

**Содержание**

Отчет независимых аудиторов	
Отчет о прибылях и убытках	5
Бухгалтерский баланс	6
Отчет о движении денежных средств	7
Отчет об изменениях в капитале	8
Пояснения к финансовой отчетности	9-48



KPMG Audit LLC  
Koktem Business Centre  
180 Dostyk Avenue  
050051 Almaty, Kazakhstan

Telephone +7 (727) 298 08 98  
Fax +7 (727) 298 07 08  
E-mail company@kpmg.kz

## Отчет независимых аудиторов

Совету Директоров АО «Казakhstanская Ипотечная Компания»

### Отчет по финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности АО «Казakhstanская Ипотечная Компания» (далее – «Компания»), состоящей из бухгалтерского баланса по состоянию на 31 декабря 2007 года, отчетов о прибылях и убытках, об изменениях в капитале и о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, и краткого изложения основных положений учетной политики и других поясняющих примечаний.

#### *Ответственность руководства за подготовку финансовой отчетности*

Ответственность за подготовку и достоверное представление указанной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности несет руководство Компании. Данная ответственность включает в себя: разработку, внедрение и поддержание системы внутреннего контроля, необходимой для подготовки и достоверного представления финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок, выбор и применение соответствующей учетной политики, использование обоснованных применительно к обстоятельствам оценок.

#### *Ответственность аудитора*

Наша ответственность заключается в выражении мнения об указанной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы проводили аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Данные стандарты требуют от нас соблюдения применимых этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает в себя проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые данные и раскрытия, содержащиеся в финансовой отчетности. Выбор процедур является предметом нашего суждения, которое основывается на оценке риска наличия существенных искажений, допущенных вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки данного риска аудитор рассматривает систему внутреннего контроля, обеспечивающую подготовку и достоверное представление финансовой отчетности, с целью выбора соответствующих аудиторских процедур, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку правильности использованных принципов бухгалтерского учета и обоснованности оценочных показателей, рассчитанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные в ходе аудита доказательства дают нам достаточные основания для выражения мнения об указанной финансовой отчетности.

*Мнение*

По нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2007 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Бердалина Ж.К.  
Сертифицированный аудитор  
Управляющий Партнер



Билсон Митчелл  
Партнер по аудиту

ТОО «КПМГ Аудит»  
Лицензия № 0000021 от 6 декабря 2006 года  
на занятие аудиторской деятельностью



4 марта 2008 года

**АО "Казахстанская Ипотечная Компания"**  
 Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2007 года

	Примечания	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Доходы в виде вознаграждения	4	6.096.331	4.893.304
Расходы в виде вознаграждения	4	(3.965.866)	(2.915.873)
<b>Чистый доход в виде вознаграждения</b>		<b>2.130.465</b>	<b>1.977.431</b>
Комиссионные доходы	5	125.669	160.031
Комиссионные расходы	5	АбДР (63.909)	(78.151)
<b>Чистый комиссионный доход</b>		<b>61.760</b>	<b>81.880</b>
Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	6	(51.447)	(144.927)
Чистая прибыль от курсовой разницы		4.134	-
Прочие доходы		13.335	22.930
		<b>2.158.247</b>	<b>1.937.314</b>
Резерв по обесценению	7	-	(65.250)
Общие административные расходы	8	(1.140.425)	(890.434)
Прибыль до налогообложения		<b>1.017.822</b>	<b>981.630</b>
Расход по подоходному налогу	9	-	-
<b>Чистая прибыль</b>		<b>1.017.822</b>	<b>981.630</b>
Базовая прибыль на акцию	21	564	650

Финансовая отчетность, представленная на страницах с 5 по 48, была утверждена 4 марта 2008 года.



*(Handwritten signature)*

*(Handwritten signature)*

Абсаттарова Р.К.  
 Главный бухгалтер

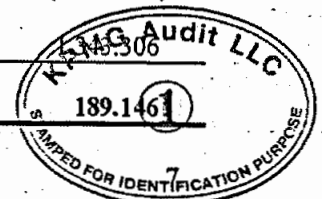


*АО "Казахстанская Ипотечная Компания"*  
*Бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 года*

	Приме- чание	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>АКТИВЫ</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	10	11.498.717	189.146
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	11	5.744.540	2.530.205
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	12	72.879	1.821.903
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	13	15.283.381	-
Кредиты, выданные клиентам	14	60.153.057	46.962.434
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	15	11.090.663	11.153.566
Основные средства	16	1.204.526	1.176.481
Нематериальные активы	17	154.118	61.246
Прочие активы		31.181	11.981
<b>Итого активов</b>		<b>105.233.062</b>	<b>63.906.962</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ</b>			
Выпущенные долговые ценные бумаги	18	53.490.593	43.700.709
Прочие привлеченные средства	19	22.092.268	-
Прочие обязательства	20	638.165	203.128
<b>Всего обязательств</b>		<b>76.221.026</b>	<b>43.903.837</b>
<b>Акционерный капитал</b>	21		
Акционерный капитал		26.420.000	17.920.000
Резервный капитал		1.937.804	1.070.957
Нераспределенная прибыль		654.232	1.012.168
<b>Итого акционерного капитала</b>		<b>29.012.036</b>	<b>20.003.125</b>
<b>Всего обязательств и акционерного капитала</b>		<b>105.233.062</b>	<b>63.906.962</b>



Примечание	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Доход до уплаты подоходного налога	1.017.822	981.630
<b>Корректировки по неденежным статьям:</b>		
Чистая (прибыль)/убыток от операций с инвестиционными ценными бумагами	(732)	144.923
Амортизация	122.665	45.647
Чистый убыток от выбытия оборудования	939	-
Убытки от обесценения	-	65.250
<b>Операционная прибыль до изменений в оборотном капитале</b>	<b>1.140.694</b>	<b>1.237.450</b>
<b>(Увеличение)/уменьшение операционных активов</b>		
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	(3.174.290)	(711.766)
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	1.785.423	502.143
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	(15.283.381)	-
Кредиты, выданные клиентам	(13.066.477)	(11.923.296)
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	22.437	(11.518.231)
Прочие активы	(19.200)	(3.642)
<b>Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств</b>		
Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО»	-	(219.034)
Прочие обязательства	435.032	106.648
<b>Чистые потоки денежных средств по операционной деятельности</b>	<b>(28.159.760)</b>	<b>(22.529.728)</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Приобретение основных средств	(195.516)	(1.022.606)
Приобретение нематериальных активов	(32.249)	(39.390)
<b>Чистые потоки денежных средств по инвестиционной деятельности</b>	<b>(228.765)</b>	<b>(1.061.996)</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>		
Поступления от выпуска акционерного капитала	8.500.000	9.020.000
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	15.350.182	20.576.952
Выкуп/погашение выпущенных долговых ценных бумаг	(6.110.000)	(7.088.900)
Поступления средств от прочих дебиторов	22.054.230	-
Дивиденды уплаченные	(96.316)	(70.508)
<b>Чистые потоки денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>39.698.096</b>	<b>22.437.564</b>
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>11.309.571</b>	<b>(1.154.160)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	189.146	306
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>11.498.717</b>	<b>189.146</b>



**АО "Казахстанская Ипотечная Компания"**  
 Отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2007 года

	Акционерный капитал тыс. тенге	Резервный капитал тыс. тенге	Нераспределен ная прибыль тыс. тенге	Итого тыс. тенге
<b>Остаток на 1 января 2006 г.</b>	8.900.000	436.382	848.085	10.184.467
Чистая прибыль за год	-	-	981.630	981.630
Выпущенные акции	9.020.000	-	-	9.020.000
Дивиденды объявленные	-	-	(182.972)	(182.972)
Перевод в резервный капитал	-	634.575	(634.575)	-
<b>Остаток на 31 декабря 2006 г.</b>	17.920.000	1.070.957	1.012.168	20.003.125
Чистая прибыль за год	-	-	1.017.822	1.017.822
Выпущенные акции	8.500.000	-	-	8.500.000
Дивиденды объявленные	-	-	(508.911)	(508.911)
Перевод в резервный капитал	-	866.847	(866.847)	-
<b>Сальдо на 31 декабря 2007 г.</b>	26.420.000	1.937.804	654.232	29.012.036



## 1 Введение

### (а) Основная деятельность

АО «Казахстанская Ипотечная Компания» (далее по тексту - «Компания») было образовано 29 декабря 2000 года в соответствии с постановлением Национального Банка Республики Казахстан (далее по тексту - «НБРК») № 469 от 20 декабря 2000 года. Компания осуществляет свою деятельность на основании лицензии, выданной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее - «АФН») от 27 апреля 2004 года, на предоставление кредитов в национальной валюте, проведение факторинговых операций и эмиссии собственных ценных бумаг. Основными видами деятельности Компании являются приобретение у банков и организаций, занимающихся кредитованием, прав требования по ипотечным займам.

Компания зарегистрирована по адресу: проспект Абылай-хана, 34, г. Алматы, Республика Казахстан. Компания имеет представительство в городе Астана.

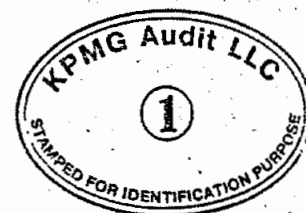
По состоянию на 31 декабря 2007 года численность персонала Компании составила 192 работника (2006 год: 152 работника).

В 2007 году по данным «Moody's Investors Service» рейтинг АО «Казахстанская Ипотечная Компания» по долгосрочным заимствованиям в местной валюте сохранился на уровне Baal.

100% доля акций Компании принадлежит государству в лице Министерства финансов РК.

### (б) Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности в Республике Казахстан

Деятельность Компании подвержена экономическим, политическим и социальным рискам, присущим ведению бизнеса в Казахстане. Эти риски определяются такими факторами, как политические решения правительства, экономические условия, введение или изменение налоговых требований и иных правовых норм, колебания валютных курсов и обеспеченность контрактных прав правовой санкцией. Прилагаемая финансовая отчетность отражает оценку руководством Компании возможного влияния существующих условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности на результаты деятельности и финансовое положение Компании. Последующее развитие условий осуществления финансово-хозяйственной деятельности может отличаться от оценки руководства.





## 2 Основные принципы подготовки финансовой отчетности

### (а) Заявление о соответствии

Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности («МСФО»).

### (б) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

Национальной валютой Республики Казахстан является казахстанский тенге (далее - «тенге»). Руководство определило тенге в качестве функциональной валюты, так как он отражает экономическую сущность событий и обстоятельств Компании, влияющих на ее деятельность, а также является валютой представления отчетности, используемой при составлении данной финансовой отчетности.

Все числовые показатели, представленные в тенге и округлены до (ближайшей) тысячи.

### (в) Использование профессиональных суждений, расчетных оценок и допущений

При подготовке данной финансовой отчетности в соответствии с МСФО; руководство использовало расчетные оценки и допущения, имеющие отношение к вопросам отражения активов и обязательств, и раскрытия информации об условных активах и обязательствах. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

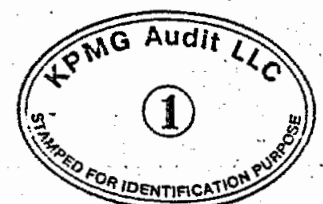
В частности, в Примечании 14 «Кредиты, выданные клиентам» представлена информация об основных сферах, требующих оценки неопределенности, и о наиболее важных суждениях, сформированных в процессе применения положений учетной политики

## 3 Основные принципы учетной политики

Далее изложены основные положения учетной политики, применявшиеся при подготовке данной финансовой отчетности. Эти положения учетной политики применялись последовательно за исключением следующих изменений в учетной политике, описанные в конце данного Примечания.

### (а) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте пересчитываются в соответствующие функциональные валюты предприятий Компании по обменным курсам на даты совершения этих операций. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте на отчетную дату, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на эту отчетную дату. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах и отраженные по первоначальной (исторической) стоимости, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на дату совершения операции. Неденежные активы и обязательства, отраженные по справедливой стоимости, и оценочная стоимость которых выражается в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по обменному курсу, действующему на даты определения справедливой стоимости. Курсовые разницы, возникающие при пересчете, признаются в составе прибыли или убытка за период.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (б) Денежные средства и их эквиваленты

Компания рассматривает денежные средства и текущий счет в НБРК и краткосрочные депозиты с первоначальным сроком менее 3 месяцев как денежные средства и их эквиваленты.

#### (в) Финансовые инструменты

##### (i) Классификация финансовых инструментов

*Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, представляют собой финансовые активы и обязательства, которые:*

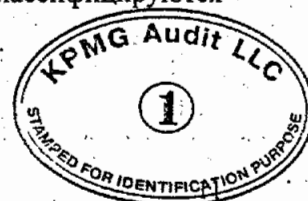
- приобретаются или возникают, главным образом, с целью продажи или выкупа в ближайшем будущем;
- являются частью портфеля идентифицируемых финансовых инструментов, управляемых совместно, и по которым в недавнем прошлом существует доказательство извлечения прибыли в краткосрочной перспективе;
- являются производными (за исключением производных финансовых инструментов, созданных и фактически использующихся как инструменты хеджирования); либо
- являются в момент первоначального признания, определенными Компанией в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

Компания определяет финансовые активы и обязательства в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, если выполняется одно из нижеуказанных условий:

- управление активами или обязательствами и их оценка осуществляются на основе справедливой стоимости;
- такой подход полностью или существенно устраняет эффект несоответствия в бухгалтерском учете, который иначе существовал бы; или
- актив или обязательство содержит встроенный производный финансовый инструмент, который существенно изменяет потоки денежных средств, которые при его отсутствии требовались бы по договору.

Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие положительную справедливую стоимость, а также приобретенные опционы отражены в финансовой отчетности как активы. Все производные финансовые инструменты, предназначенные для торговли, имеющие отрицательную справедливую стоимость, а также списанные опционы отражены в финансовой отчетности как обязательства.

Финансовые активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, не реклассифицируются после первоначального признания.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (в) Финансовые инструменты, продолжение

##### (i) Классификация финансовых инструментов, продолжение

*Кредиты и дебиторская задолженность* представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами, не котируемые на активно функционирующем рынке, за исключением тех, которые:

- Компания намеревается продать незамедлительно или в самом ближайшем будущем;
- в момент первоначального признания Компания определяет в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- в момент первоначального признания Компания определяет в категорию имеющихся в наличии для продажи; либо
- по которым Компания может не возместить все первоначально осуществленные инвестиции по причинам, отличным от обесценения кредита.

*Инвестиции, удерживаемые до срока погашения*, представляют собой производные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами и фиксированным сроком погашения, которые Компания намерена и способна удерживать до наступления срока погашения, за исключением тех, которые:

- в момент первоначального признания Компания определяет в категорию оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;
- Компания определяет в категорию имеющихся в наличии для продажи; либо
- соответствуют определению кредитов и дебиторской задолженности.

*Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи*, представляют собой те финансовые активы, которые определяются в категорию имеющихся в наличии для продажи или не подпадают под определение кредитов и дебиторской задолженности, инвестиций, удерживаемых до срока погашения, или финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

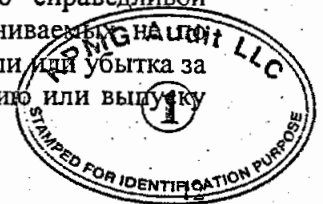
Руководство определяет соответствующую классификацию, к которой следует отнести финансовый инструмент, в момент его первоначального признания.

##### (ii) Признание финансовых инструментов в финансовой отчетности

Финансовые активы и обязательства отражаются в бухгалтерском балансе, когда Компания вступает в договорные отношения, предметом которых являются указанные финансовые инструменты. Все случаи стандартного приобретения финансовых активов отражаются в финансовой отчетности на дату осуществления расчетов.

##### (iii) Оценка стоимости финансовых инструментов

Финансовый актив или обязательство первоначально оцениваются по справедливой стоимости плюс, в случае финансового актива или обязательства, оцениваемого по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, затраты по сделкам, относящиеся непосредственно к приобретению или выпуску финансового актива или обязательства.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (в) Финансовые инструменты, продолжение

#### (iii) Оценка стоимости финансовых инструментов, продолжение

После первоначального признания финансовые активы, включая производные финансовые инструменты, являющиеся активами, оцениваются по их справедливой стоимости, без вычета каких-либо затрат по сделкам, которые могли быть понесены в результате продажи или иного выбытия, за исключением:

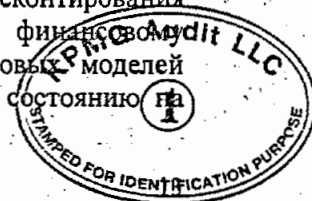
- кредитов и дебиторской задолженности, которые оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки;
- инвестиций, удерживаемых до срока погашения, которые оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки; и
- инвестиций в долевые инструменты, не имеющие рыночных котировок на активно функционирующем рынке, и справедливую стоимость которых нельзя определить с достаточной степенью уверенности. Подобные инструменты отражаются в финансовой отчетности по фактической стоимости.

Все финансовые обязательства, за исключением финансовых обязательств, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, и финансовых обязательств, возникающих, когда перевод финансового актива, отраженного по справедливой стоимости, не требует прекращения признания, оцениваются по амортизированной стоимости. Амортизированная стоимость рассчитывается с использованием метода эффективной ставки вознаграждения. Величина премий и дисконтов, а также суммы затрат по сделкам, включаются в балансовую стоимость соответствующего инструмента и амортизируются с использованием метода эффективной ставки вознаграждения.

В случае если оценка, основанная на общедоступных рыночных данных, свидетельствует об увеличении или уменьшении справедливой стоимости актива или обязательства по отношению к сумме первоначального признания, прибыль или убыток от такого увеличения/уменьшения признается в отчете о прибылях и убытках. В случае если величина первоначальной прибыли или первоначального убытка оценивается с использованием не только общедоступных рыночных данных, то величина такой прибыли или такого убытка признается в составе доходов или расходов будущих периодов и амортизируется в соответствии с выбранным методом на протяжении всего срока действия актива или обязательства или признается в момент появления общедоступных рыночных данных или в момент выбытия данного актива или обязательства.

Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется на основании их рыночных котировок по состоянию на отчетную дату без вычета каких-либо затрат по сделкам. В случае невозможности получения рыночных котировок финансовых инструментов справедливая стоимость определяется с использованием ценовых моделей или методов дисконтирования потоков денежных средств.

В случае использования методов дисконтирования потоков денежных средств предполагаемые будущие потоки денежных средств определяются на основании наиболее вероятного прогноза руководства Компании, а в качестве ставки дисконтирования используется рыночная ставка по состоянию на отчетную дату по финансовому инструменту с аналогичными условиями. В случае использования ценовых моделей исходные данные определяются на основании рыночных показателей по состоянию на отчетную дату.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (в) Финансовые инструменты, продолжение

#### (iv) Прибыли и убытки, возникающие при последующей оценке, продолжение

Прибыли или убытки, возникающие при изменении справедливой стоимости финансового актива или обязательства признаются следующим образом:

- прибыли или убытки по финансовому инструменту, классифицируемому как финансовый актив, оцениваемый по справедливой стоимости, изменения которой признаются в составе прибыли или убытка за период, отражаются в отчете о прибылях и убытках;

- прибыли или убытки по финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи, сразу признаются в составе капитала через отчет об изменениях в собственном капитале (кроме убытков от обесценения и положительных и отрицательных курсовых разниц) до того момента, когда актив перестает признаваться. В этом случае, совокупный прибыль или убыток, первоначально признанный в капитале, признается в составе прибыли или убытка за период. Процент в отношении финансового актива, имеющегося в наличии для продажи, рассчитываемый с применением метода эффективной ставки вознаграждения, признается в составе прибыли или убытка за период;

Прибыли или убытки по финансовым активам и обязательствам, учитываемым по амортизированной стоимости, признаются в составе прибыли или убытка за период в момент прекращения признания или обесценения финансового актива или обязательства, а также посредством процесса амортизации.

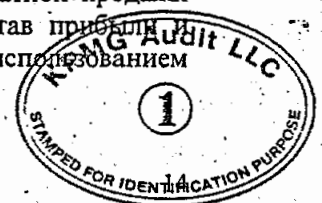
#### (v) Прекращение признания

Признание финансового актива прекращается по истечении срока действия договорных прав на получение денежных потоков от использования финансового актива или при последующей передаче Компанией всех существенных рисков и выгод, вытекающих из права владения финансовым активом. Права или обязательства, возникающие или сохраняемые при такой передаче, признаются отдельно как активы или обязательства. Признание финансового обязательства прекращается, когда оно погашено.

#### (vi) Сделки «РЕПО» и «обратного РЕПО»

Ценные бумаги, проданные в рамках соглашений о продаже и обратном выкупе (сделки «РЕПО»), отражаются как операции по привлечению финансирования, обеспеченные залогом ценных бумаг, при этом ценные бумаги, продолжают отражаться в бухгалтерском балансе, а обязательства перед контрагентами включаются в статью «Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО»». Разница между ценой продажи и ценой обратного выкупа представляет собой процентный расход и включается в состав прибыли и убытка на протяжении периода действия сделки «РЕПО» с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ценные бумаги, приобретенные в рамках соглашений с обязательством обратной продажи (сделки «обратного РЕПО»), отражаются по статье «Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»». Разница между ценой покупки и ценой обратной продажи представляет собой доходы в виде вознаграждения и включается в состав прибыли и убытка на протяжении периода действия сделки «обратного РЕПО» с использованием метода эффективной процентной ставки.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (г) Основные средства

##### (i) Собственные активы

Объекты основных средств отражаются в финансовой отчетности по фактической стоимости за вычетом сумм накопленной амортизации и убытков от обесценения.

В том случае, если объект основных средств состоит из нескольких компонентов, имеющих различный срок полезного использования, каждый из них учитывается как отдельный объект (значительный компонент) основных средств.

##### (ii) Амортизация

Каждый значительный компонент объекта основных средств амортизируется линейным методом на протяжении ожидаемого срока его полезного использования, и амортизационные отчисления включаются в состав прибыли или убытка за период. Амортизация начисляется с момента приобретения актива или в отношении активов, возведенных внутри, с момента завершения возведения актива и его готовности к использованию. Земельные участки не амортизируются. Ожидаемые сроки полезного использования основных средств в отчетном и сравнительном периодах были следующими:

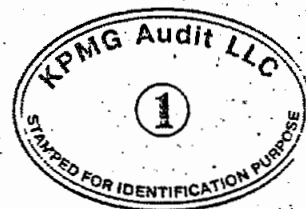
Здание	40 лет;
Офисное оборудование	7 лет;
Транспортные средства	7 лет;
Компьютерное оборудование	3 года;
Прочие активы	5-10 лет.

#### (д) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретаемые Компанией, отражаются по стоимости за вычетом сумм накопленной амортизации и убытков от обесценения.

Затраты на приобретение лицензий на специальное программное обеспечение и его внедрение капитализируются, исходя из затрат, возникших в результате приобретения и приведения специального программного обеспечения в соответствующее состояние для его использования.

Амортизационные отчисления по нематериальным активам включаются в состав прибыли или убытка за период на основе линейного метода начисления амортизации в течение 3 лет их полезного использования.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

(e) Обесценение активов

(i) Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости

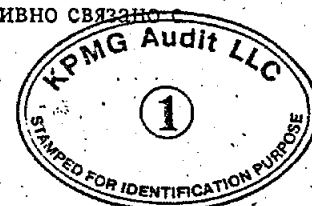
Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости, состоят, главным образом, из кредитов, прочей дебиторской задолженности и некотируемых долговых ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи (далее – «кредиты и дебиторская задолженность»). Компания регулярно проводит оценку кредитов и дебиторской задолженности в целях определения возможного обесценения. Кредит или дебиторская задолженность обесценивается, и убытки от обесценения имеют место исключительно при условии существования объективных доказательств обесценения в результате одного или нескольких событий, произошедших после первоначального признания кредита или дебиторской задолженности, и при условии, что указанное событие (или события) имели влияние на предполагаемые будущие потоки денежных средств по кредиту, которое возможно оценить с достаточной степенью надежности.

Компания вначале оценивает наличие объективных доказательств обесценения отдельно по кредитам и дебиторской задолженности, являющимся существенными по отдельности, и отдельно или коллективно по кредитам и дебиторской задолженности, не являющимся существенными по отдельности. В случае если Компания определяет отсутствие объективных доказательств обесценения по кредиту или дебиторской задолженности, оцениваемым по отдельности, существенным или нет, кредит включается в группу кредитов и дебиторской задолженности с аналогичными характеристиками кредитного риска и оценивается коллективно на предмет обесценения. Кредиты и дебиторская задолженность, оцениваемые по отдельности на предмет обесценения, по которым возникает или продолжает существовать убыток от обесценения, не включаются в коллективную оценку на предмет обесценения.

В случае существования объективных доказательств понесения убытка от обесценения по кредиту или дебиторской задолженности сумма убытка оценивается как разница между балансовой стоимостью кредита или дебиторской задолженности и приведенной к стоимости предполагаемых будущих потоков денежных средств, включая возмещаемые суммы гарантий и обеспечений, дисконтированных по эффективной ставке вознаграждения по кредиту или дебиторской задолженности. Потоки денежных средств в соответствии с условиями заключенных договоров и исторический опыт несения убытков, скорректированные на основании соответствующей доступной информации, отражающей текущие экономические условия, служат основой для определения предполагаемых потоков денежных средств.

В некоторых случаях доступная информация, необходимая для оценки суммы убытка от обесценения по кредиту или дебиторской задолженности может быть ограничена или больше не соответствовать полностью текущим условиям. Это может произойти в случае, если заемщик испытывает финансовые затруднения, или существует мало исторических данных, связанных с подобными заемщиками. В таких случаях Компания использует свой опыт и суждения для оценки суммы убытка от обесценения.

Все убытки от обесценения кредитов и дебиторской задолженности включаются в состав прибыли или убытка за период и подлежат восстановлению исключительно в том случае, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно связано с событием, произошедшим после признания убытков от обесценения.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

(е) Обесценение активов, продолжение

(i) *Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости, продолжение*

В случае невозможности возмещения задолженности по кредиту он списывается за счет соответствующего резерва на покрытие убытков от обесценения кредитов. Такие кредиты (и любые соответствующие резервы под убытки от обесценения кредитов) списываются после того, как руководство Компании определяет, что возмещение задолженности по кредитам невозможно и были завершены все необходимые процедуры возмещению задолженности по кредитам.

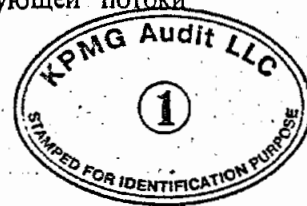
(ii) *Финансовые активы, отражаемые по фактической стоимости*

Финансовые активы, отражаемые по фактической стоимости, включают некотируемые долевые инструменты, включенные в состав активов, имеющих в наличии для продажи, которые отражаются не по справедливой стоимости, поскольку их справедливая стоимость не может быть определена с достаточной степенью надежности. В случае наличия объективных признаков того, что подобные инвестиции обесценились, убыток от обесценения рассчитывается как разница между балансовой стоимостью инвестиций и приведенной к текущему моменту стоимостью предполагаемых будущих потоков денежных средств, дисконтированных с использованием текущей рыночной нормы прибыли по аналогичным финансовым активам.

Все убытки от обесценения указанных инвестиций отражаются в составе прибыли или убытка за период и не подлежат восстановлению.

(iii) *Нефинансовые активы*

Нефинансовые активы, отличные от отложенных налогов, анализируются на каждую отчетную для выявления признаков их возможного обесценения. Возмещаемой стоимостью нефинансовых активов является величина, наибольшая из справедливой стоимости за вычетом затрат по продаже и ценности от использования. При определении ценности от использования предполагаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой дисконтной ставки, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие данному активу. Возмещаемая величина нефинансовых активов представляет собой наибольшую из двух величин: ценности использования этих активов и их справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу. При расчете ценности использования, ожидаемые в будущем потоки денежных средств дисконтируются до их приведенной стоимости с использованием доналоговой ставки дисконтирования, отражающей текущую рыночную оценку влияния изменения стоимости денег с течением времени и риски, специфичные для данного актива. Единицей, не генерирующей притоки денежных средств, является по большей части не зависящие от притока денежных средств, генерируемого другими активами, возмещаемая сумма определяется для единицы, генерирующей потоки денежных средств, которой принадлежит соответствующий актив. Убыток от обесценивания признается, если балансовая стоимость актива или единицы, генерирующей потоки денежных средств, превышает его возмещаемую сумму.





### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

(е) Обесценение активов, продолжение

(iii) *Нефинансовые активы*

Все убытки от обесценивания, относящиеся к нефинансовым активам, включаются в состав прибыли или убытка за период и восстанавливаются только в том случае, если произошли изменения в методе оценки, применяемой при определении возмещаемой суммы. Убыток от обесценивания восстанавливается только в пределах суммы, позволяющей восстановить стоимость активов до их балансовой стоимости, в которой они отражались бы за вычетом накопленных сумм амортизации, если бы не был признан убыток от обесценивания.

(ж) Резервы- обязательства

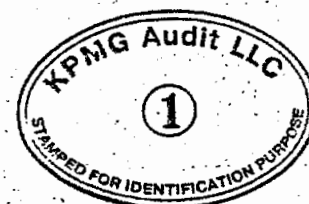
Резерв-обязательство признается бухгалтерском балансе в том случае, если в результате какого-то события в прошлом у Компании возникло правовое или конструктивное обязательство, величину которого можно надежно оценить, и существует высокая вероятность того, что потребуется отток экономических выгод для урегулирования данного обязательства. В случае существенного влияния величина резерва-обязательства определяется путем дисконтирования ожидаемых потоков денежных средств по доналоговой ставке, которая отражает текущие рыночные оценки влияния изменения стоимости денег с течением времени и рисков, присущих данному обязательству.

(з) Налогообложение

Расход по подоходному налогу включает в себя подоходный налог текущего периода и отложенный налог. Расход по подоходному налогу отражается в составе прибыли или убытка за период за исключением той его части, которая относится к операциям, признаваемым непосредственно в составе капитала, в каком случае он также признается в составе капитала.

Текущий подоходный налог представляет собой сумму налога, подлежащую уплате в отношении налогооблагаемой прибыли за год, рассчитанную на основе действующих или по существу введенных в действие по состоянию на отчетную дату налоговых ставок, а также все корректировки величины обязательства по уплате подоходного налога за прошлые годы.

Отложенный налог отражается методом балансовых обязательств в отношении временных разниц, возникающих между балансовой стоимостью активов и обязательств, определяемой для целей их отражения в финансовой отчетности, и их налоговой базой. Отложенный налог не признается в отношении следующих временных разниц: гудвилл не уменьшающий налогооблагаемую базу, первоначальное признание активов и обязательств, не влияющее ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль, а также разниц, относящихся к инвестициям в дочерние предприятия, если существует высокая вероятность того, что эти временные разницы не будут реализованы в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, с помощью которого предполагается реализовать или произвести расчет балансовой стоимости своих активов или обязательств основываясь на действующих или по существу введенных в действие законах по состоянию на отчетную дату.



### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

#### (з) Налогообложение, продолжение

Требования по отложенному налогу отражаются в той мере, в какой существует вероятность того, что в будущем будет получена налогооблагаемая прибыль, достаточная для покрытия временных разниц, непринятых расходов по налогам и неиспользованных налоговых льгот. Размер требований по отложенному налогу уменьшается в той степени, в которой не существует больше вероятности того, что будет получена соответствующая выгода от реализации налоговых требований.

#### (и) Признание доходов и расходов

За исключением финансовых активов, предназначенных для торговли, и иных финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, доходы и расходы в виде вознаграждения признаются в составе прибыли или убытка за период с использованием метода эффективной процентной ставки. Доходы в виде вознаграждения по финансовым активам, предназначенным для торговли, и прочим финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, включают только купонный доход.

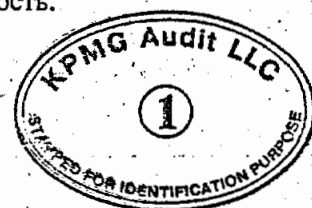
Начисленные дисконты и премии по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, признаются в составе прибыли за вычетом убытков от финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, соответственно.

#### (к) Изменения учетной политики

По состоянию 1 января 2007 года Компания приняла к использованию Международный стандарт финансовой отчетности МСФО (IAS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» и дополнение к Международному стандарту финансовой отчетности МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» – «Раскрытие информации о капитале». Применение стандарта и дополнения привело к увеличению объема информации, раскрываемой в отношении финансовых инструментов Компании, характера и степени рисков, связанных с финансовыми инструментами, а также к увеличению объема информации, раскрываемой в отношении целей Компании, ее политики и методов по управлению капиталом.

#### (л) Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в действие

Ряд новых стандартов, дополнений к стандартам и разъяснений еще не вступили в действие по состоянию на 31 декабря 2007 года и не применялись при подготовке данной финансовой отчетности. Следующие из указанных стандартов и разъяснений могут оказать потенциальное влияние на деятельность Компании. Компания планирует принять указанные стандарты и разъяснения к использованию после вступления их в силу. Компания еще не оценила возможное влияние этих новых стандартов на ее финансовую отчетность.



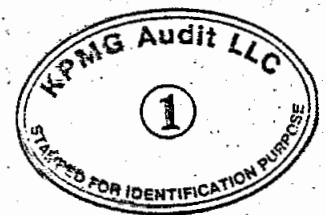
### 3 Основные принципы учетной политики, продолжение

(л) Новые стандарты и разъяснения, еще не вступившие в действие, продолжение

Международный стандарт финансовой отчетности МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» (в редакции), вступающий в действие для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2009 года или позже, определяет каким образом предприятие должно представлять в финансовой отчетности изменения в капитале, возникающие не в результате проведения операций с владельцами, и прочие изменения в капитале, а также представляет прочие определенные требования в отношении представления информации в финансовой отчетности.

### 4 Чистые доходы в виде вознаграждения

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>Доходы в виде вознаграждения</b>		
Кредиты, выданные клиентам	5.013.884	4.222.383
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	737.938	459.963
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	236.334	157.053
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	60.480	40.649
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	47.695	13.256
	<b>6.096.331</b>	<b>4.893.304</b>
<b>Расходы в виде вознаграждения</b>		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(3.927.853)	(2.915.873)
Прочие привлеченные средства	(38.013)	-
	<b>(3.965.866)</b>	<b>(2.915.873)</b>



**5 Комиссионные доходы и расходы**

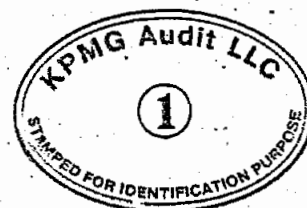
	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>Комиссионные доходы</b>		
Комиссия за досрочное погашение кредитов	120.233	154.108
Комиссионные доходы	5.436	5.923
	<b>125.669</b>	<b>160.031</b>
<b>Комиссионные расходы</b>		
Комиссионные расходы по доверительному управлению	(32.576)	(35.793)
Комиссия брокеру	(2.685)	(20.745)
Комиссионные расходы по переводным операциям	(778)	(580)
Прочие комиссионные расходы	(27.870)	(21.033)
	<b>(63.909)</b>	<b>(78.151)</b>

**6 Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период**

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Чистый убыток от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	(52.179)	(4)
Чистая нерезализованная прибыль/(убыток) от переоценки финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	732	(144.923)
	<b>(51.447)</b>	<b>(144.927)</b>

**7 Убытки от обесценения**

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Материалы и оборудование	-	65.250
		<b>65.250</b>



## 8 Общие административные расходы

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Вознаграждения работников	592.676	463.611
Налоги, отличные от подоходного налога	164.816	83.455
Амортизация	122.665	45.648
Реклама и маркетинг	89.210	101.054
Налоги и отчисления по заработной плате	57.722	51.207
Профессиональные услуги	17.500	11.565
Информационные и телекоммуникационные услуги	15.694	11.988
Арендная плата	14.432	50.927
Техническое обслуживание	12.438	8.337
Командировочные расходы	8.712	6.171
Канцелярские расходы	1.940	1.144
Прочие	42.620	55.327
	<b>1.140.425</b>	<b>890.434</b>

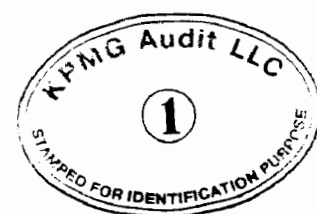
## 9 Расход по подоходному налогу

Применимая налоговая ставка по текущему и отложенному налогу Компании составляет 30% (в 2006 году: 30%).

Вознаграждения, полученные по ипотечным кредитам, выданным физическим лицам на срок более трех лет, могут быть исключены из налогооблагаемого дохода Компании согласно Закона от 1995 года «О налогах и других обязательных платежах в бюджет». Эта льгота распространяется до 1 января 2008 года. Если комбинация, состоящая из исключенного дохода и необлагаемых налогом расходов приведет к убытку от основной деятельности, данный убыток не может быть перенесен при расчете корпоративного подоходного налога на будущее годы.

### Сверка эффективной налоговой ставки:

	2007 г.		2006 г.	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>1.017.822</b>	<b>100%</b>	<b>981.630</b>	<b>100%</b>
Подоходный налог, рассчитанный по применимой ставке	305.347	30%	294.489	30%
Невычитаемые/необлагаемые налогом статьи	(305.347)	(30%)	(294.489)	(30%)
<b>Всего расходов по подоходному налогу</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 10 Денежные средства и их эквиваленты

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Текущий банковский счет в Национальном Банке Республики Казахстан	428.308	189.146
Текущие банковские счета в других банках	4.989.622	-
Краткосрочные вклады в других банках	6.080.787	-
	11.498.717	189.146

По состоянию на 31 декабря 2007 года краткосрочные вклады включают в себя два вклада в местных банках, ставка вознаграждения которых составляют 8,5 % и 9% за год, которые были погашены в январе 2008 года.

## 11 Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах

По состоянию 31 декабря 2007 и 2006 годов, компания разместила срочные вклады в местных банках, ставка вознаграждения которых варьируется между 9% и 12,5% годовых (2006 год: 7% - 9% годовых), и сроками погашения, наступающими с апреля 2008 года по январь 2009 года (2006 год: март-апрель 2007 года).

## 12 Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составлении прибыли или убытка за период представляют собой казначейские векселя Министерства Финансов Республики Казахстан.

## 13 Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Дебиторская задолженность местных банков и прочих финансовых институтов	15.283.381	-

### Обеспечение

По состоянию на 31 декабря 2007 года дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО» была обеспечена казначейскими векселями Министерства Финансов Республики Казахстан.

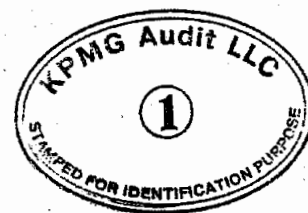


## 14 Кредиты, выданные клиентам

Займы, выданные клиентам состоят из займов, выкупленных у коммерческих банков и организаций, осуществляющих кредитную деятельность на территории Республики Казахстан. Портфель займов состоит только из ипотечных займов, деноминированных в тенге и предоставленных физическим лицам, гражданам Республики Казахстан. Все займы обеспечены недвижимостью.

	2007 г.	2006 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Ипотечные кредиты с правом требования обратного выкупа от продавца	40.326.052	37.227.479
Ипотечные кредиты без права требования обратного выкупа от продавца:		
- с гарантией	19.170.742	9.212.921
- без гарантии	174.247	164.159
Начисленное вознаграждение	482.016	357.875
	<b>60.153.057</b>	<b>46.962.434</b>

Ставка вознаграждения по займам клиентам варьируется от 7,9% до 12,04% в течение года (2006 год: от 7,5% до 9,9%).



## 14 Кредиты, выданные клиентам, продолжение

### (а) Качество ипотечных кредитов, выданных физическим лицам

Следующая таблица представляет информацию о качестве ипотечных кредитов, выданных физическим лицам по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов.

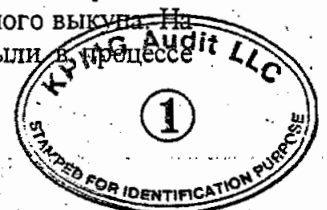
	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>Ипотечные кредиты с правом требования обратного выкупа от продавца</b>		
- Текущие	38.944.561	36.731.338
- С просрочкой менее 30 дней	476.851	32.585
- С просрочкой 30-89 дней	802.895	704.140
- С просрочкой 90-179 дней	220.613	45.285
- С просрочкой 180-360 дней	206.881	-
<b>Ипотечные кредиты без права требования обратного выкупа от продавца с гарантией АО «Казахстанский Фонд Гарантирования Ипотечных Кредитов»</b>		
- Текущие	18.857.553	9.241.204
- С просрочкой менее 30 дней	290.492	-
- С просрочкой 30-89 дней	81.455	24.828
- С просрочкой 90-179 дней	46.009	-
- С просрочкой 180-360 дней	51.500	18.895
<b>Ипотечные кредиты без права требования обратного выкупа от продавца без гарантии АО «Казахстанский Фонд Гарантирования Ипотечных Кредитов»</b>		
- Текущие	9.603	21.780
- С просрочкой менее 30 дней	3.032	-
- С просрочкой 30-89 дней	16.456	-
- С просрочкой 90-179 дней	2.777	-
- С просрочкой 180-360 дней	-	142.379
- С просрочкой более 360 дней	142.379	-
	<b>60.153.057</b>	<b>46.962.434</b>

### (б) Анализ обесценивания

Как описано в Примечании 2, компания использует свой опыт и суждения для оценки суммы возмещения убытка от просроченных платежей по кредитам, выданным клиентам.

Существенные допущения, применяемые при определении размера резерва под обесценение ипотечных кредитов, включают:

- Ипотечные кредиты с обязательством обратного выкупа при возникновении просрочки платежа более чем 60 дней могут быть проданы компанией обратно в любое время по стоимости равной остатку основного долга на дату осуществления обратного выкупа. На 31 декабря 2007 года кредиты с просрочкой платежа более 90 дней были в процессе обратной продажи банку-партнеру.





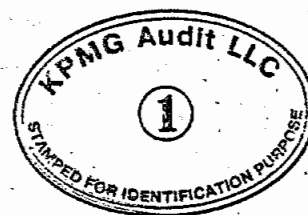
**14 Кредиты, выданные клиентам, продолжение****(б) Анализ обесценивания, продолжение**

- Ипотечные кредиты с гарантией Государственного Фонда АО «Казакстанский Фонд Гарантирования Ипотечных Кредитов» (далее – «КФГИК») могут быть взысканы у лица, дающего гарантию, если продажа залогового имущества не обеспечивает полное погашения кредита.
- Руководство считает, что компания может продать ипотечные кредиты без обязательства обратного выкупа и с просрочкой платежа более 360 дней за 100% суммы основного долга по ним, либо покрыть полностью сумму задолженности за счет реализации залогового имущества. Руководство считает, что стоимость залогового имущества превышает сумму кредита.

Компания пересмотрела свой текущий ссудный портфель и не выявила кредитов, которые имеют признаки обесценивания, за исключением тех, которые приобретены без права требования обратного выкупа, с просрочкой платежей и не имеют гарантии. Кроме того, Компания за всю историю своего существования не несла кредитных потерь. На основании вышеизложенного, Компания считает, что создание резервов-обязательств по обесцениванию не является необходимым.

**(в) Анализ обеспечения**

Ипотечные кредиты обеспечены соответствующей недвижимостью. Компания стремится сохранять отношение суммы обязательств заемщика к стоимости обеспечения на уровне 70%. В случае гарантирования кредита АО «Казакстанский Фонд Гарантирования Ипотечных Кредитов» (АО «КФГИК»), данный показатель может быть увеличен до 90%. По состоянию на 31 декабря 2007 года кредиты без права обратного выкупа на общую сумму 19.372.000 тысяч тенге имели гарантию АО «КФГИК». По оставшимся кредитам без права обратного выкупа, не имеющих гарантию АО «КФГИК», отношение суммы обязательств по кредиту к стоимости обеспечения был равен в среднем 75%. Компания предполагает, что справедливая стоимость обеспечения по просроченным ипотечным кредитам составляет не менее 100% суммы основного долга.



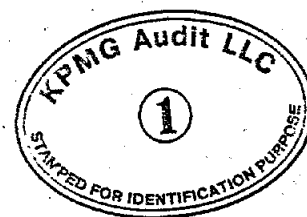
**15 Инвестиции, удерживаемые до срока погашения**

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
<b>Облигации Правительства</b>		
Казначейские векселя Министерства Финансов Республики Казахстан	2.233.748	2.258.545
<b>Корпоративные долговые обязательства</b>		
АО «Банк Каспийский»	2.235.773	2.254.315
АО «Банк Центр Кредит»	1.689.348	1.687.310
АО «Цесна Банк»	1.392.999	1.392.852
АО «Казахстан Кагазы»	731.812	740.354
АО «Досжан Темир Жолы»	715.238	718.073
АО «Астана Финанс»	508.314	-
АО «Роса»	420.796	422.172
АО «КазИнвест Банк»	311.186	315.371
АО «Альянс Банк»	287.363	283.125
АО «Народный Банк Казахстана»	225.187	226.638
АО «Банк Туран Алем»	176.107	179.675
АО «Каражанбасмунай»	162.792	170.289
АО «АЛМЕКС»	-	504.847
	<b>11.090.663</b>	<b>11.153.566</b>



16 Основные средства

тыс. тенге	Земель- ные участки	Здание	Компью- терное оборудова- ние	Транс- портные средства	Прочие активы	Оборудо- вание к установке	Всего
<b>Стоимость</b>							
По состоянию на 1 января 2007 г.	121.958	541.061	80.389	9.497	29.573	506.200	1.288.678
Поступления	-	-	11.238	6.216	47.522	132.436	197.412
Выбытия	-	-	(237)	(5.857)	(282)	-	(6.376)
Переводы	-	-	282.400	-	109.800	(392.200)	-
Переводы в нематериальные активы	-	-	-	-	-	(101.210)	(101.210)
<b>По состоянию на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>121.958</b>	<b>541.061</b>	<b>373.790</b>	<b>9.856</b>	<b>186.613</b>	<b>145.226</b>	<b>1.378.504</b>
<b>Амортизация и убытки от обесценения</b>							
По состоянию на 1 января 2007 г.	-	2.098	30.315	5.926	8.608	65.250	112.197
Начисленная амортизация	-	13.527	46.687	1.072	20.792	-	82.078
Выбытия	-	-	-	(5.437)	-	-	(5.437)
Переводы	-	-	(10.228)	-	(4.632)	-	(14.860)
<b>По состоянию на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>-</b>	<b>15.625</b>	<b>66.774</b>	<b>1.561</b>	<b>24.768</b>	<b>65.250</b>	<b>173.978</b>
<b>Балансовая стоимость</b>							
По состоянию на 31 декабря 2006 г.	121.958	538.963	50.074	3.571	20.965	440.950	1.176.481
<b>По состоянию на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>121.958</b>	<b>525.436</b>	<b>307.016</b>	<b>8.295</b>	<b>161.845</b>	<b>79.976</b>	<b>1.204.526</b>



16 Основные средства, продолжение

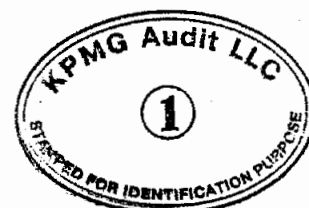
тыс. тенге	Земель- ные участки	Здание	Компью- терное оборудова- ние	Транс- портные средства	Прочие активы	Оборудо- вание к установке	Всего
<b>Стоимость</b>							
По состоянию на 1 января 2006 г.	-	-	48.704	9.497	18.871	189.000	266.072
Поступления	121.958	541.061	31.685	-	10.702	317.200	1.022.606
По состоянию на 31 декабря 2006 г.	121.958	541.061	80.389	9.497	29.573	506.200	1.288.678
<b>Амортизация и убытки от обесценения</b>							
По состоянию на 1 января 2006 г.	-	-	14.161	4.568	5.498	-	24.227
Начисленная амортизация	-	2.098	16.154	1.358	3.110	-	22.720
Убытки от обесценения	-	-	-	-	-	65.250	65.250
По состоянию на 31 декабря 2006 г.	-	2.098	30.315	5.926	8.608	65.250	112.197
<b>Балансовая стоимость</b>							
По состоянию на 31 декабря 2005 г.	-	-	34.543	4.929	13.373	189.000	241.485
По состоянию на 31 декабря 2006 г.	121.958	538.963	50.074	3.571	20.965	440.950	1.176.481

В течение года, закончившегося 31 декабря 2006 года, Компания создала резерв на уменьшение стоимости поставленного, но еще не установленного оборудования на 65.250 тысяч тенге до предполагаемой возмещаемой стоимости.



**17 Нематериальные активы**

тыс. тенге	<u>Программное обеспечение</u>
<b>Стоимость</b>	
На 1 января 2007 г.	106.310
Поступления	32.249
Переводы из основных средств	101.210
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>	<u><b>239.769</b></u>
<b>Амортизация</b>	
На 1 января 2007 г.	45.064
Начисленная амортизация	40.587
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>	<u><b>85.651</b></u>
<b>Балансовая стоимость</b>	
На 31 декабря 2006 г.	61.246
<b>На 31 декабря 2007 г.</b>	<u><b>154.118</b></u>
<b>тыс. тенге</b>	<u><b>Программное обеспечение</b></u>
<b>Стоимость</b>	
На 1 января 2006 г.	66.920
Поступления	39.390
<b>На 31 декабря 2006 г.</b>	<u><b>106.310</b></u>
<b>Амортизация</b>	
На 1 января 2006 г.	22.136
Начисленная амортизация	22.928
<b>На 31 декабря 2006 г.</b>	<u><b>45.064</b></u>
<b>Балансовая стоимость</b>	
На 31 декабря 2005 г.	44.784
<b>На 31 декабря 2006 г.</b>	<u><b>61.246</b></u>



## 18 Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов состояли из облигаций, деноминированных в тенге.

Эмиссия	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купонного вознаграждения	Эффективная ставка	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
KZPC4M12B140	01.05.2006	01.05.2007	0%	4,9%	-	4.918.046
KZPC1Y03B142	01.03.2005	01.03.2008	Фиксированная ставка 4,90%	11,2%	3.210.478	3.105.076
KZ2CKY05B216	01.06.2004	01.04.2009	0,39% +плавающая ставка инфляции	8,0%	5.140.702	5.121.843
KZPC2Y05B145	01.03.2005	01.03.2010	Фиксированная ставка 5,69%	11,6%	4.877.379	664.971
KZ2CKY07B220	01.06.2004	01.04.2011	0,39%+плавающая ставка инфляции	11,0%	4.259.194	4.231.442
KZ2CKY07B303	01.10.2004	01.10.2011	0,10%+плавающая ставка инфляции	12,0%	5.171.286	5.163.756
KZ2CKY10A853	11.08.2003	01.10.2013	0,80%+плавающая ставка инфляции	12,4%	1.854.015	2.148.845
KZ2CKY10A986	01.12.2003	01.04.2014	1,00%+плавающая ставка инфляции	11,7%	3.728.564	4.111.692
KZ2CKY10B075	01.02.2004	01.04.2014	0,50%+плавающая ставка инфляции	7,3%	3.756.358	4.146.257
KZPC1Y10B543	10.04.2005	10.04.2015	Фиксированная ставка 6,90%	7,4%	4.984.937	4.973.219
KZPC2Y12B547	10.04.2005	10.04.2017	0,01%+плавающая ставка инфляции, но не более 7,50%	7,9%	5.114.441	5.115.562
KZPC3Y01B548	15.01.2007	15.01.2008	0%	13,8%	3.913.001	-
KZPC4Y10B547	15.01.2007	15.01.2017	0,01+ плавающая ставка инфляции, но не более 7,50%	12,6%	2.619.718	-
KZ2CKY10B315	01.10.2004	01.10.2014	0,1%+ плавающая ставка инфляции	4,9%	4.860.520	-
					53.490.593	43.700.709

Данные обязательства обеспечены договорами займов, заключенными с клиентами, и соответствующим недвижимым имуществом, являющимся обеспечением этих займов (Примечание 14) на общую сумму 59.052.564 тысяч тенге.

Плавающая ставка инфляции основана на индексе инфляции за последние 12 месяцев в соответствии с данными, публикуемыми Агентством по статистике Республики Казахстан, и подлежит пересмотру один раз в полгода согласно дате выпуска.



## 19 Прочие привлеченные средства

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Задолженность перед Правительством Республики Казахстан	12.000.100	-
Заем, привлеченный от зарубежного банка	10.092.168	-
	<b>22.092.268</b>	<b>-</b>

Задолженность перед Правительством Республики Казахстан представляет собой целевой заем, выданный Министерством Финансов Республики Казахстан для приобретения Компанией прав требований по ипотечным кредитам, выданными банками второго уровня, соответствующим требованиям Компании. Ставка вознаграждения по данному займу составляет 0,1% годовых, заем может быть выплачен в любое время по требованию, срок погашения наступает в декабре 2027 года.

Заем, привлеченный от зарубежного банка представляет собой денежные средства, полученные от «Credit Swiss International» на общую сумму 85.000 тысяч долларов США, со ставкой вознаграждения 7,4% годовых, агентом по которому является лондонское подразделение «Credit Swiss». Срок погашения займа наступает в мае 2014 года. При получении займа Компания выплатила единовременные агентские комиссии, в размере 1,7% от суммы займа и 120 тысяч долларов США.

## 20 Прочие обязательства

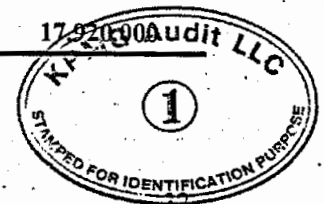
	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Дивиденды к выплате	524.058	112.964
Кредиторская задолженность сотрудникам	58.034	41.436
Налоги кроме подоходного налога	20.028	13.057
Кредиторская задолженность по профессиональным услугам	13.000	8.415
Прочая кредиторская задолженность	23.045	27.256
	<b>638.165</b>	<b>203.128</b>

## 21 Акционерный капитал

### (a) Выпущенный капитал

Акционерный капитал по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов был 26.420.000 и 17.920.000 тысяч тенге соответственно. 100% акционером Компании является государство в лице Комитета по Государственному Имуществу и Приватизации Министерства Финансов Республики Казахстан.

	2007 г.	2006 г.
Количество выпущенных акций по номинальной стоимости 10,000 тенге за 1 акцию	2.642.000	1.792.000
Выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал по состоянию на 31 декабря (тыс. тенге)	<b>26.420.000</b>	<b>17.920.000</b>



## 21 Акционерный капитал, продолжение

### (а) Выпущенный капитал, продолжение

25 декабря 2007 года Компания выпустила 850.000 акций (2006 год: 902.000 акции) номинальной стоимостью 10,000 тенге каждая, которые были выкуплены Министерством Финансов Республики Казахстан.

### (б) Резервный капитал

В соответствии с Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан», Компания формирует резервный капитал для компенсации потерь по проводимым операциям. По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. резервный капитал составлял 1.937.804 и 1.070.957 тысячу тенге соответственно. Данный резервный капитал не подлежит распределению.

### (в) Дивиденды

В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан № 633 от 26 июля 2007 года «О дивидендах на государственные пакеты акции и доходах на государственные доли участия в организациях» сумма дивидендов к выплате за 2007 год составляет 50% от чистого дохода за отчетный период в государственный бюджет (2006 год: 10%).

### (г) Чистая прибыль на акцию

Базовый доход на акцию рассчитывается путем деления чистого дохода за год, причитающегося простым акционерам, на средневзвешенное количество простых акций, находящихся в обращении в течение года.

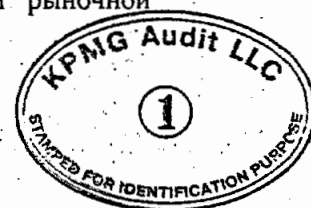
	2007 г.	2006 г.
Чистый доход, тыс. тенге	1.017.822	981.630
Взвешенное среднее количество обыкновенных акций	1.805.973	1.510.279
Базовая прибыль на акцию, тенге	564	650

## 22 Управление финансовыми рисками

Управление рисками является существенным элементом операционной деятельности Компании, занимающейся предоставлением кредитов. Основные риски, с которыми сталкивается Компания в ходе обычной деятельности, относятся к рыночному риску, включая ценовой риск, риск изменения справедливой стоимости ставок вознаграждения, а также кредитный риск и риск ликвидности.

### (а) Правила и процедуры Компании по управлению рисками

Политика Компании по управлению рисками нацелена на определение, анализ и управление рисками, которым подвержена Компания, на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня риска и его соответствия установленным лимитам. Правила и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых продуктов и услуг и появления передовой практики.





## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (а) Правила и процедуры Компании по управлению рисками, продолжение

Правление Компании несет ответственность за общую систему контроля по управлению рисками, за управление ключевыми рисками и одобрение политик и процедур по управлению рисками, а также за одобрение крупных сделок.

Также Правление Компании несет ответственность за мониторинг и выполнение мер по снижению риска, а также следит за тем, чтобы Компания функционировала в установленных пределах рисков. В обязанности руководителя Управления риск-менеджмента Компании входит общее управление рисками и осуществление контроля за соблюдением требований действующего законодательства, а также осуществление контроля за использованием общих принципов и методов по обнаружению, оценке, управлению как по финансовым, так и по нефинансовым рискам. Руководитель Управления риск-менеджмента подотчетен непосредственно Председателю Правления Компании.

Комитет по управлению рисками разрабатывает предложения по управлению активами/обязательствами и рисками в рамках стратегии, политики и процедур, утвержденных Правлением Компании.

Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках организационной структуры Компании. Особое внимание уделяется разработке карты рисков, которая используется для выявления всего перечня факторов риска и служат основой для определения уровня достаточности текущих процедур по снижению рисков. Помимо стандартного анализа кредитного и рыночного рисков, Управление риск-менеджмента проводит мониторинг финансовых и нефинансовых рисков путем проведения регулярных встреч с операционными подразделениями с целью понимания риска по отдельным направлениям.

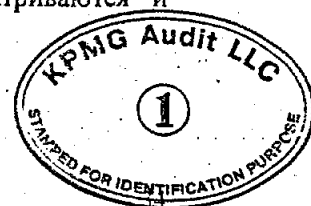
### (б) Рыночный риск

Рыночный риск – это риск изменения дохода Компании или стоимости её портфелей вследствие изменения рыночных цен, включая курсы обмена иностранных валют, процентные ставки и прочие ценовые риски. Рыночный риск возникает по открытым позициям в отношении процентных, валютных и долевых финансовых инструментов, подверженных влиянию общих и специфических изменений на рынке и изменений уровня волатильности рыночных цен.

Задачей управления рыночным риском является управление и контроль за тем, чтобы подверженность рыночному риску не выходила за рамки приемлемых параметров, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

Общее руководство рыночными рисками осуществляет Комитет по управлению рисками.

Компания управляет рыночными рисками путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам, сроков изменения процентных ставок, валютной позиции, лимитов потерь и проведения регулярного мониторинга их соблюдения, результаты которого рассматриваются и утверждаются Правлением.



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (в) Риск изменения процентных ставок

Риск изменения справедливой стоимости ставок вознаграждения возникает в результате вероятности того, что изменение ставок вознаграждения повлияет на доход компании или стоимость финансовых инструментов. Риск изменения справедливой стоимости ставок вознаграждения возникает, когда сумма фактических или прогнозируемых активов с определенным сроком погашения больше или меньше фактической или прогнозируемой суммы обязательств с таким же сроком погашения.

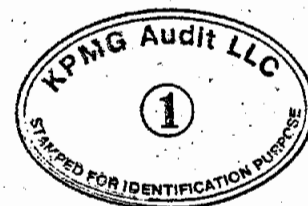
Компания подвержена влиянию колебаний преобладающих рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Пределы ставок могут возрасти в результате таких изменений, но также могут снизиться или принести убытки при возникновении непредвиденных изменений.

Анализ чувствительности предполагаемого чистого дохода Компании за год и собственных средств к изменению рыночных процентных ставок (составленный на основе упрощенного сценария параллельного снижения или роста кривых доходности на 100 базисных пунктов и позиций по процентным активам и обязательствам, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года) представлен следующим образом:

	31 декабря 2007 г.		31 декабря 2006 г.	
	тыс. тенге		тыс. тенге	
	Чистый доход	Собственные средства	Чистый доход	Собственные средства
Параллельное увеличение на 100 базисных пунктов	(32,107)	(32,107)	78,001	78,001
Параллельное уменьшение на 100 базисных пунктов	32,107	32,107	(78,001)	(78,001)

Анализ чувствительности чистого дохода и собственных средств Компании за год в результате изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, вследствие изменений процентных ставок (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года; и упрощенного сценария параллельного снижения или роста кривых доходности на 100 базисных пунктов) представлен следующим образом.

	31 декабря 2007 г.		31 декабря 2006 г.	
	Чистый процентный доход	Собственные средства	Чистый процентный доход	Собственные средства
Параллельное увеличение на 100 базисных пунктов	729	729	18.219	18.219
Параллельное уменьшение на 100 базисных пунктов	729	729	18.219	18.219



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (г) Валютный риск

У Компании имеются обязательства, выраженные в иностранной валюте. Валютный риск возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы, выраженные в какой-либо иностранной валюте, больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств, выраженных в той же валюте. Дополнительная информация о подверженности компании валютному риску изложена в приложении 29.

Анализ чувствительности чистого дохода и собственных средств Компании за год к изменению валютных курсов (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов и упрощенного сценария 5% снижения или роста курса доллара США по отношению к казахстанскому тенге) представлен следующим образом.

	2007 г.		2006 г.	
	тыс. тенге		тыс. тенге	
	Чистый доход	Собственные средства	Чистый доход	Собственные средства
5% рост курса доллара США по отношению к тенге	(184.000)	(184.000)	-	-
5% снижение курса доллара США по отношению к тенге	184.000	184.000	-	-

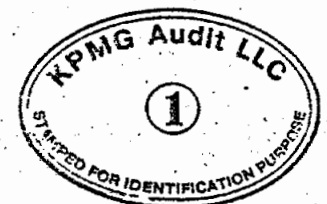
### (д) Кредитный риск

Кредитный риск - это риск невыполнения заемщиком или контрагентом своих обязательств перед Компанией. Компания разработала политики и процедуры для управления кредитным риском, включая руководство по ограничению концентрации портфеля, а также создала Кредитный Комитет, в функции которого входит активный мониторинг кредитного риска Компании. Кредитная политика Компании рассматривается и утверждается Правлением.

Кредитная политика Компании устанавливает:

- Процедуры рассмотрения и одобрения заявок на получение займов/кредитов;
- Методологию оценки кредитоспособности заемщиков;
- Методологию оценки кредитоспособности контрагентов, эмитентов и страховых компаний;
- Методологию оценки обеспечения;
- Минимальные финансовые и обеспечиваемые требования для утверждения кредита.
- Требования к кредитной документации;

Процедуры проведения постоянного мониторинга кредитов и прочих продуктов, несущих кредитный риск.



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (д) Кредитный риск, продолжение

Основной задачей при управлении кредитным риском является проведение взвешенной политики кредитования, сочетающей доходность с безопасностью размещения активов Компании при проведении операций по приобретению прав требования по ипотечным займам, контроль за состоянием ссудного портфеля на основе всестороннего, объективного, полного и квалифицированного мониторинга.

Подверженность кредитному риску контролируется главным образом получением высококачественного обеспечения, гарантии и права обратного выкупа.

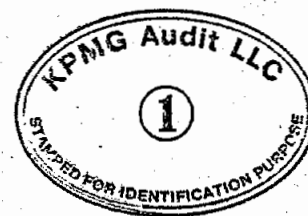
Максимальный уровень кредитного риска Компании, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов.

Финансовое состояние контрапартнеров классифицируется по наименьшему из рейтингов, присвоенных ведущими рейтинговыми агентствами – «Moody's Investors' Services», «Standard&Poor's» и «Fitch».

В ниже представленной таблице используется кодировка рейтингового агентства «Standard & Poor's», данная информация была получена из информационной системы «Bloomberg».

Государственные ценные бумаги Республики Казахстан и накопленное вознаграждение по ним классифицированы по наименьшему из долгосрочных рейтингов Республики Казахстан.

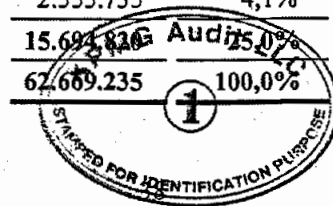
Ниже представлен кредитный рейтинг финансовых активов Компании за исключением кредитов, выданных клиентам, не имеющих рейтингов, по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов:



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (д) Кредитный риск, продолжение

	2007 г.			2006 г.		
	Рейтинг	тыс. тенге	Доля в финансовых активах, %	Рейтинг	тыс. тенге	Доля в финансовых активах, %
<b>Финансовые активы</b>						
	AA	4.989.622	4,8%	BBB	189.146	0,3%
	BBB	428.308	0,4%	-	-	-
<b>Денежные средства и их эквиваленты</b>	BB	1.001.416	1,0%	-	-	-
	B+	5.079.371	4,9%	-	-	-
	BB+	1.001.222	1,0%	B+	1.530.205	2,4%
	BB	2.503.066	2,4%	B	500.000	0,8%
	BB-	338.779	0,3%	B-	500.000	0,8%
<b>Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах</b>	B+	1.401.473	1,3%			
	B-	500.000	0,5%			
<b>Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период</b>						
	BBB	72.879	0,1%	BBB	1.821.903	2,9%
	BBB	15.283.381	14,7%	-	-	-
<b>Дебиторская задолженность по сделкам "РЕПО"</b>						
	BBB	2.233.748	2,2%	BBB	2.258.545	3,6%
	BB+	733.501	0,7%	BB+	226.638	0,4%
	BB	176.107	0,2%	BB	179.675	0,3%
	B+	2.523.136	2,4%	B+	2.537.440	4,0%
	B	311.186	0,3%	B	315.371	0,5%
	B-	1.392.999	1,3%	B-	1.392.852	2,2%
	BB-	1.689.348	1,6%	BB-	1.687.310	2,7%
<b>Инвестиции, удерживаемые до срока погашения</b>	Без рейтинга	2.030.638	2,0%	Без рейтинга	2.555.735	4,1%
<b>Всего</b>		<b>43.690.180</b>	<b>42,1%</b>		<b>15.694.836</b>	<b>25,0%</b>
<b>Всего финансовых активов</b>		<b>103.874.418</b>	<b>100,0%</b>		<b>62.669.235</b>	<b>100,0%</b>



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (e) Риск ликвидности

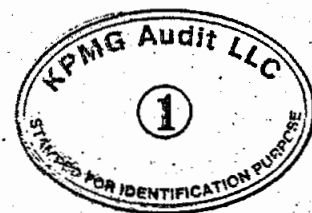
Риск ликвидности - это риск того, что у Компании могут возникнуть трудности связанные с отсутствием денежных средств при выполнении потенциальных обязательств в отношении инструментов. Компания поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денег, для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика Компании по управлению рисками рассматривается и утверждается Правлением Компании.

Компания стремится активно поддерживать диверсифицированную и стабильную структуру источников финансирования, состоящую из выпущенных долговых ценных бумаг, долгосрочных и краткосрочных кредитов, предоставленных другими банками, а также портфель высоколиквидных активов для того, чтобы Компания была способна оперативно и без резких колебаний реагировать на непредвиденные требования в отношении ликвидности.

Политика Компании по управлению ликвидностью состоит из:

- прогнозирования денежных потоков в разрезе основных валют и расчета связанного с данными денежными потоками необходимого уровня ликвидных активов;
- поддержания диверсифицированной структуры источников финансирования;
- управления концентрацией и структурой заемных средств;
- разработки планов по заемному финансированию;
- разработки резервных планов по поддержанию ликвидности и заданного уровня финансирования.

Следующие далее таблицы показывают распределение недисконтированных потоков денежных средств по финансовым обязательствам Компании по наиболее ранней из установленных в договоре дат наступления сроков погашения. Суммарная величина выбытия потоков денежных средств, указанная в данной таблице, представляет собой договорные недисконтированные потоки денежных средств по финансовым обязательствам. Ожидаемое Компанией движение потоков денежных средств по данным финансовым обязательствам может сильно отличаться от представленного ниже анализа.



## 22 Управление финансовыми рисками, продолжение

### (е) Риск ликвидности, продолжение

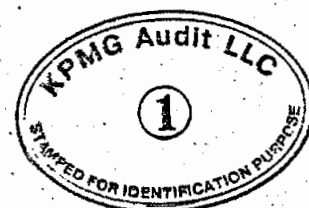
Позиция Компании по состоянию на 31 декабря 2007 года может быть представлена следующим образом:

тыс. тенге	До востребования и менее					Суммарная величина выбытия денежных средств	Балансовая стоимость
	1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года		
Выпущенные долговые ценные бумаги	4.060.938	3.312.744	2.499.055	2.225.199	71.970.903	84.068.839	53.490.593
Прочие привлеченные средства	12.000.100	-	-	19.277	10.503.017	22.522.394	22.092.268
Прочие обязательства	101.107	13.000	524.058	-	-	638.165	638.165
<b>Всего</b>	<b>16.162.145</b>	<b>3.325.744</b>	<b>3.023.113</b>	<b>2.244.476</b>	<b>82.473.920</b>	<b>107.229.398</b>	<b>76.221.026</b>

Позиция Компании по состоянию на 31 декабря 2006 года может быть представлена следующим образом:

	До востребования и менее					Суммарная величина выбытия денежных средств	Балансовая стоимость
	1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года		
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	149.646	7.309.873	1.942.986	47.105.100	56.507.605	43.700.709
Прочие обязательства	81.179	8.415	112.964	-	-	203.128	203.128
<b>Всего</b>	<b>81.179</b>	<b>158.061</b>	<b>7.422.837</b>	<b>1.942.986</b>	<b>47.105.100</b>	<b>56.710.733</b>	<b>43.903.837</b>

Более подробная информация о подверженности компании риску ликвидности на конец года изложена в Приложении 28.



## 23 Управление капиталом

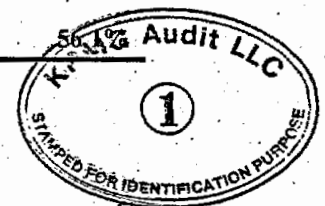
Национальный Банк Республики Казахстан устанавливает и контролирует выполнение требований к уровню капитала Компании.

Компания определяет в качестве капитала те статьи, которые определены в соответствии с законодательством Республики Казахстан в качестве составляющих капитала (собственных средств) кредитных организаций. На сегодняшний день в соответствии с требованиями Национального Банка Республики Казахстан Компания должны поддерживать норматив отношения величины капитала к величине активов, взвешенных с учетом риска, ("норматив достаточности капитала") выше определенного минимального уровня. По состоянию на 31 декабря 2007 года этот минимальный уровень составлял 8%. Норматив достаточности капитала Компании соответствовал нормативно установленному уровню в течение периода, закончившегося 31 декабря 2007 и 2006 годов.

Компания также контролирует выполнение требований к уровню достаточности капитала, рассчитываемому в соответствии с требованиями Базельского Соглашения (общезвестного как Базель I.), а именно Соглашения по достаточности капитала Базельского комитета по банковскому надзору, которые определяются в документе "Международное соглашение об измерении капитала и стандартов капитала: новые подходы" (в редакции от апреля 1998 года) и Поправке к Соглашению по учету рыночных рисков (в редакции от ноября 2007 года).

В таблице ниже отражен анализ состава капитала Банка, рассчитанного в соответствии с требованиями Базельского Соглашения, по состоянию на 31 декабря 2007 года и 2006 года.

	2007 г. тыс. тенге	2006 г. тыс. тенге
Капитал 1-го уровня		
Акционерный капитал	26.420.000	17.920.000
Резерв накопленных курсовых разниц	1.937.804	1.070.957
Нераспределенная прибыль	654.232	1.012.168
<b>Итого капитала 1-го уровня</b>	<b>29.012.036</b>	<b>20.003.125</b>
Капитал 2-го уровня	-	-
<b>Итого капитала 2 уровня</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Всего капитала</b>	<b>29.012.036</b>	<b>20.003.125</b>
Активы, взвешенные с учетом риска		
Банковская книга	41.356.779	26.036.966
Торговая книга	17.871.264	9.624.041
<b>Итого активов, взвешенных с учетом риска</b>	<b>59.228.043</b>	<b>35.661.007</b>
<b>Итого капитала по отношению к активам, взвешенным с учетом риска (%) (норматив общей достаточности капитала)</b>	<b>49%</b>	<b>56.1%</b>
<b>Итого капитала 1-го уровня по отношению к активам, взвешенным с учетом риска (%) (норматив достаточности капитала 1-го уровня)</b>	<b>49%</b>	





## 23 Управление капиталом, продолжение

Оценка активов, взвешенных с учетом риска, производится с использованием иерархии уровней риска, классифицированных по характеру и отражающих оценку кредитного, рыночного и прочих рисков, связанных с каждым активом и контрагентом, принимая во внимание любое приемлемое обеспечение или гарантии. Подобная методология оценки применяется для забалансовых величин с определенными корректировками для отражения более условного характера потенциальных убытков.

Компания обязана выполнять требования к уровню достаточности капитала, рассчитываемому в соответствии с требованиями Базельского Соглашения, предусматриваемые условиями обязательств, принятых на себя Компанией. На 31 декабря 2007 года минимальный уровень составлял 8%. Компания соответствовала этим требованиям, предъявляемым к ним третьими лицами в отношении уровня достаточности капитала, в течение периода, закончившегося 31 декабря 2007 и 2006 годов.

## 24 Условные обязательства

### (а) Страхование

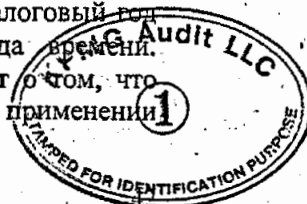
Отрасль страхования в Казахстане находится на стадии развития, и многие формы страхования, характерные для других стран мира, пока не используются. Компания не предусматривает страхового покрытия в отношении имущества и оборудования на случай прекращения деятельности или обязательства третьей стороны в связи с ущербом имуществу или окружающей среде, возникающим в результате страховых случаев, связанных с имуществом Компании, или относящемуся к деятельности Компании. До тех пор пока Компания не получит адекватное страховое покрытие, существует риск, что потеря или уничтожение каких-либо активов может иметь негативное влияние на деятельность и финансовое положение Компании.

### (б) Незавершенные судебные разбирательства

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

### (в) Условные налоговые обязательства

Налоговая система Республики Казахстан является относительно новой и характеризуется наличием часто изменяющихся нормативных документов, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов, действие которых может иметь обратную силу и которые, во многих случаях, содержат неоднозначные, порой противоречивые формулировки, открытые для различных интерпретаций со стороны налоговых органов. Правильность расчета налогов является предметом рассмотрения и детальных проверок со стороны органов, в полномочия которых входит наложение существенных штрафов, неустоек и процентов. Налоговый год остается открытым для проверок со стороны налоговых органов на протяжении пяти последующих календарных лет после его окончания. Тем не менее, при определенных обстоятельствах налоговый год может оставаться открытым в течение более продолжительного периода времени. Недавние события, произошедшие в Республике Казахстан, свидетельствуют о том, что налоговые органы занимают более жесткую позицию при интерпретации и применении налогового законодательства.



## 24 Условные обязательства, продолжение

### (в) Условные налоговые обязательства, продолжение

Данные обстоятельства создают налоговые риски в Республике Казахстан, значительно превышающие аналогичные риски в других странах. По мнению руководства Компании, налоговые обязательства Компании были полностью отражены в данной финансовой отчетности, исходя из интерпретации руководством Компании действующего налогового законодательства Республики Казахстан, официальных комментариев нормативных документов и решений судебных органов. Однако, принимая во внимание тот факт, что интерпретации налогового законодательства различными регулирующими органами могут отличаться от мнения руководства Компании, в случае применения принудительных мер воздействия к Компаниям со стороны регулирующих органов их влияние на данную финансовую отчетность может быть существенным.

## 25 Операции со связанными сторонами

### (а) Операции с членами Правления

Общий размер вознаграждений, включенных в статью "Вознаграждение сотрудников" (см. Примечание 8), может быть представлен следующим образом:

	2007 г. тыс.тенге	2006 г. тыс.тенге
Члены Правления	57.282	39.030

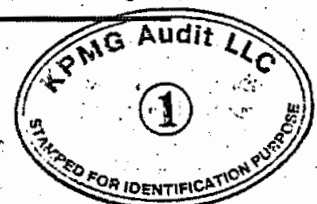
Вышеуказанные суммы включают безналичные вознаграждения в отношении членов Правления Компании.

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов остатки по счетам и средние процентные ставки по операциям с членами Правления составили:

	2007 г. тыс.тенге	Средняя процентная ставка	2006 г. тыс.тенге	Средняя процентная ставка
Бухгалтерский баланс				
Кредиты, выданные клиентам	24.990	10,4%	-	-

Суммы, включенные в отчет о прибылях и убытках по операциям с членами Правления составили:

	2007 г. тыс.тенге	2006 г. тыс.тенге
Отчет о прибылях и убытках		
Доходы в виде вознаграждения	1.389	



## 25 Операции со связанными сторонами, продолжение

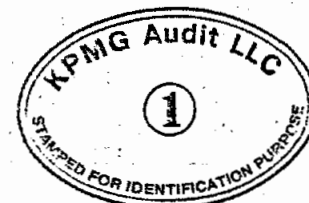
## (б) Операции с прочими связанными сторонами

Прочие связанные стороны включают государство и государственные организации. По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 годов следующие суммы включены в бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках по операциям со связанными сторонами:

	2007 г.		2007 г.	
	тыс. тенге		тыс. тенге	
	Министерство Финансов	Государствен- ные организации	Министерство Финансов	Государствен- ные организации
Доходы в виде вознаграждения	165.251	-	167.532	9.088
Расходы в виде вознаграждения	(100)	-	-	-
Комиссионные расходы	-	(3.174)	-	(2.241)

По состоянию на 31 декабря остатки по операциям со связанными сторонами включают:

	2007 г.		2006 г.	
	тыс. тенге		тыс. тенге	
	Министерство Финансов	Государствен- ные организации	Министерство Финансов	Государствен- ные организации
Денежные средства и их эквиваленты	-	428.308	-	189.146
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	72.879	-	1.821.903	-
Ипотечные кредиты с гарантией АО «Казахстанский Фонд Гарантирования Ипотечных Кредитов»	-	19.327.009	-	9.284.927
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2.233.749	-	2.258.545	-
Прочие привлеченные средства	12.000.100	-	-	-



## 26 Справедливая стоимость финансовых инструментов

Предполагаемая справедливая стоимость финансовых активов и обязательств Компании в соответствии с требованиями МСФО (IFAS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие» может быть представлена следующим образом.

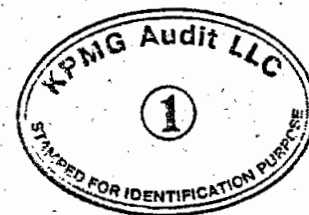
Предполагаемая справедливая стоимость финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, инвестиций, удерживаемых до срока погашения, и прочих привлеченных средств основывается на рыночных котировках цен по состоянию на отчетную дату без вычета затрат по сделкам.

Предполагаемая справедливая стоимость всех прочих финансовых активов и обязательств, рассчитывается путем использования методов дисконтирования потоков денежных средств на основании предполагаемых будущих потоков денежных средств и ставок дисконтирования по аналогичным инструментам по состоянию на отчетную дату.

Справедливая оценочная стоимость финансовых инструментов приблизительно равна их текущей стоимости.

В приведенной ниже таблице указана справедливая стоимость основных финансовых активов и обязательств, которые не отражены в балансе по справедливой стоимости.

тыс. тенге	2007 г.		2006 г.	
	Справедли- вая стоимость	Балансовая стоимость	Справедли- вая стоимость	Балансовая стоимость
<b>Активы</b>				
Кредиты, выданные клиентам	54.954.118	60.153.057	46.962.434	46.962.434
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	9.473.575	11.090.663	9.526.719	11.153.566
<b>Обязательства</b>				
Выпущенные долговые ценные бумаги	49.926.887	53.490.593	44.264.140	43.700.709



## 27 Средние эффективные процентные ставки

Нижеследующая таблица отражает процентные активы и обязательства Компании по состоянию на 31 декабря 2007 года и 31 декабря 2006 года и соответствующие им средние эффективные процентные ставки, действующие на указанную дату. Данные эффективные процентные ставки отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов и обязательств.

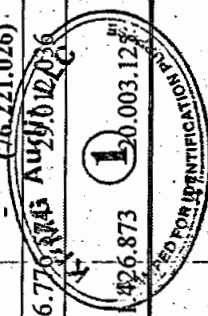
	2007 г.		2006 г.	
	Балансовая стоимость тыс. тенге	Средняя эффективная процентная ставка	Балансовая стоимость тыс. тенге	Средняя эффективная процентная ставка
<b>Процентные активы</b>				
Денежные средства и их эквиваленты				
Краткосрочные вклады	6.080.787	8,7%	-	-
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах				
Срочные депозиты	5.744.540	9,79%	2.530.205	6,80%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период				
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	72.879	4,07%	1.821.903	5,24%
Кредиты, выданные клиентам	15.283.381	7,28%	-	-
Кредиты, выданные клиентам	60.153.057	10,28%	46.962.434	10,82%
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	11.090.663	6,9%	11.153.566	7,93%
Выпущенные долговые ценные бумаги	53.490.593	9,83%	43.700.709	8,11%
Прочие привлеченные средства	22.092.268	4,27%	-	-



## 28 Анализ сроков погашения активов и обязательств

Нижеследующая таблица отражает договорные сроки погашения активов и обязательств Компании по состоянию на 31 декабря 2007 года. Суммы, представленные в таблице, представляют собой балансовую стоимость этих активов и обязательств на отчетную дату и не включают выплату процентов в будущем.

Активы	Менее 1	От 1 до 3	От 3 месяцев	От 1 года до	Свыше 5	Без срока	Итого
	месяца	месяцев	до 1 года	5 лет	лет	погашения	
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Денежные средства	5.080.787	1.000.000	-	-	-	5.417.930	11.498.717
Счета и депозиты в Банках и других финансовых институтах	56.340	-	1.350.000	4.338.200	-	-	5.744.540
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	-	21.936	-	50.943	-	-	72.879
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	15.283.381	-	-	-	-	-	15.283.381
Кредиты, выданные клиентам	1.147.576	298.358	1.409.461	9.118.629	48.179.033	-	60.153.057
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	14.617	44.715	186.361	4.304.969	6.540.001	-	11.090.663
Основные средства	-	-	-	-	-	1.204.526	1.204.526
Нематериальные активы	-	-	-	-	-	154.118	154.118
Прочие активы	391	943	29.847	-	-	-	31.181
<b>Всего активов</b>	<b>21.583.092</b>	<b>1.365.952</b>	<b>2.975.669</b>	<b>17.812.741</b>	<b>54.719.034</b>	<b>6.776.574</b>	<b>105.233.062</b>
<b>Обязательства</b>							
Долговые ценные бумаги	(3.210.478)	(3.913.001)	-	(19.448.562)	(26.918.552)	-	(53.490.593)
Прочие привлеченные средства	(12.000.100)	-	-	-	(10.092.168)	-	(22.092.268)
Прочие обязательства	(22.096)	(538.058)	(78.011)	-	-	-	(638.165)
<b>Всего обязательств</b>	<b>(15.232.674)</b>	<b>(4.451.059)</b>	<b>(78.011)</b>	<b>(19.448.562)</b>	<b>(37.010.720)</b>	<b>-</b>	<b>(76.221.026)</b>
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2007 г.	6.350.418	(3.085.107)	2.897.658	(1.635.821)	17.708.314	6.776.574	28.012.036
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2006 г.	308.212	47.172	(4.407.349)	(14.526.819)	37.155.036	426.873	20.003.125



## 29 Анализ активов и обязательств в разрезе валют

В нижеследующей таблице отражена структура активов и обязательств Компании в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2007 года.

тыс. тенге	тенге	доллары США	Итого
<b>Активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	6.509.095	4.989.622	11.498.717
Счета и депозиты в банках и других финансовых институтах	5.744.540	-	5.744.540
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	72.879	-	72.879
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	15.283.381	-	15.283.381
Кредиты, выданные клиентам	60.153.057	-	60.153.057
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	11.090.663	-	11.090.663
Прочие активы	31.181	-	31.181
<b>Обязательства</b>			
Выпущенные долговые ценные бумаги	(53.490.593)	-	(53.490.593)
Прочие привлеченные средства	(11.845.518)	(10.246.750)	(22.092.268)
Прочие обязательства	(638.165)	-	(638.165)
<b>Чистая балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2007 г.</b>	<b>32.910.520</b>	<b>(5.257.128)</b>	<b>27.653.392</b>
Чистая балансовая стоимость по состоянию на 31 декабря 2006 г.	18.765.398	-	18.765.398

## 30 События, произошедшие после отчетной даты

В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан №1219 от 11 декабря 2007 года «Об утверждении планов действий по развитию рынка ценных бумаг и продвижению инвестиций на 2008 год» и приказом Министерства Финансов РК №29 от 18 января 2008 года Компания увеличит свой акционерный капитал на 264.200 обыкновенных акций в первом квартале 2008 года через открытое предложение, которое будет проводиться на фондовой бирже АО «Региональный Финансовый Центр Алматы» в соответствии с сертификатом № 4532 от 8 февраля 2008 года, выданным Агенством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.



---

**АО «Казахстанская Ипотечная Компания»**

**Финансовая отчетность**

**за год, закончившийся 31 декабря 2007 года**