1,002 кг золота, соответственно, по фиксированной цене на золото, установленной на лондонском рынке драгоценных металлов и рассчитанной по формуле, указанной в договоре купли-продажи;
- в 2007 и 2008 гг. продать по 25,001 кг серебра в каждом году, а в 2009 г. продать 8,000 кг серебра, соответственно, по фиксированной цене на серебро, установленной на лондонском рынке драгоценных металлов и рассчитанной по формуле, указанной в договоре купли-продажи;

В марте 2007 г. кредит Газпромбанка был полностью погашен (см. Примечание 27). Компания не получила освобождения от указанных обязательств по продаже, которые сохраняли свою силу на момент подготовки настоящей финансовой отчетности.

В соответствии с условиями Общего рамочного соглашения об открытии кредитной линии №3608 и 3610 от 28 апреля 2006 г., заключенного между Сбербанком России, ЗАО «Золото Северного

Урала» (см. Примечание 1) и ОАО «Охотская ГГК» (см. Примечание 1) соответственно, ОАО «Охотская ГГК», ЗАО «Золото Северного Урала», ЗАО «Серебро Территории» и ЗАО «Серебро Магадана» обязались продавать Сбербанку России золото и серебро на следующих условиях:

- \_ в 2007 и 2008 гг. продать по 4,152 кг золота в каждом году, соответственно, по фиксированной цене на золото, установленной на лондонском рынке драгоценных металлов и рассчитанной по формуле, указанной в договоре купли-продажи;
- \_ в 2007 и 2008 гг. продать по 199,062 кг серебра в каждом году, соответственно, по фиксированной цене на серебро, установленной на лондонском рынке драгоценных металлов и рассчитанной по формуле, указанной в договоре купли-продажи.

\_ В марте 2007 г. основная часть кредита Сбербанка России была погашена (см. Примечание 27). Компания не получила освобождения от указанных обязательств по продаже, которые сохраняли свою силу на момент подготовки настоящей финансовой отчетности.

**ВЫДАННЫЕ ПОРУЧИТЕЛЬСТВА.** По состоянию на 31 декабря 2006 г. Группой были выданы поручительства за третьих лиц: за ООО «Пресс-Инвест» перед ООО «Инстройтехком» в размере 804 доллара США сроком до 20 октября 2007 г., а также ООО «СЗЛК» перед ООО «Барлоурд Сибирь» в размере 543 доллара США сроком до 01 ноября 2007 г. Руководство Компании считает, что вероятность понести убытки по данным гарантиям крайне низка и величина обязательства, возникающего в результате и оцененного по его справедливой стоимости, ничтожна.

**СУДЕБНЫЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА.** В течение года Группа принимала участие (как в качестве истца, так и в качестве ответчика) в нескольких судебных разбирательствах, возникших в ходе обычной финансово-хозяйственной деятельности. По мнению руководства Группы, 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.

**СТРАХОВАЯ ПОЛИТИКА.** Российский рынок страхования находится на этапе развития, и некоторые формы страховой защиты, распространенные в других странах, еще отсутствуют в Российской Федерации.

Группа заключила страховые контракты по страхованию основных средств, наземного транспорта и приобрела полисы страхования от несчастных случаев и страхования здоровья, медицинского страхования для сотрудников. Кроме того, Группа приобрела полисы страхования гражданской ответственности операционных подразделений, занятых опасным производством.

**ВОПРОСЫ ОХРАНЫ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ.** В настоящее время в России ужесточается природоохранное законодательство и позиция государственных органов Российской Федерации относительно его соблюдения. Группа проводит периодическую оценку своих

обязательств, связанных с загрязнением окружающей среды. По мере выявления обязательств они немедленно 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. При существующей системе контроля и мерах наказания за несоблюдение действующего природоохранного законодательства руководство Группы считает, что в настоящий момент не имеется значительных обязательств, связанных с нанесением ущерба окружающей среде.

**СОЗДАНИЕ СОВМЕСТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ С КОМПАНИЕЙ «АНГЛОГОЛД АШАНТИ ЛИМИТЕД»** В сентябре 2006 г. Компания подписала соглашение о стратегическом партнерстве и создании в 2007 г. совместного предприятия с компанией «АнглоГолд Ашанти Лимитед». В рамках этого соглашения обеим сторонам будет принадлежать по 50% в создаваемом совместном предприятии. Компания внесет в уставный капитал совместного предприятия свои доли в уставном капитале ЗАО «Енисейская Горно-Геологическая Компания» и ООО «Имитзолото».

**СОЗДАНИЕ СОВМЕСТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ С СО «МОНГОЛРОСЦВЕТМЕТ»** 8 декабря 2006 г. Компания подписала соглашение с российско-монгольским СО «Монголросцветмет» о создании совместного предприятия «Асгатполиметалл» КОО. На дату соглашения ожидаемая сторонами структура финансирования совместного предприятия представляет собой следующее:

- \_ в 2007 г. – на сумму 4,000 долларов США;
- \_ в 2008 г. – на сумму 10,000 долларов США;
- \_ в 2009 г. – на сумму 17,500 долларов США.

\_ По состоянию на 31 декабря 2006 г. Компания вложила 250 долларов США в акционерный капитал совместного предприятия «Асгатполиметалл» КОО. Эта инвестиция была учтена по методу долевого участия, но представлена на пропорциональной валовой основе.

## Примечание 27. События после отчетной даты

**ПУБЛИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ** В феврале 2007 г. Компания осуществила публичное размещение 40,000,000 акций по цене 7 долл. 75 центов США и разместила глобальные депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже, а также акции в НП «Фондовая биржа «Российская торговая система» и в ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа». Денежные средства в сумме 310,000 долларов США, полученные от публичного размещения акций, были направлены на частичное погашение задолженности перед компанией «П.А.С. Сильвер (Кипр) Лимитед» в сумме 10,250 долларов США (см. Примечание 24) и частичное погашение задолженности по банковским кредитам в общей сумме 285,085 доллара США:

- \_ в марте 2007 г. Компания погасила кредит «Банк Уралсиб» в сумме 28,495 долларов США,

- \_ в марте 2007 г. Компания погасила кредит Газпромбанку в сумме 100,000 долларов США,
- \_ в марте 2007 г. Компания погасила кредит Сбербанка России в сумме 156,590 долларов США.

**ПРОГРАММА ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СОТРУДНИКАМ ОПЦИОНОВ НА АКЦИИ** В марте 2007 г. Компания приняла долгосрочный план по предоставлению опционов на 5 540 322 акции Компании сотрудникам. Акции для опционной программы предоставлены контролирующим акционером. В период с марта по июнь 2007 г. условия плана были объявлены сотрудникам. Акции будут предоставляться тремя траншами (каждый по 1,846,774 акции). Соответствующие соглашения с сотрудниками на предоставление первого транша акций будут подписаны в июле 2007 г.. Права на акции первого, второго и третьего транша перейдут сотрудникам, соответственно, в феврале 2008 г., в феврале 2009 г. и феврале 2010 г. Акции будут реализовываться сотрудникам по цене 1 рубль за акцию.

## ■ Контактная информация

### ■ Санкт-Петербург

ОАО «ПОЛИМЕТАЛЛ»  
198216, проспект Народного Ополчения, дом 2  
Тел: +7 812 320 83 25  
E-mail: [info@polymetal.ru](mailto:info@polymetal.ru)  
**Дирекция по корпоративным финансам**  
Тел: +7 812 334 36 64  
Факс: +7 812 753 63 76  
E-mail: [Danilin@polymetal.ru](mailto:Danilin@polymetal.ru)  
**Дирекция по корпоративным отношениям**  
Тел: +7 812 334 36 64  
Факс: +7 812 753 63 76  
E-mail: [avetikov@polymetal.ru](mailto:avetikov@polymetal.ru)

### ■ Москва

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО ОАО «ПОЛИМЕТАЛЛ»  
улица Большая Ордынка, дом 40, строение 4  
Тел: +7 495 544 54 41  
Факс: +7 495 544 54 45  
E-mail: [pm@polymetal.ru](mailto:pm@polymetal.ru)

### ■ Вебсайт

[www.polymetal.ru](http://www.polymetal.ru)