

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

**СОДЕРЖАНИЕ**

---

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-  
МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

**Финансовая отчетность**  
За год, закончившийся 31 декабря 2007 г.

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ:

Отчет о прибылях и убытках	3
Бухгалтерский баланс	4
Отчет об изменениях в собственном капитале	5
Отчет о движении денежных средств	6
Примечания к финансовой отчетности	7-22

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

**ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ  
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2007 г.**

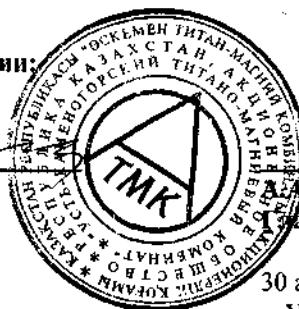
*(в тысячах тенге)*


	Примечания	2007	2006
ДОХОД	5	16 552 174	15 388 733
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	6	<u>(15 454 705)</u>	<u>(13 702 519)</u>
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ		1 097 469	1 686 214
Общие и административные расходы	7	(949 680)	(854 135)
Расходы по реализации	8	<u>(126 605)</u>	<u>(108 889)</u>
ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		21 184	723 190
Расходы по процентам		0	(6 735)
Доходы/(расходы) от курсовой разницы		32 400	15 898
Прочие доходы	9	<u>569 548</u>	<u>678 823</u>
ПРИБЫЛЬ ДО УЧЕТА ПОДОХОДНОГО НАЛОГА		623 133	1 411 176
ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ	10	<u>(194 264)</u>	<u>(587 587)</u>
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ за год		<u>428 869</u>	<u>823 589</u>
Базовая и разводненная прибыль на акцию (тенге за акцию)	18	221	424

От имени руководства Компании:

  
Б.М. Шаяхметов  
Президент

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск



  
А.А. Нуртаев  
Главный бухгалтер

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск

Примечания на стр. 7-22 являются составной частью финансовой отчетности.

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

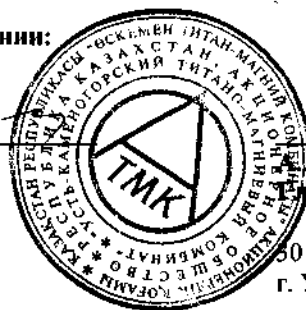
**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2007 г.  
(в тысячах тенге)**


	Примечания	2007	2006
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ:</b>			
Основные средства	11	6 173 051	5 874 416
Нематериальные активы		44 492	46 450
		<u>6 217 543</u>	<u>5 920 866</u>
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ:</b>			
Товарно-материальные запасы	12	4 002 054	3 292 129
Налог на добавленную стоимость и прочие налоги к возмещению	14	1 191 471	946 782
Денежные средства и их эквиваленты	15	1 206 795	921 033
Авансы уплаченные	13	544 333	502 873
Банковские депозиты	16	1 260 868	400 000
Отложенные налоговые активы	10	73 679	73 679
Торговая и прочая дебиторская задолженность		99 573	73 867
		<u>8 378 772</u>	<u>6 210 363</u>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>		<u><b>14 596 315</b></u>	<u><b>12 131 229</b></u>
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ:</b>			
Уставный капитал	17	159 988	159 988
Дополнительный оплаченный капитал	17	1 282 401	1 282 401
Нераспределенная прибыль		9 377 290	9 067 338
		<u>10 819 679</u>	<u>10 509 727</u>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОТЛОЖЕННОМУ ПОДОХОДНОМУ</b>	10	167 544	124 731
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ</b>	19	716 568	246 756
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА:</b>			
Торговая кредиторская задолженность	20	2 077 264	806 603
Авансы полученные		452 651	3 212
Налоги к уплате	21	81 524	89 764
Краткосрочные займы	19	-	89 035
Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства	22	281 085	261 401
		<u>2 892 524</u>	<u>1 250 015</u>
<b>ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>		<u><b>14 596 315</b></u>	<u><b>12 131 229</b></u>

От имени руководства Компании:

  
Б.М. Шаяхметов  
Президент

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск



  
А. Нуртаев  
Главный бухгалтер

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск

Примечания на стр. 7-22 являются составной частью финансовой отчетности.

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

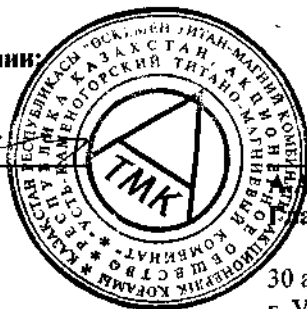
**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2007 г.**  
(в тысячах тенге)


	Примечания	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Нераспределенная прибыль	Итого собственный капитал
Сальдо на 1 января 2006 г.		159 988	1 282 401	8 350 453	9 792 842
Выпуск акций					
Объявленные дивиденды	17			(106 704)	(106 704)
Чистая прибыль				823 589	823 589
Сальдо на 31 декабря 2006 г.		<u>159 988</u>	<u>1 282 401</u>	<u>9 067 338</u>	<u>10 509 727</u>
Объявленные дивиденды	17			(118 917)	(118 917)
Чистая прибыль				428 869	428 869
Сальдо на 31 декабря 2007 г.		<u>159 988</u>	<u>1 282 401</u>	<u>9 377 290</u>	<u>10 819 679</u>

От имени руководства Компании:

  
Б.М. Шаяхметов  
Президент

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск



  
А. Нуртаев  
Главный бухгалтер

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск

Примечания на стр. 7-22 являются составной частью финансовой отчетности.

**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ»**

**ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2007 г.**  
(в тысячах тенге)


	Примечание	2007	2006
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Поступление всего, в т.ч.:		19 638 634	17 460 204
реализация готовой продукции (товаров, работ, услуг)		17 180 407	15 907 854
авансы полученные		452 651	3 212
вознаграждение		88 992	26 690
прочие		1 916 584	1 522 448
Выбытие всего, в т.ч.:		17 715 082	15 850 183
платежи поставщикам и подрядчикам		12 790 701	11 947 737
авансы выданные		529 590	502 873
выплаты по заработной плате		2 124 589	1 705 614
выплаты вознаграждения по займам		-	6 228
расчеты с бюджетом		1 531 082	1 238 234
прочие выплаты		739 119	449 497
<b>Результат операционной деятельности</b>		<b>1 923 552</b>	<b>1 610 021</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Поступление денег всего, в т.ч.:		2 002 476	708
реализация нематериальных активов		-	-
реализация основных средств		10 874	708
прочие		1 991 602	-
2. Выбытие денег всего, в т.ч.:		3 919 067	968 570
приобретение нематериальных активов		6 817	12 611
приобретение основных средств		1 061 051	955 959
прочие		2 851 200	-
<b>Результат инвестиционной деятельности</b>		<b>(1 916 591)</b>	<b>(967 862)</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>			
Поступление всего, в т.ч. :		401 618	143 335
эмиссия акций и других ценных бумаг		-	-
получение займов		401 618	143 335
прочие		-	-
Выбытие всего, в т.ч.:		122 817	209 927
погашение займов		3 099	103 831
выплата дивидендов		119 718	106 096
прочие		-	-
<b>Результат финансовой деятельности</b>		<b>278 800</b>	<b>(66 592)</b>
<b>ИТОГО: Увеличение (+)/ уменьшение (-) денег</b>		<b>285 762</b>	<b>575 567</b>
Деньги на начало отчетного периода		921 033	345 466
Деньги на конец отчетного периода		1 206 795	921 033

От имени руководства Компании

  
Б.М. Шаяхметов  
Президент

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск



  
А. Нуртаев  
Главный бухгалтер

30 апреля 2008 г.  
г. Усть-Каменогорск

Примечания на стр. 7-22 являются составной частью финансовой отчетности.

## 1. ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Акционерное общество «Усть-Каменогорский Титано-Магниевого Комбинат» (далее - «УКТМК» или «Компания») было зарегистрировано 29 сентября 1995 г. как открытое акционерное общество по законодательству Республики Казахстан и расположено на северо-востоке Казахстана. 5 февраля 2004 г. Компания была перерегистрирована как АО «УКТМК». Основным видом деятельности Компании является производство высококачественной титановой губки и магния марки Mg 90 для использования в авиационной промышленности и других отраслях. Начиная с сентября 2000 г., Компания самостоятельно производит шлак для его дальнейшей переработки в титановую губку.

Юридическое название	Акционерное общество «Усть-Каменогорский Титано-Магниевого Комбинат»
Юридический адрес	070017, Республика Казахстан, г. Усть-Каменогорск
Регистрационный номер	Компания была перерегистрирована в Министерстве юстиции Республики Казахстан 5 февраля 2004 г. под номером 73-1917-АО

По состоянию на 31 декабря 2007 г. Компания владеет 49% (2006 г: 49%) участием в СП «Сатпаевск Титаниум Майнс Лтд» («Сатпаевск»), образованном в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Основным видом деятельности СТМ является разведка и добыча ильменита на месторождении Бектемир, расположенном в Восточном Казахстане.

Ильменит производится в соответствии с контрактом на недропользование от 28 марта 2000 г. в соответствии с лицензией АИ#760D от 4 марта 1999 г., первоначально заключенным между Агентством Республики Казахстан по инвестициям и Компанией. В соответствии с Приложением №1 от 25 февраля 2002 г. Компания передала свои права недропользования Сатпаевску, а также Агентство Республики Казахстан по инвестициям было заменено Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан. В соответствии с данной передачей Сатпаевск принял обязательство возместить правительству Казахстана сумму в размере 168.3 тысяч долларов США по затратам, понесенным при проведении геологических исследований на контрактной территории месторождения Бектемир, и по подписному бонусу на сумму 2 тысячи долларов США.

Срок действия контракта составляет 10 лет, включая 4 года разведки. В течение 2007 г. Сатпаевск продолжал производственную стадию.

Общее количество сотрудников Компании на 31 декабря 2007 и 2006 гг. составляло 2,847 и 2,740 человек, соответственно.

## 2. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

**Заявление о соответствии** - Данная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»), выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности («КМСФО») и Интерпретациями, выпущенными Комитетом по интерпретациям международных стандартов финансовой отчетности («КИМСФО»).

**Основа представления** - Данная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа исторической стоимости.

Данная финансовая отчетность была представлена в казахстанских тенге («тенге»). Компания ведет свои бухгалтерские записи в тенге в соответствии с МСФО.

**Использование оценок и допущений** - Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства выработки оценок и допущений, влияющих на указанные в отчетности суммы активов и обязательств, доходов и расходов, а также на включенные в отчетность пояснения относительно условных активов и обязательств. В связи с неопределенностью, присущей таким допущениям и оценкам, фактические результаты, которые будут включены в отчетность за будущие периоды, могут отличаться от данных оценок.

**Функциональная валюта и валюта представления** – Руководство Компании приняло решение, что функциональной валютой и валютой представления Компании является казахстанский тенге. Компания ведет свои бухгалтерские записи в тенге; это валюта основной экономической среды, в которой работает Компания. Тенге не является свободно конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан.

### 3. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

**Участие в совместной деятельности** – Совместная деятельность – договорное соглашение, по которому Компания и прочие стороны осуществляют экономическую деятельность при условии совместного контроля над ней, т.е. когда решения по стратегической финансовой и операционной политике по деятельности совместного предприятия требуют общего согласия сторон, осуществляющих общий контроль.

Если Компания осуществляет свою деятельность непосредственно в рамках соглашений о совместной деятельности, доля Компании в совместно контролируемых активах или же в любых расходах, понесенных совместно с прочими участниками совместной деятельности, признается в финансовой отчетности Компании и классифицируется в соответствии с их сущностью. Обязательства и расходы, напрямую относящиеся к участию в совместно контролируемых активах, учитываются по методу начисления. Прибыль от реализации или использования доли Компании в доходах, полученных от совместно контролируемых активов, а также доля Компании в совместно понесенных расходах признается при наличии вероятности поступления экономических выгод от сделки и возможности достоверного определения их величины.

Наличие договорных соглашений о совместной деятельности, подразумевающих создание отдельного предприятия, в котором каждый участник имеет долю участия, приводит к образованию совместно контролируемых предприятий. Компания учитывает свою долю участия в совместно контролируемом предприятии методом пропорциональной консолидации. Доля Компании в активах, обязательствах, доходах и расходах совместно контролируемых компаний суммируется с аналогичными статьями на построчной основе в финансовой отчетности.

В случае осуществления Компанией операций с совместно контролируемыми предприятиями, Компания исключает нереализованные доходы и убытки в пределах доли участия Компании в совместно контролируемом предприятии, за исключением случаев, когда нереализованные убытки представляют собой снижение стоимости переданного актива.

**Операции с иностранной валютой (в иностранной валюте)** – Операции в валюте, отличной от тенге, переводятся по обменному курсу на дату совершения операции. Денежные активы и обязательства, представленные в иностранной валюте, отражаются по курсу на дату составления финансовой отчетности. Доходы и убытки от курсовой разницы по этим операциям отражаются в отчете о прибылях и убытках.

Валютные курсы, использованные в настоящей финансовой отчетности, представлены следующим образом:

31 декабря 2007 г.	120.30 тенге = 1 долл. США
31 декабря 2006 г.	127.00 тенге = 1 долл. США.



Средний валютный курс в период с 1 января 2007 г. по 31 декабря 2007 г. составил 122.22 тенге за 1 доллар США.

Средний валютный курс в период с 1 января 2006 г. по 31 декабря 2006 г. составил 126.07 тенге за 1 доллар США.

**Признание дохода** – Доход отражается по справедливой стоимости возмещения полученного или подлежащего получению. Доход уменьшается на предполагаемые возвраты клиентов, скидки и прочие аналогичные допущения.

Доход от продажи товаров признается, когда соблюдаются все следующие условия:

- Компания передала покупателю все существенные риски и выгоды от владения товарами;
- Группа не сохраняет ни управления в степени, связанной с владением, ни фактического контроля над проданными товарами;
- Сумма дохода может быть надежно оценена;
- Возможно, что экономические выгоды, связанные со сделкой, будут получены компанией; и
- Затраты, связанные со сделкой могут быть надежно оценены.

**Основные средства** – Основные средства учитываются по стоимости приобретения и составляют незавершенное строительство, здания и сооружения, машины и оборудование, транспортные средства и офисное оборудование за вычетом накопленной амортизации.

Капитализированные затраты включают в себя основные расходы по улучшению и замене, продлевающие сроки полезной службы активов или же увеличивающие их способность приносить экономическую выгоду при их использовании. Расходы по ремонту и обслуживанию, не соответствующие вышеуказанным критериям капитализации, отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их возникновения.

Износ начисляется по методу равномерного списания стоимости активов, которые приближены к следующим срокам:

Здания и сооружения	33 года
Машины и оборудование	от 5 до 12.5 лет

Незавершенное строительство включает в себя затраты, напрямую связанные со строительством основных средств, включая соответствующее распределение прямых переменных накладных расходов, понесенных в ходе строительства. Аналогично прочим основным средствам начисление амортизации по таким активам начинается с момента их ввода в эксплуатацию. Текущая стоимость незавершенного строительства регулярно пересматривается на предмет ее справедливого отражения и необходимости признания убытков от обесценения.

Прибыль или убыток от реализации или выбытия актива определяются как разница между выручкой от реализации и текущей стоимостью актива и признаются в отчете о прибылях и убытках.

**Нематериальные активы** – Юридические и лицензионные затраты и патенты, используемые в финансово-хозяйственной деятельности, отражаются по исторической стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения.

Амортизация нематериальных активов рассчитывается по прямолинейному методу в течение предполагаемого срока полезной службы данных активов равному 7-11 лет.

**Обесценение основных средств и нематериальных активов** – На каждую дату составления бухгалтерского баланса Компания оценивает наличие любых признаков, указывающих на возможное обесценение текущей стоимости основных средств и нематериальных активов. В

случае выявления любого такого признака осуществляется оценка на предмет возможного снижения стоимости возмещения активов. Если невозможно оценить возмещаемую сумму для отдельного актива, Компания определяет возмещаемую сумму генерирующей единицы, к которой принадлежит актив. Если может быть определена разумная и последовательная основа, корпоративные активы также распределяются на отдельные генерирующие единицы или в противном случае они распределяются на наименьшую группу генерирующих единиц, для которой может быть определена разумная и последовательная основа.

Нематериальные активы с неопределенным сроком полезной службы и нематериальные активы, еще не готовые к использованию, ежегодно тестируются на предмет обесценения, и когда имеются признаки их возможного обесценения.

Возмещаемая сумма рассчитывается по наибольшему значению из справедливой стоимости за вычетом затрат по продаже и потребительской стоимости. При оценке потребительской стоимости оцененное будущее движение денежных средств дисконтируется до его текущей стоимости, используя ставку дисконта до налогов, отражающую текущие рыночные оценки временной стоимости денег и риски, специфичные для актива, по которому оценки будущего движения денежных средств не корректировались.

Если возмещаемая сумма актива (или генерирующей единицы) меньше, чем его текущая стоимость, то текущая стоимость актива (или генерирующей единицы) уменьшается до возмещаемой суммы актива. Убыток от обесценения немедленно признается в качестве расхода, только если соответствующий актив не учитывается по переоцененной стоимости. В данном случае убыток от обесценения учитывается как уменьшение соответствующего резерва переоценки.

Когда убыток от обесценения впоследствии сторнируется, текущая стоимость актива (или генерирующей единицы) увеличивается до пересмотренной оценки его возмещаемой суммы, но таким образом, чтобы увеличенная текущая сумма не превышала текущей стоимости, которая была бы определена, если бы убыток от обесценения не был бы признан по активу (или генерирующей единице) в предыдущие годы. Сторнирование убытка от обесценения немедленно признается в отчете о прибылях и убытках, только если соответствующий актив не учитывается по переоцененной стоимости. В данном случае сторнирование убытка от обесценения учитывается как переоценка.

**Товарно-материальные запасы** – Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшему значению из себестоимости и чистой стоимости реализации. Стоимость, включая соответствующую часть фиксированных и переменных накладных расходов, относится на удерживаемые товарно-материальные запасы в соответствии с методом, наиболее приемлемым для определенного класса товарно-материальных запасов, причем большая часть оценивается по методу специфической идентификации, за исключением сырья и материалов, стоимость которых определяется по методу ФИФО. Чистая стоимость реализации основана на оценке возможной стоимости реализации за вычетом расходов по завершению и реализации.

**Дебиторская задолженность** – Дебиторская задолженность отражается по чистой стоимости реализации после вычета резервов по сомнительным долгам, если необходимо.

**Денежные средства и их эквиваленты** – Денежные средства и их эквиваленты включают деньги в кассе и на депозитах, и прочие краткосрочные высоколиквидные инвестиции со сроками менее трех месяцев, которые могут быть свободно конвертированы в соответствующую сумму денежных средств и подвергаются незначительному риску колебаний в стоимости.

**Банковские ссуды и прочие небанковские займы** – Все ссуды и займы первоначально отражаются при получении дохода за вычетом прямых операционных издержек. После первоначального отражения они отражаются по амортизированной стоимости, рассчитанной с учетом любого дисконта или премии по сделке.

**Затраты по займам** – Затраты по займам, непосредственно относящиеся к приобретению, строительству или производству квалифицированного актива, ввод в эксплуатацию или

реализация которого наступает через значительный период времени, капитализируются путем включения в стоимость данного актива до момента фактической готовности такого актива к вводу в эксплуатацию или реализации. Инвестиционный доход, получаемый по временным инвестициям конкретных займов, ожидающих расходования по квалифицируемым активам, вычитается из затрат по займам, подлежащих капитализации.

Все прочие затраты по займам признаются в качестве расходов в период их возникновения.

**Торговая и прочая кредиторские задолженности** – Кредиторская задолженность и прочие обязательства отражаются по номинальной стоимости.

### **Подходный налог**

Подходный налог рассчитывается в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Подходный налог представляет собой сумму текущего и отложенного налога.

**Текущий налог** - Сумма расходов по налогу на прибыль в текущем периоде определяется с учетом размера налогооблагаемой прибыли, полученной за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в отчете о прибылях и убытках, поскольку не включает статьи доходов или расходов, подлежащих налогообложению или вычету для целей налогообложения в другие годы, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи. Начисление расходов Компании по налогу на прибыль в текущем году осуществляется с использованием ставок налога, введенных полностью или в значительной степени на дату составления бухгалтерского баланса.

**Отложенный налог** - Отложенные налоги рассчитываются по методу обязательств, тогда как временные разницы между балансовой стоимостью активов и обязательств в финансовой отчетности и соответствующей им налоговой базой активов и обязательств рассчитываются с учетом ставки подходного налога для определения, отсроченного налогового актива или обязательства по состоянию на дату составления баланса. Отсроченные налоговые активы признаются в той степени, в которой существует вероятность того, что будет получена налогооблагаемая прибыль, против которой может быть использована вычитаемая временная разница. Подобные налоговые требования и обязательства не отражаются в финансовой отчетности, если временные разницы связаны с деловой репутацией или возникают вследствие первоначального признания (кроме случаев объединения компаний) других требований и обязательств в рамках операции, которая не влияет на размер налогооблагаемой или бухгалтерской прибыли.

Отложенные налоговые обязательства отражаются в отношении всех временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние компании и зависимые компании, и долевого участия в совместных предприятиях, кроме случаев, когда Компания может контролировать сторнирование временной разницы и возможно, что временная разница не будет сторнирована в обозримом будущем. Отложенные налоговые требования, связанные с вычитаемыми временными разницами, связанными с такими инвестициями и долевым участием, признаются только в той мере, в какой возможно, что будет достаточно налогооблагаемой прибыли, за счет которой используются выгоды временных разниц, и ожидается, что они будут сторнированы в обозримом будущем.

Балансовая стоимость отложенных налоговых активов оценивается на каждую отчетную дату и уменьшается в той мере, в той степени, в которой существует вероятность того, что будет получена налогооблагаемая прибыль, против которой может быть использован весь актив или его часть.

Отложенные налоговые активы и обязательства учитываются по ставкам, применение которых ожидается в течение периода выбытия активов или погашения обязательств по налоговым ставкам (или в соответствии с налоговым законодательством), которые были введены или в основном введены на отчетную дату. Оценка отложенных налоговых обязательств и активов

отражает налоговые последствия того, как Группа ожидает на отчетную дату возместить или погасить балансовую стоимость своих активов и обязательств.

Взаимозачет по отсроченным налоговым активам и обязательствам производится в том случае, когда имеется юридическое право зачесть текущие налоговые активы против текущих налоговых обязательств, когда они относятся к подоходному налогу, взимаемому одним и тем же налоговым органом, и Компания планирует возместить свои налоговые активы и погасить налоговые обязательства на нетто-основе.

**Пенсионные обязательства** – В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан Компания осуществляет платежи в размере 10% от заработной платы работников в качестве отчислений в накопительные пенсионные фонды, но не более 73 140 тенге в месяц в 2007 г. Для 2006 г. эта сумма была установлена в размере 69 000 тенге. Платежи в пенсионные фонды удерживаются из заработной платы работников. По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. Компания не имела дополнительных пенсионных обязательств, обязательств по здравоохранению и страхованию перед своими текущими или бывшими работниками.

**Сегментная отчетность** – Основная деятельность Компании осуществляется в Республике Казахстан и связана в основном с производством и реализацией высококачественной титановой губки и магния Mg 90. Производственные мощности Компании расположены исключительно в Республике Казахстан. Следовательно, не предоставляется какой-либо сегментной информации в данной финансовой отчетности.

**Дивиденды** – Дивиденды признаются на дату их объявления акционерами. Нераспределенная прибыль, в отношении которой у Компании имеется юридически обоснованное право ее распределения, представляет собой суммы, имеющиеся в наличии у Компании для распределения в соответствии с применимым законодательством, и отраженные в финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с местными нормативными требованиями.

#### **4. КРИТИЧНЫЕ УЧЕТНЫЕ ОЦЕНКИ И КЛЮЧЕВЫЕ ИСТОЧНИКИ ОЦЕНОЧНОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

В процессе применения учетной политики компании, которая описывается в Примечании 3, руководство должно делать следующие решения, оценки и допущения относительно балансовой стоимости активов и обязательств, которые не могут быть сразу получены из других источников. Оценки и соответствующие допущения основаны на историческом опыте и прочих факторах, которые считаются значимыми. Фактические результаты могут отличаться от данных оценок.

Оценки и лежащие в основе допущения проверяются на регулярной основе. Изменения в учетных оценках признаются в периоде, в котором оценка пересматривается, если оценка влияет только на данный период, или в периоде пересмотра и в будущих периодах, если изменения влияют как на текущий, так и на будущий периоды.

##### ***Критические суждения в применении учетной политики***

Следующие являются критическими суждениями, кроме таковых, включающих оценки, которые руководство сделало в процессе применения учетной политики, и которые оказали наиболее существенное влияние на суммы, признанные в финансовой отчетности:

**Сроки полезной службы основных средств** – На каждую отчетную дату Группа оценивает сроки полезной службы основных средств и, если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются как изменения в учетной оценке в соответствии с МСБУ 8 «Учетная политика, изменения в учетных оценках и ошибки».

**Обесценение активов** – На каждую отчетную дату Компания оценивает наличие любых признаков, указывающих на возможное обесценение актива. В случае выявления любого

такого признака осуществляется оценка стоимости возмещения актива. Это требует оценки потребительской стоимости генерирующей единицы (каждого отдельного дочернего предприятия), к которой принадлежит актив. Оценка потребительской стоимости требует от Компании провести оценку ожидаемого движения денежных средств от генерирующей единицы, а также выбрать подходящую ставку дисконта для расчета текущей стоимости данного движения денежных средств.

**Активы по отложенному подоходному налогу** – Отложенные налоговые активы оцениваются на каждую отчетную дату и уменьшаются в той мере, в какой маловероятно, что достаточная налогооблагаемая прибыль будет получена, чтобы использовать весь или часть отложенного налогового актива. Оценка данной возможности включает суждения, основанные на ожидаемой производительности.

## 5. ДОХОД

Доход за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлен следующим образом:

	2007	2006
Титан	16 018 696	14 593 542
Магний Mg-90	191 133	321 621
Ванадий	133 286	214 025
Известь	152 769	166 969
Прочее	56 290	92 576
Итого	<u>16 552 174</u>	<u>15 388 733</u>

Доход Компании от титана и магния в основном получен от трех покупателей:

Наименование покупателя	Страна покупателя	Концентрация %	
		2007	2006
ТОО «Пресвик Трэдинг»	США	41%	40%
«Клингелфусс и Ко»	Швейцария	40%	38%
ТОО «Далтон Индастриал»	Китай	17%	18%

## 6. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализации за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлена следующим образом:

	2007	2006
Сырье	4 178 470	3 835 391
Химикаты, топливо и прочие материалы	3 309 549	3 156 041
Электро- и теплоэнергия	3 483 844	3 113 534
Заработная плата	2 217 444	1 876 793
Износ и амортизация	824 130	1 144 037
Ремонт и обслуживание	411 872	465 819
Расходы по социальному налогу	296 893	252 477
Прочие расходы	16 649	165 153
Изменения в готовой продукции и незавершенном производстве	715 854	(306 726)
Итого	<u>15 454 705</u>	<u>13 702 519</u>

## 7. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

Общие и административные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлены следующим образом:

	2007	2006
Заработная плата	288 087	248 583
Технические услуги	124 665	126 691

Расходы по налогам помимо подоходного налога	102 264	89 716
Износ и амортизация	42 392	59 998
Товарно-материальные запасы	56 984	58 718
Расходы по ремонту основных средств	14 071	36 976
Финансовая помощь	31 023	20 309
Электроэнергия	13 403	12 432
Командировочные расходы	15 337	11 428
Расходы по аудиту	13 991	10 476
Услуги банка	13 689	10 230
Связь	7 553	5 785
Прочие	226 221	162 793
Итого	<u>949 680</u>	<u>854 135</u>

## 8. РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ

Расходы по реализации за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлены следующим образом:

	2007	2006
Расходы на упаковку и транспортировку	60 135	52 204
Железнодорожный тариф	51 864	41 943
Таможенные экспортные пошлины	2 927	2 126
Прочие расходы	11 679	12 616
Итого	<u>126 605</u>	<u>108 889</u>

## 9. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

Прочие доходы за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлены следующим образом:

	2007	2006
Списание резерва по обесценению незавершенного строительства	4 212	362 343
Продажи товарно-материальных запасов	493 229	285 291
Доход по процентам	71 326	26 720
Списание резерва по товарно-материальным запасам	781	4 469
Итого	<u>569 548</u>	<u>678 823</u>

## 10. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

Расходы Компании по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлены следующим образом:

	2007	2006
Расходы / (экономия) по отложенному подоходному налогу	42 813	27 911
Расходы по текущему подоходному налогу	151 451	559 676
Всего расходы по подоходному налогу	<u>194 264</u>	<u>587 587</u>

Отложенные налоги отражают налоговый эффект временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженной для целей бухгалтерского и налогового учета.

Налоговый эффект на основные временные разницы, которые приводят к возникновению активов и обязательств по отложенному подоходному налогу по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг., представлено следующим образом:

	2007	2006
<b>Текущие временные разницы</b>		
Резерв на ТМЗ	781	17 735
Резерв по отпускам к оплате	(8 817)	29 742
Резерв по обесценению незавершенного строительства	4 212	18 708
Налоги к уплате	4 090	7 495
Прочие	73 413	0
Текущий отложенный налоговый актив	<u>73 679</u>	<u>73 680</u>

### Долгосрочные временные разницы

Разница между Казахстанской налогооблагаемой базой и базой по бухгалтерскому учету (после обесценения) для основных средств и нематериальных активов

(167 544)

(124 731)

В связи с тем, что в соответствии с казахстанским налоговым законодательством определенные расходы и доходы не учитываются при расчете подоходного налога, у Компании возникают постоянные налоговые разницы.

Ниже приведена сверка подоходного налога по действующей ставке с фактическим подоходным налогом:

	2007	2006
Прибыль до налогообложения	623 133	1 411 176
Сумма налога по действующей ставке 30%	151 451	423 353
Налоговый эффект от постоянных разниц	42 813	164 234
Расход по подоходному налогу	194 264	587 587
Эффективная ставка налога	31%	42%

## 11. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

По состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. основные средства представлены следующим образом:

	Земля	Здания	Имущество и оборудование	Незавершенное строительство	Итого
<b>Стоимость</b>					
На 31 декабря 2006 г.	136 887	3 578 040	10 556 234	432 794	14 703 955
Поступления	0	80 678	599 923	603 119	1 283 720
Перевод	0	36 349	500 866	(573 428)	(36 213)
Выбытия	0	0	(157 953)	0	(157 953)
На 31 декабря 2007 г.	136 887	3 695 067	11 499 070	462 485	15 793 509
<b>Накопленный износ</b>					
На 31 декабря 2006 г.	-	(854 557)	(7 912 620)	-	(8 767 177)
Начислено за год	-	(129 292)	(796 998)	-	(926 290)
Выбытия	-	-	131 158	-	131 158
На 31 декабря 2007 г.	-	(983 849)	(8 578 460)	-	(9 562 309)
<b>Резерв на обесценение</b>					
На 31 декабря 2007 г.	-	-	-	(58 149)	(58 149)
На 31 декабря 2006 г.	-	-	-	(62 362)	(62 362)
<b>Балансовая стоимость</b>					
На 31 декабря 2007 г.	136 887	2 711 218	2 920 610	404 336	6 173 051
На 31 декабря 2006 г.	136 887	2 723 483	2 643 614	370 432	5 874 416

## 12. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

Товарно-материальные запасы по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

2007

2006

Незавершенное производство	909 864	1 507 933
Сырье и комплектующие	2 476 941	1 239 259
Готовая продукция	347 314	134 403
Резерв по устаревшим товарно-материальным запасам	(58 337)	(59 118)
Товарно-материальные запасы в пути	326 272	469 652
Итого	<u>4 002 054</u>	<u>3 292 129</u>

### 13. АВАНСЫ УПЛАЧЕННЫЕ

Авансы уплаченные по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

	2007	2006
<b>Авансы уплаченные: текущие активы</b>		
Авансы уплаченные за материалы	495 914	486 002
Авансы уплаченные за услуги	48 419	16 871
Прочие	0	0
Итого	<u>544 333</u>	<u>502 873</u>

### 14. НАЛОГ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ И ПРОЧИЕ НАЛОГИ К ВОЗМЕЩЕНИЮ

Налог на добавленную стоимость (НДС) и прочие налоги к возмещению, нетто по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

	2007	2006
НДС к возмещению	924 569	861 195
Корпоративный подоходный налог к возмещению	269 336	84 608
Прочие налоги к возмещению/(к уплате)	(2 434)	979
Итого	<u>1 191 471</u>	<u>946 782</u>

### 15. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

	2007	2006
Текущий счет в банке, в долларах США	117 446	715 301
Текущий счет в банке, в EURO	271 522	-
Текущий счет в банке, в тенге	811 054	194 827
Специальный счет в банке	6 162	6 937
Наличность в кассе	610	3 968
Итого	<u>1 206 795</u>	<u>921 033</u>

В соответствии с контрактом на недропользование по месторождению Сатпаевск, совместное предприятие Компании, обязано аккумулировать денежные средства для будущего восстановления месторождения и обезопасить его после использования, а также для затрат по устранению утечек химикатов (см. Примечание 26).

### 16. БАНКОВСКИЕ ДЕПОЗИТЫ

Банковские депозиты по состоянию на 31 декабря 2007 г. представляют собой депозиты:

Наименование	Сумма		Годовая процентная ставка	Срок погашения
	Тыс.тен	Тыс.долл США		
Казкоммерцбанк	300 000		7,0	03.01.08



АТФ Банк	700 000		7,0	04.01.08
АТФ Банк		2 000	6,0	08.01.08

(2006 г. в АО «Казкоммерцбанк» с процентной ставкой 7% годовых: 400 000 тыс. тенге).

## 17. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОПЛАЧЕННЫЙ КАПИТАЛ

	2007	2006
Уставный капитал	159 988	159 988
Привилегированные акции (107,910 разрешенные к выпуску, выпущенные и полностью оплаченные; номинальная стоимость акции 20 тенге)	2 158	2 158
Простые акции (971,190 разрешенные к выпуску, выпущенные и полностью оплаченные; номинальная стоимость акции 20 тенге)	19 424	19 424
Простые акции (971,190 разрешенные к выпуску, выпущенные и полностью оплаченные; номинальная стоимость акции 140 тенге)	135 967	135 967
Корректировка на инфляцию	2 439	2 439
Дополнительный оплаченный капитал	1 282 401	1 282 401
Итого	<u>1 442 389</u>	<u>1 442 389</u>

Владельцы простых акций имеют право голоса пропорционально количеству акций. Дивиденды по простым акциям определяются на ежегодном Общем Собрании Акционеров. Подлежащая распределению прибыль определяется на основе прибыли, отраженной в финансовой отчетности Компании в соответствии с местными нормативными требованиями.

Владельцы привилегированных акций имеют право гарантированных минимальных дивидендов в размере 5 тенге за акцию, а также право на распределение остаточной собственности после ликвидации. Решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям принимается на ежегодном Общем Собрании Акционеров. В случае невыплаты дивидендов по привилегированным акциям в течение трех месяцев после объявленной даты, владельцы привилегированных акций получают право голоса.

По состоянию на конец дня 31 декабря 2007 и 2006 гг. состав держателей простых акций был следующим образом:

Наименование держателя	Доля	
	2007	2006
Спешалти Металс Компани	72%	72%
Центральный депозитарий ценных бумаг, АО	10%	13%
Kolur Holding AG	7%	7%
Inwood Commercial	6%	-
Прочие	5%	8%
Всего	100%	100%

В течение 2007 г. дивиденды в размере 118 917 тысячи тенге или 58 тенге за одну акцию были объявлены держателям полностью оплаченных простых и привилегированных акций по результатам деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2006 г.: 106 705 тысяч тенге или 52 тенге за акцию за год, закончившийся 31 декабря 2005 г)

На дату данной финансовой отчетности дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2007 г. не были объявлены.

Дополнительный оплаченный капитал представляет собой средства, инвестированные Спешалти Металс Компани, основной акционер Компании, в соответствии с условиями контракта №04/006-96 от 28 ноября 1996 г. и контракта №04/037-97 от 8 июля 1997 г. между Спешалти Металс Компани и Правительством Республики Казахстан.

## 18. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию представляет собой чистую прибыль за год для распределение акционерам, деленную на среднее количество выпущенных простых акций за год, как представлено ниже.

#### **Расчет базовой и разводненной прибыли на акцию**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Чистая прибыль за год для распределения акционерам (тысяч)	428 869	823 589
Среднее количество простых акций за год (акции)	1 942 380	1 942 380
Итого	<u>221</u>	<u>424</u>

Среднее количество акций для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию является одинаковым, так как держатели привилегированных акций не имеют права на конвертацию их в простые акции.

## **19. ЗАЙМЫ**

Займы по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	тыс. долл. EURO	тыс. долл. США	тыс. тенге	тыс. долл. США	тыс. тенге
Краткосрочные займы	-	-	-	701	89 035
Долгосрочные займы	<u>1 533</u>	<u>4 578</u>	<u>716 568</u>	<u>1 943</u>	<u>246 756</u>
Итого	<u>1 533</u>	<u>4 578</u>	<u>716 568</u>	<u>2 644</u>	<u>335 791</u>

По состоянию на 31 декабря 2007 г. займы Компании составили 2 699 тыс. долларов США (2006 г.: 2 644 тыс. долларов США), к уплате ТОО «Сатпаевск Титаниум Холдинг», соучредителю Компании в совместном предприятии Сатпаевска, с долевым участием 51% (см. Примечание 23). Процентной ставкой для всех займов является ЛИБОР в среднем в размере 3% плюс 1,5% годовых со сроком погашения в 2009 гг.

По состоянию на 31 декабря 2007 г. займы Компании составили 1 000 тыс. долларов США и 1533 тыс. Евро, к уплате UK ARDOR. Процентной ставкой для всех займов является ЛИБОР в среднем в размере 4% плюс 2.5% годовых со сроком погашения после завершения строительства цеха Плавки.

## **20. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Торговая кредиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлена следующим образом:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Торговая кредиторская задолженность	2 076 745	806 603
Прочие	519	-
Итого	<u>2 077 264</u>	<u>806 603</u>

Торговая кредиторская задолженность в основном относится к поставке сырья, в частности, титанового шлака ТОО «Пресвик».

## **21. НАЛОГИ К УПЛАТЕ**

Задолженность по налогам к уплате по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлена следующим образом:

<b>2007</b>	<b>2006</b>
-------------	-------------

Социальный налог	35 018	36 541
Пенсионный фонд	19 162	20 292
Индивидуальный подоходный налог	12 871	15 725
Корпоративный подоходный налог с нерезидентов	11 351	14 143
Сборы по охране окружающей среды	2 630	2 167
Подоходный налог к возмещению	-	-
Прочие	492	896
Итого	<u>81 524</u>	<u>89 764</u>

## 22. ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И НАЧИСЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства по состоянию на 31 декабря 2007 и 2006 гг. представлены следующим образом:

	2007	2006
Начисление заработной платы	169 990	104 065
Резерв по отпускам	90 325	99 142
Проценты к выплате	-	39 847
Задолженность по дивидендам	9 409	8 609
Предоплата, полученная от поставщиков	-	3 212
Прочая кредиторская задолженность	11 361	9 738
Итого	<u>281 085</u>	<u>264 613</u>

## 23. СОВМЕСТНОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ

Компания владеет 49% долей участия в Сатпаевске (2006 г.: 49%), которая управляет месторождением Бектемир в Казахстане.

Следующие суммы, пропорциональные доле владения Сатпаевского, включены в финансовую отчетность Компании:

	31 декабря 2007 г.	31 декабря 2006 г.
Текущие активы	22 587	26 260
Основные средства	272 782	319 666
Текущие обязательства	(10 041)	(71 589)
Долгосрочные обязательства	(377 698)	(335 791)
Накопленный дефицит	92 370	61 454
Доходы	325 016	233 415
Расходы	(344 816)	(288 930)
Чистый убыток	(19 801)	(55 515)

## 24. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

**Вознаграждения ключевого управленческого персонала** - Ключевой управленческий персонал составляет 3 человека на 31 декабря 2007 г. (2006 г.: 3 человека). Общая сумма выплат ключевому управленческому персоналу, включенная в общие и административные расходы в отчете о прибылях и убытках, составила 31 938 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 г. (2006 г.: 26 100 тыс. тенге).

## 25. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И ЛЬГОТЫ ПРИ УХОДЕ НА ПЕНСИЮ

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», введенным в действие в полном объеме с 1 января 1998 г. и заменившим действовавшую ранее солидарную систему пенсионного обеспечения на накопительную, все сотрудники имеют право на гарантированное государственное обеспечение, при наличии трудового стажа по состоянию на 1 января 1998 г., в размере, пропорциональном трудовому стажу. Они также имеют право на пенсионные выплаты из накопительных пенсионных фондов за счет индивидуальных пенсионных накоплений, образовавшихся в результате

обязательных взносов сотрудников в размере 10% из заработной платы, составляющих не более 73,140 тенге в месяц в 2007 г. (за 2006 г.: 69,000 тенге в месяц), (см. Примечание 3).

По состоянию на 31 декабря 2006 г., по мнению руководства, Компания не имела никаких дополнительных обязательств по пенсионным выплатам, медицинскому обслуживанию пенсионеров, страховым льготам или пенсионным компенсациям перед своими нынешними и бывшими работниками.

## 26. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

**Обязательства по капитальным затратам** – По состоянию на 31 декабря 2007 г. Компания имела контрактные обязательства по приобретению сырья (ильменитовый концентрат и карналлит) на сумму 726 176 тыс. тенге (2006 г.: 548 534 тыс. тенге).

**Юридические вопросы** – Компания была и продолжает быть предметом судебных процедур и решений, которые, в частности или в совокупности, не влияют на Компанию. Руководство уверено в том, что решение всех судебных вопросов не будет иметь существенного эффекта на финансовую отчетность или результаты операционной деятельности Компании.

**Налогообложение** – Правительство Республики Казахстан продолжает реформу деловой и коммерческой инфраструктуры в процессе перехода к рыночной экономике. В результате законы и положения, регулирующие деятельность компаний, продолжают быстро меняться. Эти изменения характеризуются неудовлетворительным изложением, наличием различных интерпретаций и произвольным применением органами власти.

В частности, налоги проверяются несколькими органами, которые по закону имеют право налагать штрафы и пени. Хотя Компания считает, что адекватно учла все налоговые обязательства, исходя из своего понимания налогового законодательства, вышеуказанные факты, возможно, будут сопряжены для Компании с налоговыми рисками.

**Страхование** – Рынок страхования в Республике Казахстан находится на стадии развития, и многие виды страхового покрытия, распространенные в мире, все еще недоступны в этой стране. Компания не имеет такие виды страхования как полное страховое покрытие своих обрабатывающих мощностей, страхование от риска приостановления деятельности, страхование ответственности перед третьими лицами за имущественный вред в результате несчастных случаев, произошедших на объектах Компании, или в связи с деятельностью, проводимой Компанией.

**Вопросы охраны окружающей среды** – Руководство Компании считает, что в настоящее время она соблюдает все существующие законы и нормативные акты по охране окружающей среды, здоровья и безопасности труда. Однако данные законы и нормативные акты могут в будущем измениться. Компания не в состоянии заранее представить сроки и степень изменения законов и нормативных актов по охране окружающей среды, здоровья и безопасности труда. В случае таких изменений от Компании может потребоваться модернизация технологии для соответствия более жестким требованиям.

#### **Обязательства по контракту на разведку и добычу месторождения “Бектемир”**

- Профессиональная подготовка казахстанского персонала в объеме не менее 0.1% от ежегодных эксплуатационных затрат.
- Отчисления в ликвидационный фонд производятся путем ежегодных отчислений денежных средств в размере не менее 0.1% от ежегодных эксплуатационных затрат по добыче.
- Программы страхования для покрытия рисков, связанных с имуществом и обязательствами по разведке и добыче ильменита.
- В соответствии с контрактом по Бектемиру Сатпаевск должен возместить правительству Казахстана 168.3 тысяч долларов США в отношении исторических затрат по геологическим исследованиям в отношении активов Бектемира. Компания выплатила 5 тысяч долларов США при подписании контракта, оставшаяся сумма в размере 163.3 тысяч долларов США подлежит уплате по ставке 0.09 долларов США за тонну добытого ильменита, начиная с 2002 года.

Руководство Компании считает, что его совместное предприятие соблюдает обязательства, установленные в контракте на недропользование по Бектемиру. Однако такое соблюдение может быть поставлено под сомнение соответствующими органами, чья интерпретация может существенно отличаться от таковой руководства совместного предприятия.

**Обязательства по рекультивации земель** – В течение двух календарных лет после начала стадии добычи Компания обязана представить программу по рекультивации в соответствующее ведомство Правительства Республики Казахстан. После утверждения данной программы Компания обязана ее выполнять.

По состоянию на 31 декабря 2006 года Компания не начисляла резерв на рекультивацию земель в данной финансовой отчетности.

Руководство придерживается мнения, что деятельность Компании до настоящего момента не являлась значительной. Соответственно, резервы на оценочные затраты по рекультивации земель включены в данную финансовую отчетность.

## **27. ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ**

Управление рисками играет важную роль в деятельности Компании. Основные риски, присущие деятельности Компании, включают кредитные риски, риски ликвидности и рыночные изменения курсов валют. Описание политики управления указанными рисками Компании приведено ниже.

**Кредитный риск** – Компания подвергается кредитному риску, т.е. риску неисполнения своих обязательств одной стороной по финансовому инструменту и, вследствие этого, возникновения у другой стороны финансового убытка. Кредитные риски, или риск невыполнения своих обязательств стороной по финансовому инструменту, контролируются путем проведения мониторинга. Масштаб подверженности Компании кредитному риску представлен общим балансом дебиторской задолженности.

Компания не ожидает невыполнения обязательств какой-либо из сторон финансового инструмента.

**Валютный риск** – Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют.

Компания не устанавливает уровень определения рисков связанных с колебанием валют.

**Риск ликвидности** – Это риск, возникающий ввиду неспособности Компании погасить свои обязательства перед кредиторами при обычных торговых условиях.

Компания имеет политику получения авансов от своих клиентов для поддержания соответствующего финансирования и выполнения своих текущих обязательств.

**Риск, связанный с товарными ценами** – Компания подвержена изменениям в ценах на титан и магний в результате изменения рыночных условий.

## **28. КОНЦЕНТРАЦИЯ ДЕЛОВОГО РИСКА**

Основная деятельность Компании осуществляется на территории Республики Казахстан. Законы и нормативные акты, регулирующие предпринимательскую деятельность в Республике Казахстан, подвергаются частым изменениям, в связи, с чем активы и операции Компании могут быть подвержены риску из-за негативных изменений в политической и деловой среде.

Как указано в Примечании 5, Компания получает доход в основном от продажи продукции трем покупателям, что составляет 98% (2006 г.: 96%) от общего объема продаж. Активы и операции Компании могут подвергнуться риску в связи с негативными изменениями в ее отношениях с данными клиентами.