

АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

**Неконсолидированная финансовая отчетность
за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года
(с отчетом независимых аудиторов)**

Содержание

Отчет независимых аудиторов	
Неконсолидированный отчет о доходах и расходах	1
Неконсолидированный бухгалтерский баланс	2
Неконсолидированный отчет о движении денег	3
Неконсолидированный отчет об изменениях в собственном капитале	4
Примечания к неконсолидированной финансовой отчетности	5 - 26



KPMG Janat LLC
Abylai Khan Avenue 105
050000 Almaty
Republic of Kazakhstan

Telephone +7 (3272) 50 88 55
Fax +7 (3272) 50 88 77
E-mail company@kpmg.kz

Отчет независимых аудиторов

Правлению АО «Казахстанская фондовая биржа»

Мы провели аудит прилагаемого неконсолидированного бухгалтерского баланса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее «Компания») по состоянию на 31 декабря 2004 года и соответствующих неконсолидированных отчетов о доходах и расходах, о движении денег и об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся на указанную дату. Ответственность за подготовку данной неконсолидированной финансовой отчетности несет руководство Компании. Наша ответственность заключается в выражении мнения по этой финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита.

Мы провели аудиторскую проверку в соответствии с Международными стандартами аудита. В соответствии с этими стандартами мы должны спланировать и провести аудиторскую проверку таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в отсутствии существенных искажений в финансовой отчетности. Аудит включает в себя выборочную проверку данных для документального подтверждения сумм, содержащихся в финансовой отчетности и раскрытой в ней информации. Аудит также включает в себя анализ применяемых принципов бухгалтерского учета и существенных субъективных оценок, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы считаем, что проведенная нами аудиторская проверка дает нам достаточно оснований для выражения нашего мнения.

По нашему мнению, данная неконсолидированная финансовая отчетность Компании, во всех существенных аспектах, дает достоверное представление о финансовом положении Компании по состоянию на 31 декабря 2004 года, о результатах ее деятельности и движении денег за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Не делая оговорок в нашем отчете, мы обращаем внимание на тот факт, что мы не проводили аудит прилагаемых корреспондирующих показателей по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2003 года.

TOO KPMG Janat
TOO «KPMG Janat»

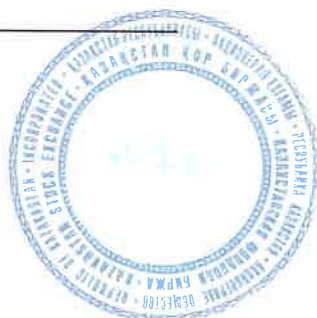
28 марта 2005 года

*АО «Казахстанская фондовая биржа»
Неконсолидированный отчет о доходах и расходах
за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года*

	Примечание	2004	2003
		в тыс. тенге	(неаудировано) в тыс. тенге
Доходы	4	346,487	273,279
Прямые затраты	5	(98,790)	(91,309)
Валовый доход		247,697	181,970
Общие и административные расходы	6	(106,179)	(116,437)
Доход от инвестиционных ценных бумаг	7	20,984	15,842
Убыток от курсовой разницы		(4,557)	(4,693)
Прочие доходы	8	1,794	3,038
Доход до налогообложения		159,739	79,720
Расходы по уплате подоходного налога	9	(47,946)	(30,388)
Чистый доход		111,793	49,332

Неконсолидированная финансовая отчетность одобрена к выпуску Правлением Компании 28 марта 2005 года.

А.М. Джолдасбеков
Президент



Л.А. Рябушкина
Главный бухгалтер



Неконсолидированный отчет о доходах и расходах следует читать вместе с примечаниями к неконсолидированной финансовой отчетности, представленными на страницах 5-26 и являющимися неотъемлемой частью данной финансовой отчетности.

*АО «Казахстанская фондовая биржа»
Неконсолидированный бухгалтерский баланс
по состоянию на 31 декабря 2004 года*

		2004	2003
	Примечание	в тыс. тенге	(неаудировано) в тыс. тенге
АКТИВЫ			
Внеоборотные активы			
Земля и оборудование	10	74,700	64,597
Нематериальные активы	11	26,638	32,338
Инвестиции в дочерние и ассоциированные предприятия	12	15,294	14,954
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	172,536	166,380
		289,168	278,269
Текущие активы			
Налоговые активы	14	7,953	2,190
Товарно-материальные запасы		1,167	334
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	44,586	
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	13	120,414	74,050
Дебиторская задолженность	15	15,260	18,485
Деньги	16	21,428	3,383
		210,808	98,442
Итого активы		499,976	376,711
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Акционерный капитал	17	102,679	90,211
Резерв по переоценке		-	979
Нераспределенный доход		375,391	262,619
		478,070	353,809
Краткосрочные обязательства			
Авансы полученные	18	18,970	17,671
Кредиторская задолженность	19	2,936	5,231
Итого краткосрочные обязательства		21,906	22,902
Итого капитал и обязательства		499,976	376,711

Неконсолидированный бухгалтерский баланс следует читать вместе с примечаниями к неконсолидированной финансовой отчетности, представленными на страницах 5-26 и являющимися неотъемлемой частью данной финансовой отчетности.



	2004	2003
	в тыс. тенге	(неаудирован) в тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕГ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Доход до налогообложения	159,739	79,720
Корректировки по неденежным статьям:		
Износ и амортизация	24,763	28,592
✓ Нереализованный доход от переоценки ценных бумаг	(2,241)	(4,082)
Убыток/ (доход) от выбытия оборудования	2	(198)
Доход от инвестиций, полученных безвозмездно	(340)	-
Убыток от обесценения	93	871
	182,016	104,903
(Увеличение)/ уменьшение операционных активов		
Товарно-материальные запасы	(833)	133
Дебиторская задолженность	3,132	21,395
Увеличение/ (уменьшение) обязательств		
Авансы полученные	1,299	11,548
Кредиторская задолженность	(2,295)	(11,425)
Движение денег от операций до уплаты подоходного налога	183,319	126,554
Подоходный налог уплаченный	(53,709)	(33,124)
Поступление денег от операционной деятельности	129,610	93,430
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕГ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Приобретение оборудования	(24,093)	(13,636)
Приобретение нематериальных активов	(5,818)	(32)
Поступления от продажи оборудования и нематериальных активов	743	2,587
✓ Приобретение инвестиционных ценных бумаг	(325,107)	(146,838)
✓ Поступления от продажи инвестиционных ценных бумаг	230,242	46,928
Деньги, использованные в инвестиционной деятельности	(124,033)	(110,991)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕГ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Реализация собственных акций	-	1,100
Поступления от выпуска акционерного капитала	12,468	11,002
Поступление денег от финансовой деятельности	12,468	12,102
Чистое увеличение/(уменьшение) денег	18,045	(5,459)
Деньги на 1 января	3,383	8,842
Деньги на 31 декабря (Примечание 16)	21,428	3,383

Неконсолидированный отчет о движении денег следует читать вместе с примечаниями к неконсолидированной финансовой отчетности, представленными на страницах 5-26 и являющимися неотъемлемой частью данной финансовой отчетности.



*АО «Казахстанская фондовая биржа»
Неконсолидированный отчет об изменениях в собственном капитале
за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года*

в тыс. тенге	Акционер- ный капитал	Собствен- ные выкуплен- ные акции	Резерв по переоценке оборудова- ния	Нераспре- деленный доход	Итого
Сальдо на 1 января 2003 года (неаудировано)	79,209	(1,100)	3,361	210,905	292,375
Выпущенные акции	11,002	-	-	-	11,002
Реализация резерва по переоценке оборудования	-	-	(2,382)	2,382	-
Реализация собственных акций	-	1,100	-	-	1,100
Чистый доход	-	-	-	49,332	49,332
Сальдо на 31 декабря 2003 года (неаудировано)	90,211	-	979	262,619	353,809
Выпущенные акции	12,468	-	-	-	12,468
Реализация резерва по переоценке оборудования	-	-	(979)	979	-
Чистый доход	-	-	-	111,793	111,793
Сальдо на 31 декабря 2004 года	102,679	-	-	375,391	478,070



Неконсолидированный отчет об изменениях в собственном капитале следует читать вместе с примечаниями к неконсолидированной финансовой отчетности, представленными на страницах 5-26 и являющимися неотъемлемой частью данной финансовой отчетности.

1. Организация бизнеса

(а) Организация и операционная деятельность

АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «Компания») было создано 17 ноября 1993 года как закрытое акционерное общество, зарегистрированное по законодательству Республики Казахстан. Основной деятельностью Компании является организация торговли ценными бумагами и иными финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг, предоставление информации о рыночных условиях торгов, услуги по электронной торговле и регистрации ценных бумаг.

В результате внесения изменений в законодательство в 2003 году, 7 января 2004 года Компания была перерегистрирована в качестве акционерного общества.

Компания обладает следующими лицензиями: лицензия на осуществление деятельности по организации торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг № 0409200037, выданная 2 февраля 2004 Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – «Агентство»); лицензия на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан, в национальной и иностранной валюте № 3 от 17 июня 2004 года, выданная Агентством; лицензия на осуществление деятельности, связанной с реализацией (исполнением и хранением) средств криптографической защиты информации № ЦА 079, выданная 20 июня 2001 года Комитетом национальной безопасности Республики Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2004 года акционерный капитал Компании составил 102 679 тысяч тенге, капитал разделен на 280 простых акций с номинальной стоимостью в 336 710 тенге каждая акция (см. примечание 17).

По состоянию на 31 декабря 2004 года следующие акционеры являлись держателями выпущенных акций:

	%
Национальный Банк Республики Казахстан	19.29%
АО «Банк Каспийский»	6.79%
АО «Казахстан Зираат Интернейшнл Банк»	6.43%
Банки и брокерские организации (менее 4% каждая)	67.49%
	<u>100%</u>

В июне 2003 года Компания приобрела акции (25.56% от общего числа выпущенных акций) ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг». В июле 2001 года Компания приобрела 10.58% акций ЗАО «Кыргызская фондовая биржа». Компания владеет 51.4% от общего числа выпущенных акций ТОО «eTrade.kz» и 80% ТОО «Информационное агентство финансовых рынков «ИРБИС».

Офис Компании зарегистрирован по адресу: ул. Айтеке би 67, г. Алматы, Республика Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2004 года в Компании работало 59 человек (2003 г.: 51 человек).



1. Организация бизнеса, продолжение

(б) Экономические условия в Казахстане и риски, присущие Казахстану

Деятельность Компании подвержена экономическим, политическим и социальным рискам, присущим ведению бизнеса в Казахстане. Данные риски включают последствия политики правительства, экономических условий, изменений в налоговой и правовой сферах, колебаний курсов валют и правомерности контрактных прав.

(б) Операционная среда и риски, присущие ведению бизнеса, продолжение

Экономическая ситуация в Казахстане была оценена в 2004 году международными рейтинговыми агентствами. Standard & Poor's повысило долгосрочный валютный рейтинг до «BBB-», а долгосрочный рейтинг заимствования в национальной валюте оценен как «BBB». Moody's Investors Service установило рейтинг по долгосрочным облигациям Казахстана в иностранной валюте как «Baа3» и по долговым обязательствам Казахстана в национальной валюте как «Ba1». Fitch повысило рейтинг по долгосрочным заимствованиям в иностранной валюте до «BBB-» и повысило рейтинг по долгосрочным заимствованиям в национальной валюте до «BBB».

Прилагаемая финансовая отчетность отражает оценку руководством Компании возможного влияния условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Республике Казахстан на деятельность и финансовое положение Компании. Будущие экономические условия могут отличаться от оценки руководства.

2. Основы представления финансовой отчетности

(а) Соответствие принципам бухгалтерского учета

Неконсолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), опубликованными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «КМСФО»), и интерпретациями, выпущенными Постоянным комитетом по интерпретации МСФО.

Помимо данной неконсолидированной финансовой отчетности Компания составляет консолидированную финансовую отчетность в соответствии с требованиями Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан. Копию консолидированной финансовой отчетности можно получить в зарегистрированном офисе Компании (см. примечание 1(а)).

Прилагаемая неконсолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с требованиями Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан.



2. Основы представления финансовой отчетности, продолжение

(б) Основы представления

Неконсолидированная финансовая отчетность подготовлена по методу первоначальной стоимости с учетом изменений, необходимых для отражения по справедливой стоимости финансовых активов и обязательств, предназначенных для торговли и имеющихся в наличии для продажи. Прочие финансовые активы и обязательства и нефинансовые активы и обязательства отражаются по амортизируемой или первоначальной стоимости.

(в) Валюта функционирования и представления отчетности

Национальной валютой Республики Казахстан является казахстанский тенге (далее - «тенге»), который определен в качестве валюты функционирования, так как отражает экономическую сущность событий и операций Компании, и также является валютой представления отчетности, используемой при составлении данной неконсолидированной финансовой отчетности. Все данные неконсолидированной финансовой отчетности представлены в тенге и округлены с точностью до целых тысяч тенге.

(г) Принцип непрерывности

Прилагаемая неконсолидированная финансовая отчетность Компании была подготовлена на основе принципа непрерывности, что подразумевает реализацию активов и погашение обязательств в ходе обычной деятельности. Способность Компании реализовывать свои активы, а также ее деятельность в будущем могут быть подвержены значительному влиянию текущих и будущих экономических условий в Казахстане (см. примечание 1 (б)). Прилагаемая финансовая отчетность не содержит корректировок, необходимых в случае, если бы Компания не могла продолжать свою деятельность на основе принципа непрерывности.

(д) Оценка

Подготовка финансовой отчетности предусматривает использование руководством субъективных оценок и допущений, влияющих на суммы, отраженные в финансовой отчетности. Субъективные оценки основаны на информации, имеющейся на дату составления неконсолидированной финансовой отчетности, поэтому фактические результаты могут отличаться от этих субъективных оценок.



3. Основные принципы учетной политики

При подготовке неконсолидированной финансовой отчетности применялись следующие основные принципы учетной политики. Данные принципы учетной политики применялись последовательно.

(а) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранных валютах переводятся в тенге по обменным курсам, установленным Национальным Банком Республики Казахстан на даты операций.

На дату составления баланса все денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, переводятся в тенге по курсу, действующему на дату составления баланса. Курсовые разницы, возникающие от использования разных обменных курсов включаются в неконсолидированный отчет о доходах и расходах. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, которые отражены по первоначальной стоимости, переводятся в тенге по курсу, действующему на день операции. Ниже представлены обменные курсы на 31 декабря:

	2004 Тенге	2003 Тенге
1.0 евро	177.10	180.23
1.0 доллар США	130.00	144.22
1.0 российский рубль	4.67	4.93

(б) Финансовые инструменты

(i) Классификация

Активы, удерживаемые до погашения, представляют собой финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами с фиксированным сроком погашения, которыми Компания намерена и способна владеть до наступления срока погашения.

Активы, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой финансовые активы, которые не являются торговыми, созданными Компанией или удерживаемыми до погашения.

(ii) Признание

Компания признает торговые финансовые инструменты и активы, имеющиеся в наличии для продажи, на дату возникновения обязательства по приобретению активов.

Активы, удерживаемые до погашения, признаются на дату, когда они получены или созданы Компанией.



3. Основные принципы учетной политики, продолжение

(б) Финансовые инструменты, продолжение

(iii) Оценка

Финансовые инструменты первоначально оцениваются по себестоимости, включая расходы по совершенным операциям.

После первоначальной оценки все инструменты, имеющиеся в наличии для продажи, оцениваются по справедливой стоимости, кроме тех случаев, когда инструмент, который не имеет рыночную стоимость на действующем рынке и текущая стоимость которого не может быть определена с большой степенью достоверности, отражается по себестоимости, включая расходы по сделке, за вычетом убытков от обесценения.

Все неторговые финансовые обязательства и активы, удерживаемые до погашения, оцениваются по амортизируемой стоимости за вычетом убытков от обесценения. Амортизируемая стоимость рассчитывается по методу ставки вознаграждения. Премии и дисконты, включая первоначальные затраты по сделке, включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются, основываясь на эффективной процентной ставке вознаграждения инструмента.

(iv) Принципы оценки справедливой стоимости

Справедливая стоимость финансовых инструментов основывается на их рыночной стоимости на дату составления баланса без вычета каких-либо затрат по совершению операции. Если рыночная стоимость отсутствует, справедливая стоимость инструмента оценивается с использованием моделей ценообразования или метода дисконтированного потока денег.

В случае применения метода дисконтированного потока денег будущие потоки денег основываются на оценках руководства, и ставка дисконта представляет собой рыночную ставку для подобного инструмента на дату составления бухгалтерского баланса. В случаях применения моделей ценообразования данные основываются на рыночных оценках на дату составления баланса.

Справедливая стоимость производных инструментов, не предназначенных для торговли, оценивается в сумме, которую Компания могла бы получить или уплатить при расторжении контракта на дату бухгалтерского баланса с учетом текущих рыночных условий и текущей платежеспособности сторон сделки.

(v) Доходы и убытки от последующей оценки

Доходы и убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости всех торговых инструментов и активов, имеющихся в наличии для продажи, признаются в неконсолидированном отчете о доходах и расходах.



3. Основные принципы учетной политики, продолжение

(б) Финансовые инструменты, продолжение

(vi) Прекращение признания

Прекращение признания финансового актива производится, когда Компания теряет контрактные права контроля в отношении этого актива. Это происходит, когда права реализуются, истекает их срок действия или при отказе от прав. Финансовое обязательство больше не признается в случае его погашения.

Признание реализованных активов, имеющихся в наличии для продажи, и активов, предназначенных для торговли, прекращается на дату договоренности Компанией продать активы с одновременным признанием дебиторской задолженности покупателя. Компания использует метод специфической идентификации для определения дохода или убытка от прекращения признания.

Инструменты, удерживаемые до погашения, больше не признаются в балансе на дату, когда они были переданы Компанией.

(в) Инвестиции в дочерние и ассоциированные компании

Дочерними являются предприятия, находящиеся под контролем Компании. Контроль осуществляется, если Компания владеет, прямо или косвенно, более 50% прав голоса в акционерном капитале предприятия и имеет право определять финансовую и хозяйственную политику предприятия с целью получения выгоды от его деятельности. Ассоциированными являются предприятия, на которые Компания имеет значительное влияние, но не контроль над финансовой и хозяйственной политикой.

Инвестиции в дочерние и ассоциированные компании отражаются по себестоимости в неконсолидированной финансовой отчетности.

(г) Земля и оборудование

(i) Собственные активы

Оборудование отражается по себестоимости за минусом накопленного износа. Когда объект оборудования состоит из основных компонентов с различными сроками полезной службы, они учитываются как отдельные объекты основных средств.

(ii) Износ

Износ учитывается в отчете о доходах и расходах на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы отдельных активов. Земля не является объектом начисления износа.

Ниже представлены сроки полезной службы:

Оборудование	8 - 10 лет
Транспортные средства	9 лет
Прочие	8 - 10 лет



3. Основные принципы учетной политики, продолжение

(д) Нематериальные активы

Нематериальные активы включают программное обеспечение, приобретенное Компанией, отражаются по себестоимости за минусом накопленной амортизации и убытков от обесценения стоимости.

Амортизация начисляется в неконсолидированном отчете о доходах и расходах на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы нематериальных активов. Срок полезной службы нематериальных активов составляет 7 лет.

(е) Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшему значению из себестоимости или чистой стоимости реализации. Чистая стоимость реализации представляет собой стоимость реализации в ходе обычного ведения бизнеса за вычетом затрат на комплектацию и реализацию.

Оценка себестоимости товарно-материальных запасов осуществляется по методу средневзвешенной стоимости и включает расходы, понесенные на приобретение товарно-материальных запасов и доведение их в надлежащее состояние и до места назначения.

(ж) Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность учитывается по стоимости за вычетом убытков от обесценения.

(з) Деньги

Деньги включают деньги в кассе и на банковских счетах.

(и) Обесценение активов

Балансовая стоимость активов Компании, отличных от отсроченных налоговых активов и товарно-материальных запасов, рассматривается на каждую дату балансового отчета в целях определения признаков, указывающих на их обесценение. В случае наличия таких признаков рассчитывается возмещаемая стоимость активов.

Убыток от обесценения стоимости сторнируется в том случае, если в оценках, используемых для определения суммы к получению, имеются изменения. Убыток от обесценения стоимости актива сторнируется только в той степени, в которой балансовая стоимость актива не превышает стоимость, которая была бы определена за вычетом износа или амортизации, если бы убыток от обесценения не был бы признан.

(i) Расчет возмещаемой стоимости

Возмещаемой стоимостью инвестиций Компании, удерживаемых до погашения, и прочих активов является наибольшая величина из чистой стоимости реализации и ценности использования. При оценке ценности использования будущие денежные потоки дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до вычета налогов, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег и риски, характерные для актива. Для актива, который не приводит к денежным поступлениям, большей частью независимым от других активов, возмещаемая стоимость определяется для генерирующей единицы, к которой относится актив.



3. Основные принципы учетной политики, продолжение

(и) Обесценение активов, продолжение

(ii) Сторнирование обесценения стоимости активов

Убыток от обесценения стоимости прочих активов сторнируется в том случае, если в оценках, используемых для определения суммы к получению, имеются изменения.

Убыток от обесценения инвестиций, удерживаемых до погашения, и счетов к получению сторнируется в том случае, если последующее увеличение возмещаемой суммы можно объективно связать с событием, следовавшим после признания убытка от обесценения.

Убыток от обесценения стоимости актива сторнируется только в той степени, в которой балансовая стоимость актива не превышает стоимость, которая была бы определена за вычетом износа или амортизации, если бы убыток от обесценения не был бы признан.

(к) Резервы

Резервы признаются в бухгалтерском балансе, когда Компания имеет законное или подразумеваемое обязательство в результате прошлого события, и, вероятно, потребуется отток экономических выгод для погашения обязательства. Если эффект является значительным, резервы определяются путем дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по ставке, отражающей текущие рыночные оценки временной стоимости денег и, при необходимости, риски, характерные для обязательства.

(л) Доходы и расходы

Доходы и расходы признаются по методу начисления, доходы представлены за вычетом налога на добавленную стоимость.

(м) Доход от инвестиционных ценных бумаг

Доход от инвестиционных ценных бумаг включает реализованные доходы и убытки, возникающие от дилинговых операций, доход в виде вознаграждения по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи и удерживаемым до погашения, и нерализованные доходы от переоценки ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи.

(н) Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность учитывается по стоимости.

(о) Дивиденды

Компания является некоммерческой организацией. Дивиденды не объявляются и не распределяются среди акционеров.

(п) Взаимозачет

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются, и итоговое сальдо отражается в бухгалтерском балансе в случае, когда имеется юридически предусмотренное право для взаимозачета признанных сумм и намерение урегулировать сделку на чистой основе или реализовать актив и погасить обязательство одновременно.



3. Основные принципы учетной политики, продолжение

(р) Налогообложение

Расходы по подоходному налогу за год включают текущий и отсроченный налоги. Подоходный налог признается в отчете о доходах и расходах, кроме случаев, когда он относится к статьям, признающимся непосредственно в капитале. В этих случаях он признается в составе капитала.

Текущий налог представляет собой ожидаемый налог, уплачиваемый с налогооблагаемого дохода за год с использованием налоговых ставок, действующих или в основном действующих на дату составления бухгалтерского баланса, и любые корректировки налога к оплате в отношении прошлых лет.

Отсроченный налог определяется по методу обязательств с учетом временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммами, используемыми в налоговых целях. Расчет суммы отсроченного налога основывается на предполагаемом способе реализации или урегулирования балансовой стоимости активов и обязательств с использованием налоговых ставок, действующих или в основном действующих на дату составления баланса.

Отсроченный налоговый актив отражается только в той степени, в которой существует вероятность наличия в будущем налогооблагаемого дохода, за счет которого могут быть покрыты неиспользованные налоговые убытки и кредиты. Отсроченные налоговые активы уменьшаются в степени, в которой реализация налогового актива становится невозможной.

(с) Вознаграждения работникам

Компания производит отчисления в пенсионный фонд от лица своих работников согласно требованиям законодательства Республики Казахстан. Эти суммы удерживаются из заработной платы работников и отражаются в отчете о доходах и расходах как компенсации работникам и связанные налоги.

Компания не имеет других обязательств по пенсионному обеспечению.



4. Доходы

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Комиссионные	135,295	112,500
Листинговые сборы	133,309	86,407
Ежемесячные членские взносы	56,734	57,023
Вступительные членские взносы	15,101	11,927
Плата за удаленный доступ	5,943	5,323
Прочие	105	99
	346,487	273,279

5. Прямые затраты

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. Тенге
Компенсации работникам и связанные расходы	71,919	61,062
Износ и амортизация	19,276	23,593
Расходы по коммуникационному трафику	7,595	6,654
	98,790	91,309



6. Общие и административные расходы

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. Тенге
Компенсации работникам и связанные расходы	54,935	47,160
Расходы на содержание офиса	10,361	6,940
Налоги, кроме подоходного налога	7,360	6,558
Износ	5,487	5,000
Командировочные расходы	3,948	1,019
Страхование	3,521	2,794
Банковские комиссионные	3,145	3,012
Связь	3,007	3,168
Аренда	2,518	2,752
Транспортные расходы	2,425	1,472
Членские взносы	2,331	1,061
Коммунальные услуги	2,065	2,428
Представительские расходы	1,441	25,568
Профессиональные услуги	1,153	1,456
Обучение работников	580	1,530
Убыток от обесценения	93	871
Комиссионные участников финансового рынка	152	1,587
Прочие	1,657	2,061
	106,179	116,437

7. Доход от инвестиционных бумаг

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Доход в виде вознаграждения по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	12,926	4,434
Доход в виде вознаграждения по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	5,990	7,326
Доход от переоценки инвестиционных ценных бумаг	2,068	4,082
	20,984	15,842



8. Прочие доходы

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Реклама	435	690
Система СВИФТ	411	39
Штрафы и пени	283	439
Доход от выбытия оборудования	41	2,587
Убыток от выбытия оборудования	(43)	(2,389)
Прочие	667	1,672
	1,794	3,038

9. Расходы по уплате подоходного налога

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Расходы по текущему подоходному налогу	49,601	33,743
Экономия по отсроченному подоходному налогу	(1,655)	(3,355)
	47,946	30,388

Налоговой ставкой, применяемой Компаний, является ставка корпоративного подоходного налога в размере 30%.

Сверка действующей налоговой ставки:

	2004		2003 (неаудировано)	
	в тыс. тенге	%	в тыс. тенге	%
Доход до налогообложения	159,739	100%	79,720	100%
Подоходный налог, рассчитанный по действующей ставке налога	47,922	30%	23,916	30%
Неподлежащие вычету / (неподлежащие налогообложению) статьи	24	0%	6,472	8%
Итого расходы по подоходному налогу	47,946	30%	30,388	38%



10. Земля и оборудование

в тыс. тенге	Земля	Оборудование	Транспорт	Прочие	Итого
Первоначальная стоимость					
На 1 января 2004 г. (неаудировано)	-	116,263	19,831	34,963	171,057
Поступление	16,639	4,343	32	3,079	24,093
Выбытие	-	(88)	(720)	-	(808)
На 31 декабря 2004 г.	16,639	120,518	19,143	38,042	194,342
Накопленный износ					
На 1 января 2004 г. (неаудировано)	-	80,621	3,148	22,691	106,460
Амортизационные отчисления	-	7,778	2,138	3,338	13,254
Выбытие	-	(45)	(27)	-	(72)
На 31 декабря 2004 г.	-	88,354	5,259	26,029	119,642
Балансовая стоимость					
На 31 декабря 2004 г.	16,639	32,164	13,884	12,013	74,700
На 31 декабря 2003 г. (неаудировано)	-	35,642	16,683	12,272	64,597

В 1995 и 1997 годах Компания переоценила оборудование с использованием коэффициентов, утвержденных Министерством финансов Республики Казахстан. Позже переоцененные активы были проданы.



11. Нематериальные активы

в тыс. тенге	Программное обеспечение	Прочие	Итого
Первоначальная стоимость			
На 1 января 2004 г. (неаудировано)	78,001	82	78,083
Поступление	5,808	10	5,818
Выбытие	-	(10)	(10)
На 31 декабря 2004 г.	83,809	82	83,891
Накопленная амортизация			
На 1 января 2004 г. (неаудировано)	45,695	50	45,745
Амортизационные отчисления	11,498	11	11,509
Выбытие	-	(1)	(1)
На 31 декабря 2004 г.	57,193	60	57,253
Балансовая стоимость			
На 31 декабря 2004 г.	26,616	22	26,638
На 31 декабря 2003 г. (неаудировано)	32,306	32	32,338

12. Инвестиции в дочерние и ассоциированные предприятия

По состоянию на 31 декабря инвестиции Компании в дочерние и ассоциированные предприятия представлены следующим образом:

	Страна	2004		2003 (неаудировано)	
		Доля владения/ право голоса	в тыс. тенге	Доля владения/ право голоса	в тыс. тенге
Кыргызская фондовая биржа	Кыргызстан	10.58%	9,014	10.58%	9,014
ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	Казахстан	25.56%	4,600	25.56%	4,600
ТОО «eTrade.kz»	Казахстан	51.40%	1,000	100%	1,000
ТОО «Информационное агентство финансовых рынков «ИРБИС»	Казахстан	80%	680	40%	340
			15,294		14,954

Инвестиции в ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг» учитываются по себестоимости ввиду ограничений по распределению нераспределенного дохода, установленных законодательством Республики Казахстан.



13. Инвестиционные ценные бумаги

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения		
<i>Долговые инструменты</i>		
Корпоративные облигации	151,725	98,521
Муниципальные облигации, входящие в листинг	40,118	42,895
Казначейские обязательства Министерства финансов	25,279	24,964
	217,122	166,380
Минус текущая часть корпоративных облигаций, входящих в листинг	(44,586)	-
	172,536	166,380
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		
<i>Долговые инструменты</i>		
Ноты НБРК	101,087	69,358
Корпоративные облигации, входящие в листинг	-	4,692
Казначейские обязательства Министерства финансов	19,327	-
	120,414	74,050
	337,536	240,430

Ниже представлены ставки вознаграждения и сроки погашения инвестиционных ценных бумаг:

	2004	2003(неаудировано)
	% Срок погашения	% Срок погашения
Корпоративные облигации	8.5-14 апрель 2005- апрель 2014	8.5-13 февраль 2004- апрель 2014
Ноты НБРК	1-3.9 февраль 2005- сентябрь 2005	1.2-4.6 январь 2004 - сентябрь 2004
Муниципальные облигации	8-8.5 сентябрь 2006 – июнь 2007	8-8.5 сентябрь 2006 – июнь 2007
Казначейские обязательства Министерства финансов	4 апрель 2005 – июнь 2006	4 апрель 2005 – июнь 2006



14. Налоговые активы

На 31 декабря налоговые активы включали:

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Авансовые платежи по текущему подоходному налогу	6,844	2,736
Отсроченные налоговые активы / (обязательства)	1,109	(546)
	7,953	2,190

Признанные отсроченные налоговые активы

Временные разницы между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях финансовой отчетности и суммами, используемыми в налоговых целях, ведут к возникновению чистых отсроченных налоговых активов по состоянию на 31 декабря 2004 года. Такие отсроченные налоговые активы были признаны в данной финансовой отчетности. Будущая налоговая экономия будет реализована только в том случае, если Компания получит доход, который может быть использован для зачета неиспользованных налоговых убытков, и в нормы законодательства, разрешающие Компании требовать вычеты в будущие периоды, не будут внесены изменения.

Такие вычитаемые временные разницы, не имеющие срока истечения, представлены ниже по накопленной стоимости, в отношении которой имелось влияние налогов:

в тыс. тенге	Активы		Обязательства		Нетто	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
		(неаудировано)		(неаудировано)		(неаудировано)
Оборудование	107	-	-	(8)	107	(8)
Нематериальные активы	839	-	-	(633)	839	(633)
Дебиторская задолженность	163	95	-	-	163	95
Отсроченные налоговые активы/(обязательства)	1,109	95	-	(641)	1,109	(546)

Ставка налога, применяемая для отсроченных налогов, равна 30%.



14. Налоговые активы, продолжение

Движение временных разниц в течение года

в тыс. тенге	1 января 2004 г. (неаудировано)	Признано в доходе	31 декабря 2004 г.
Оборудование	(8)	115	107
Нематериальные активы	(633)	1,472	839
Дебиторская задолженность	95	68	163
Отсроченные налоговые активы/(обязательства)	(546)	1,655	1,109

15. Дебиторская задолженность

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	12,934	12,123
Дебиторская задолженность связанных сторон (Примечание 20)	69	188
Дебиторская задолженность работников	365	488
Расходы будущих периодов	913	800
Прочая дебиторская задолженность	1,943	5,757
	16,224	19,356
Резерв по сомнительным долгам	(964)	(871)
	15,260	18,485

Анализ движения резерва по сомнительным долгам

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Сальдо на 1 января	871	-
Резервы, созданные в течение года	227	1,128
Резервы, сторнированные в течение года	(134)	(257)
Сальдо на 31 декабря	964	871

16. Деньги

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Текущие банковские счета в тенге	19,104	806
Текущие банковские счета в иностранной валюте	2,060	2,349
Деньги в кассе	264	228
	21,428	3,383



17. Акционерный капитал

Количество акций, если не указано иное	Простые акции	Простые акции
	31 декабря 2004 г.	31 декабря 2003 г. (неаудировано)
Разрешенные к выпуску акции	300	300
Номинальная стоимость, тенге	366,710	366,710
Выпущенные акции на начало года	246	216
Оплачено деньгами	34	30
Выпущенные и полностью оплаченные акции на конец года	280	246

В соответствии с уставом нераспределенный доход не подлежит распределению, и держатели простых акций не имеют права на получение дивидендов.

18. Авансы полученные

Авансы полученные представляют собой вступительные и ежегодные листинговые сборы, уплаченные эмитентами облигаций и акций.

19. Кредиторская задолженность

	2004	2003
	в тыс. тенге	в тыс. тенге (неаудировано)
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	2,850	5,231
Кредиторская задолженность связанным сторонам (Примечание 20)	86	-
	2,936	5,231



20. Операции со связанными сторонами

Связанными сторонами являются акционеры Компании и все другие компании, в которых эти акционеры, отдельно или совместно, имеют контрольный пакет акций.

Суммы, относящиеся к операциям с акционерами и со связанными сторонами на 31 декабря, состоят из:

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Активы		
Деньги		
Текущий счет в НБРК	249	249
Дебиторская задолженность		
ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	37	188
ТОО «eTrade.kz»	32	-
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи		
Ноты НБРК	101,087	69,358
Обязательства		
Кредиторская задолженность	86	-

Суммы, включенные в отчет о доходах и расходах, относящиеся к операциям со связанными сторонами за годы, заканчивающиеся 31 декабря, состоят из:

	2004	2003 (неаудировано)
	в тыс. тенге	в тыс. тенге
Доходы	2,035	1,689
Доход в виде вознаграждения	3,147	4,041
Прямые затраты	1,411	652

Цены на операции со связанными сторонами устанавливаются на рыночной основе.



21. Управление рисками

Управление рисками является одним из главных элементов деятельности Компании. Основными рисками, оказывающими влияние на Компанию, являются кредитный риск, риск связанный с изменением в ставках вознаграждения, риск ликвидности и риск изменения обменного курса валюты. Управление этими рисками осуществляется следующим образом:

(i) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск неспособности любой другой договаривающейся стороны выполнить обязательство перед Компанией. На отчетную дату не наблюдалась существенная концентрация кредитного риска. Наибольшая степень риска представлена балансовой стоимостью каждого финансового актива в бухгалтерском балансе.

Компания структурирует уровни кредитного риска, который она на себя берёт, посредством проведения мониторинга на регулярной основе, а также ежегодного или более частого обзоров. Подверженность кредитному риску в основном отслеживается на основе регулярного анализа способности клиентов и потенциальных клиентов выполнять условия по контрактным обязательствам или путем изменения условий договоров при необходимости.

(ii) Риск, связанный с изменением ставок вознаграждения

Риск, связанный с изменением ставок вознаграждения, измеряется в той степени, в которой изменения рыночных ставок вознаграждения влияют на доходность и чистый доход в виде вознаграждения. В той степени, в которой структура срочности процентных активов отличается от таковой структуры обязательств, чистый доход в виде вознаграждения увеличивается или уменьшается в результате движений ставок вознаграждения. У Компании нет официальной политики регулирования риска, связанного с изменением ставок вознаграждения.

(iii) Риск ликвидности

Компания осуществляет управление ликвидностью в целях обеспечения постоянного наличия средств для погашения всех денежных обязательств по наступлении срока оплаты. У Компании нет официальной политики регулирования риска ликвидности.

См. Примечание 24 «Анализ сроков погашения».

(iv) Риск обменного курса

Компания осуществляет операции, деноминированные в тенге. Соответственно, эта деятельность не приводит к возникновению риска обменного курса. Компания не использует инструменты хеджирования для снижения данного риска.

См. Примечание 25 «Анализ в разрезе валют».



22. Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определена как сумма, по которой финансовый инструмент может быть обменян между хорошо информированными сторонами на условиях, отличных от вынужденной либо ликвидационной продажи. Справедливая стоимость определяется посредством рыночных котировок либо модели дисконтирования будущих платежей.

Руководство уверено, что балансовая стоимость наличности, дебиторской задолженности, инвестиций, а также кредиторской задолженности представляют собой достоверную оценку их справедливой стоимости.

23. Возможные и условные обязательства

(а) Страхование

Рынок страховых услуг в Республике Казахстан находится на стадии становления. Многие формы страхования, распространенные в других странах, пока не доступны в Казахстане. Компания не осуществляет полного страхования имущества, страхования на случай остановок в ведении бизнеса и ответственности третьих сторон за возмещение ущерба окружающей среде или имуществу Компании, причиненного в ходе ее деятельности. До тех пор, пока Компания не приобретет соответствующие страховые полисы, существует риск, что повреждения или утрата некоторых активов могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Компании и ее финансовое положение.

(б) Судопроизводство

В процессе осуществления своей нормальной деятельности на рынке Компания сталкивается с различными видами юридических претензий. Руководство Компании полагает, что окончательная величина обязательств Компании (в случае наличия таковых), возникающих в результате судебных разбирательств, не окажет существенного негативного влияния на финансовое положение Компании.

(в) Налоговые условные обязательства

Налоговая система Республики Казахстан является относительно новой и характеризуется значительным числом налогов и часто изменяющимися нормативными документами, зачастую являющимися нечеткими и допускающими различные интерпретации. Зачастую различные регулирующие органы по-разному трактуют одни и те же положения нормативных документов. Налоги подлежат проверке со стороны ряда регулирующих органов, имеющих право налагать значительные штрафы, начислять и взимать пени.

Вышеизложенные факты могут привести к более значительным налоговым рискам в Казахстане, чем в других странах. Руководство, основываясь на своей трактовке налогового законодательства, считает, что обязательства по налогам отражены в достаточном объеме. Тем не менее, эффект различной интерпретации положений действующего налогового законодательства регулирующими органами может быть существенным.



24. Анализ сроков погашения

Следующая таблица показывает активы и обязательства по оставшимся срокам погашения.

	менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Итого
Активы						
Деньги	21,428	-	-	-	-	21,428
Инвестиции	-	23,328	141,672	103,713	68,823	337,536
Дебиторская задолженность	-	15,260	-	-	-	15,260
Налоговые активы	-	6,844	-	1,109	-	7,953
	21,428	45,432	141,672	104,822	68,823	382,177
Обязательства						
Кредиторская задолженность	-	2,936	-	-	-	2,936
	-	2,936	-	-	-	2,936
Чистая позиция на						
31 декабря 2004 года	21,428	42,496	141,672	104,822	68,823	379,241
на 31 декабря 2003 года (неаудировано)	3,393	28,333	26,867	138,578	59,369	256,540

25. Анализ в разрезе валют

Следующая таблица показывает структуру активов и обязательств в разрезе валют:

	Тенге в тыс. тенге	Доллар США в тыс. тенге	Евро в тыс. тенге	Рос. рубль в тыс. тенге	Итого
Активы					
Деньги	19,369	1,839	90	130	21,428
Инвестиции	337,536	-	-	-	337,536
Дебиторская задолженность	15,260	-	-	-	15,260
Налоговые активы	7,953	-	-	-	7,953
	380,118	1,839	90	130	382,177
Обязательства					
Кредиторская задолженность	2,936	-	-	-	2,936
	2,936	-	-	-	2,936
Чистая позиция на					
31 декабря 2004 года	377,182	1,839	90	130	379,241
на 31 декабря 2003 года (неаудировано)	223,455	32,538	193	354	256,540