

АО «ТуранАлем Секьюритис»

Финансовая отчётность

*За год, закончившийся **31** декабря **2004** года
с отчётом независимых аудиторов*

СОДЕРЖАНИЕ**ОТЧЁТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ**

Бухгалтерские балансы.....	1
Отчёты о доходах и расходах.....	2
Отчёты об изменениях в собственном капитале	3
Отчёты о движении денег.....	4

УЧЁТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

1. Описание деятельности.....	5
2. Основы подготовки финансовой отчётности	5
3. Основные принципы учётной политики.....	6
4. Деньги и эквиваленты денег.....	8
5. Торговые ценные бумаги	8
6. Займы.....	8
7. Инвестиции.....	9
8. Основные средства	9
9. Прочие активы.....	9
10. Резерв на возможные обесценение и убытки.....	10
11. Авансы полученные.....	10
12. Уставный капитал.....	10
13. Доход в виде комиссионных и сборов.....	10
14. Доходы за минусом расходов по торговым ценным бумагам.....	10
15. Зарплата и связанные с ней выплаты	10
16. Административные и операционные расходы.....	11
17. Налогообложение	11
18. Финансовые и условные обязательства.....	12
19. Валютный риск.....	13
20. Анализ по срокам погашения активов и выполнения обязательств	13
21. Политики по управлению рисками	14
22. Сделки со связанными сторонами.....	16

■ Ernst & Young Kazakhstan
Furmanov Street, 240 G
Almaty 480099, Kazakhstan
Tel.: 7 (3272) 58-5960
Fax: 7 (3272) 58-5961
www.ey.com/kazakhstan

■ Эрнст энд Янг Казахстан
Казахстан, 480099 Алматы
ул. Фурманова, 240 Г
Тел.: 7 (3272) 58-5960
Факс: 7 (3272) 58-5961

Перевод с оригинала на английском языке

ОТЧЁТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Правлению и Акционеру АО «ТуранАлем Секьюритис» –

Мы провели аудиторскую проверку прилагаемого бухгалтерского баланса АО «ТуранАлем Секьюритис» (далее по тексту – «Компания») на **31 декабря 2004** года и соответствующих отчетов о доходах и расходах, об изменениях в собственном капитале, о движении денег за год, закончившийся на указанную дату. Ответственность за подготовку указанной финансовой отчетности лежит на руководстве Компании. Мы несем ответственность за формирование мнения об этой финансовой отчетности на основании проведенных нами аудиторских проверок.

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

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

ЭРНСТ ЭНД ЯНГ КАЗАХСТАН

2 июня 2005 года

г. Алматы

БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ**31 декабря***(В тысячах казахстанских тенге)*

	Прим.	2004	2003
Активы			
Деньги и эквиваленты денег	4	749.599	424.985
Торговые ценные бумаги	5	455.919	576.990
Займы	6	5.860	17.500
Инвестиции	7	361.486	43.500
Основные средства	8	23.520	10.555
Прочие активы	9	56.366	48.511
Итого активов		1.652.750	1.122.041
Обязательства			
Расчеты с поставщиками		2.032	546
Авансы полученные	11	399.999	87.138
Прочие обязательства		7.444	2.596
Итого обязательств		409.475	90.280
Собственный капитал			
Уставный капитал	12	43.600	43.600
Нераспределённая прибыль		1.199.675	988.161
Итого собственного капитала		1.243.275	1.031.761
Итого обязательств и собственного капитала		1.652.750	1.122.041
Финансовые и условные обязательства	18		

Подписано и разрешено к выпуску от имени Правления Компании

Бектанов К.К.

Директор

Слипчук Т.М.

Главный бухгалтер

2 июня 2005 года

Прилагаемые примечания на страницах с 5 по 16 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчётности.

ОТЧЁТЫ О ДОХОДАХ И РАСХОДАХ

За годы, закончившиеся 31 декабря

(В тысячах казахстанских тенге)

	Прим.	2004	2003
Доходы, связанные с получением вознаграждения			
Ценные бумаги		22.053	72.232
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения		-	(21.215)
Чистый доход, связанный с получением вознаграждения		22.053	51.017
Доходы в виде комиссионных и сборов	13	163.658	102.606
Расходы в виде комиссионных и сборов		(30.116)	(16.051)
Комиссионные и сборы, нетто		133.542	86.555
Доходы за минусом расходов от торговых ценных бумаг	14	216.971	266.332
Доходы за минусом расходов от курсовой разницы		(10.238)	(2.684)
Доходы по дивидендам		402	21.178
Провизия по сомнительным долгам	10	(3.979)	-
Прочий доход		2.357	
Доходы, не связанные с вознаграждением		339.055	371.381
Зарплата и связанные с ней выплаты	15	(69.869)	(29.508)
Общие и административные и прочие операционные расходы	16	(68.382)	(38.806)
Штрафы и пени		(132)	(57.241)
Налоги, за исключением подоходного налога		(8.274)	(2.989)
Износ и амортизация	8	(2.937)	(1.732)
Расходы, не связанные с вознаграждением		(149.594)	(130.276)
Доход до налогообложения		211.514	292.122
Налогообложение	17	-	-
Чистый доход		211.514	292.122

Прилагаемые примечания на страницах с 5 по 16 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчётности.

ОТЧЁТЫ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В СОБСТВЕННОМ КАПИТАЛЕЗа годы, закончившиеся **31 декабря 2004 и 2003** годов*(В тысячах казахстанских тенге)*

	Уставный капитал	Нераспределён- ный доход	Итого собственного капитала
На 31 декабря 2002 года (неаудировано)	28.800	696.039	724.839
Взносы в капитал	14.800	–	14.800
Чистый доход	–	292.122	292.122
На 31 декабря 2003 года	43.600	988.161	1.031.761
Чистый доход	–	211.514	211.514
На 31 декабря 2004 года	43.600	1.199.675	1.243.275

Прилагаемые примечания на страницах с 5 по 16 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчётности.

ОТЧЁТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕГЗа годы, закончившиеся **31 декабря 2004 и 2003 годов***(В тысячах казахстанских тенге)*

	2004	2003
Движение денег от операционной деятельности		
Чистый доход до налогообложения	211.514	292.122
Корректировки на:		
Провизии по сомнительным долгам	3.979	—
Убыток от продажи основных средств	707	—
Нереализованную курсовую разницу	5.395	2.749
Нереализованный расход (доход) по торговым ценным бумагам	7.807	(50.168)
Амортизацию основных средств и нематериальных активов	2.937	1.732
Движение денег до изменений в чистых операционных активах и обязательствах	232.339	246.435
Уменьшение в торговых ценных бумагах	107.869	84.680
Уменьшение (увеличение) в займах	11.640	(17.500)
Увеличение в прочих активах	(11.837)	(23.310)
Увеличение (уменьшение) в расчетах с подрядчиками	1.486	(5.182)
Увеличение в авансах полученных	312.861	87.138
Увеличение в прочих обязательствах	4.848	2.595
Чистое поступление денег от операционной деятельности до подоходного налога	659.206	374.856
Уплаченный подоходный налог	—	—
Чистое поступление денег от операционной деятельности	659.206	374.856
Движение денег от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	(16.790)	(7.343)
Приобретение дочерней организации	(317.986)	—
Приобретение нематериальных активов	—	(48)
Поступления от продажи основных средств	184	—
Чистый отток денег от инвестиционной деятельности	(334.592)	(7.391)
Движение денег от финансовой деятельности		
Продажа простых акций	—	14.800
Чистое поступление денег от финансовой деятельности	—	14.800
Увеличение в деньгах и их эквивалентах	324.614	382.265
Деньги и их эквиваленты на начало года	424.985	42.720
Деньги и их эквиваленты на конец года	749.599	424.985

Прилагаемые примечания на страницах с 5 по 16 являются неотъемлемой частью данной финансовой отчётности.

(В тысячах казахстанских тенге)

1. Описание деятельности

АО «ТуранАлем Секьюритис» (далее по тексту «Компания») предоставляет услуги по выпуску и размещению ценных бумаг, брокерские услуги, а также услуги по доверительному управлению активами. Компания была образована 17 октября 1997 года как товарищество с ограниченной ответственностью в соответствии с законодательством Республики Казахстан и была перерегистрирована в акционерное общество 27 июня 2003 года.

Компания осуществляет свою деятельность на основании лицензий, выданных Национальным Банком Республики Казахстан (далее по тексту «НБРК»):

от 21 августа 2003 года на проведение брокерской – дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом открытия и управления счетами клиентов;

от 29 августа 2003 года на осуществление деятельности по управлению инвестициями.

Офис Компании расположен в городе Алматы. Зарегистрированный юридический адрес Компании: микрорайон Самал 1, дом 36, Алматы, Республика Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов количество работников Компании составляло 58 и 34 человек, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов единственным акционером Компании является АО «Банк ТуранАлем» (далее по тексту «Материнская компания»).

2. Основы подготовки финансовой отчётности

Данная финансовая отчётность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчётности (далее по тексту – «МСФО»), которые состоят из стандартов и интерпретаций, утвержденных Комитетом по Международным стандартам бухгалтерского учета, Международных стандартов бухгалтерского учета («МСБУ») и интерпретаций Постоянного комитета по интерпретациям («ПКИ»), которые одобрены Международным Комитетом по стандартам бухгалтерского учета и являются действующими. Данная финансовая отчётность представлена в тысячах казахстанских тенге (далее по тексту – «тенге»). Тенге используется потому, что акционеры, руководители и регулирующие органы оценивают деятельность Компании в тенге. Кроме того, тенге является национальной валютой Республики Казахстан, и валютой, которая отражает экономическую сущность событий и обстоятельств, относящихся к деятельности Компании. Операции в денежных единицах, отличных от тенге, считаются операциями с иностранной валютой.

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

Дочерние предприятия

Компания имеет инвестиции в следующие дочерние предприятия:

2004					
Дочернее предприятие	Доля участия, %	Страна	Дата образования	Отрасль	Дата приобретения
СП АО Страховая Компания «Лондон – Алматы»	97	Казахстан	20 ноября 1997 г.	Страхование имущества и от несчастного случая	5 августа 2004 г.
АО Клиринговая Палата	70	Казахстан	1 октября 2000 г.	Расчетные операции	26 февраля 2001 г.
АО Фонд Аркет	51	Казахстан	27 ноября 2004 г.	Инвестиции	27 ноября 2004 г.

В 2004 году финансовая отчётность дочерних организаций Компании не консолидировалась на основании того, что Материнская компания учла дочерние организации в своей консолидированной финансовой отчётности. Данные дочерние организации учитываются в финансовой отчётности Компании на основе метода учёта по стоимости. Материнская компания выпускает консолидированную финансовую отчётность, доступную для открытого использования в соответствии с требованиями МСФО. Материнская компания зарегистрирована в Республике Казахстан. Её зарегистрированный юридический адрес: 050051, ул. Жолдасбекова, 97, Самал-2, Алматы, Республика Казахстан.

(В тысячах казахстанских тенге)

3. Основные принципы учётной политики

Далее представлен обзор основных принципов учётной политики, использованных при подготовке данной финансовой отчетности:

Признание финансовых инструментов

Компания признаёт финансовые активы и обязательства в своём бухгалтерском балансе тогда и только тогда, когда она становится участником соответствующего договора по инструменту. Финансовые активы и обязательства отражаются с использованием принципа учета на дату операции.

Финансовые активы и обязательства свёртываются, и сумма нетто показывается в бухгалтерском балансе тогда, когда существует юридически защищённое право зачесть учтённые суммы, и имеется намерение урегулирования на нетто-основе или одновременной реализации актива и погашения обязательства.

Финансовые активы и обязательства первоначально отражаются по себестоимости, которая представляет собой справедливую стоимость полученного или уплаченного денежного выражения сделки, включая или вычитая затраты, связанные с совершением сделки. При первоначальном учете любой доход или убыток признается в отчете о доходах и расходах текущего периода. Принципы отражения последующей переоценки финансовых активов и обязательств раскрываются ниже в описании соответствующих финансовых инструментов.

Деньги и эквиваленты денег

Деньги и их эквиваленты включают в себя наличные средства, средства в финансовых учреждениях, имеющие остаточные сроки погашения менее девяноста дней с даты соответствующего баланса и свободные от договорных обязательств.

Торговые ценные бумаги

Ценные бумаги, приобретённые в основном для целей получения прибыли от кратковременных колебаний в ценах или маржи дилера, классифицируются как торговые ценные бумаги. Торговые ценные бумаги первоначально признаются в соответствии с политикой по финансовым инструментам и впоследствии они оцениваются по справедливой стоимости на основе рыночных цен на дату составления бухгалтерского баланса.

Реализованные и нереализованные доходы и убытки, возникающие в результате операций с торговыми ценными бумагами, признаются в отчёте о доходах и расходах как доходы, за минусом расходов от торговых ценных бумаг. Вознаграждение, заработанное по торговым ценным бумагам показывается как доход, связанный с получением вознаграждения в отчёте о доходах и расходах.

При расчёте справедливой стоимости таких ценных бумаг используется их последняя цена на торгах, если ценные бумаги котируются на бирже, или используется последняя цена предложения при проведении операций на внебиржевом рынке. Если информация о рыночных ценах отсутствует, или если есть достаточные основания полагать, что закрытие позиции Компании окажет влияние на рыночные цены, справедливая стоимость рассчитывается на основе котировок аналогичных финансовых инструментов, обращающихся на различных рынках, или оценки руководством вероятных поступлений от реализации ценных бумаг в течение определенного периода, исходя из допущения о сохранении текущей конъюнктуры рынка.

Основные средства

Стоимость основных средств отражается в бухгалтерском учете по исторической стоимости за вычетом накопленного износа. Износ объектов незавершенного строительства и не введенных в эксплуатацию объектов начисляется с даты ввода в эксплуатацию. Износ рассчитывается прямолинейным методом, исходя из срока полезного использования основных средств. Сроки полезной службы активов представлены в следующей таблице:

	<u>Годы</u>
Мебель и принадлежности	10
Компьютеры и оборудование	4
Транспорт	12
Прочие	11

(В тысячах казахстанских тенге)

Трастовая деятельность

Активы, находящиеся в доверительном управлении, не рассматриваются в качестве активов Компании и, соответственно, не включены в данную финансовую отчётность.

Признание доходов и расходов

Доходы и расходы по вознаграждению отражаются по методу начисления с использованием эффективной ставки вознаграждения. Полученные комиссии и прочие доходы относятся на доходы в момент совершения соответствующих операций.

Признание доходов по вознаграждению приостанавливается в случае, когда заём просрочен на срок более 30 дней. Расходы, не связанные с вознаграждением, относятся на расходы в момент совершения операции.

Подходный налог

Подходный налог подлежит оплате на основании соответствующего налогового законодательства Республики Казахстан и признается как расходы периода, в котором возникает доход.

Отсроченный подходный налог учтен по методу балансовых обязательств и отражает налоговые последствия всех существенных временных разниц между налоговой базой активов и обязательств и их суммами, отраженными в прилагаемой финансовой отчетности. Обязательства по отсроченному подходному налогу признаются для всех налогооблагаемых временных разниц. Отсроченные активы по подходному налогу признаются по всем вычитаемым временным разницам, перенесенным неиспользованным налоговым активам и неиспользованным налоговым убыткам, в том объеме, в котором существует вероятность того, что будет налогооблагаемый доход, в счет которого могут быть использованы вычитаемые временные разницы, перенесенные неиспользованные налоговые активы и неиспользованные налоговые убытки. Отсроченные налоговые активы и обязательства учитываются по налоговой ставке, применение которой ожидается при реализации актива или погашения обязательства, основываясь на налоговых ставках и налоговом законодательстве, которые действовали на дату баланса.

На каждую дату составления бухгалтерского баланса проводится обзор балансовой стоимости отсроченных активов по подходному налогу и балансовая стоимость уменьшается в том объеме, в котором более не существует вероятности того, что будет доступен существенный налогооблагаемый доход с целью использования всего или части отсроченного актива по подходным налогам.

В Республике Казахстан также существует ряд других налогов, связанных с операционной деятельностью Компании. Данные налоги включены как компонент административных и операционных расходов в отчёте о доходах и расходах.

Задолженность клиентов и прочие задолженности

Задолженность клиентов и прочая задолженность признается и учитывается по сумме первоначального счета-фактуры за минусом резерва на любые суммы, не подлежащие возврату. Оценка сомнительной задолженности производится тогда, когда больше не существует возможности получения всей суммы. Безнадёжная задолженность списывается по истечении срока исковой давности.

Пенсионные и прочие обязательства по выплатам

У Компании нет каких-либо соглашений о пенсионном обеспечении, помимо государственной пенсионной программы Республики Казахстан, которая требует от работодателя вносить текущие платежи, рассчитанные как процент от текущих платежей и удержанные из брутто зарплаты, такие взносы относятся на расходы в момент возникновения расходов по зарплате. Компания не имеет обязательств по выплатам пенсионерам или значительных компенсаций, которые требуют начисления.

Пересчёт иностранных валют

Операции в иностранной валюте отражены по обменным курсам, действовавшим на момент совершения операций. Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, пересчитаны в тенге по рыночному курсу, установленному КФБ на дату бухгалтерского баланса. Доходы или расходы, возникающие от конвертации сделок в иностранной валюте, признаются в отчёте о доходах и расходах как доходы за минусом расходов от операций в иностранной валюте.

(В тысячах казахстанских тенге)

Разницы между договорными обменными курсами для заключенных сделок и рыночными курсами на дату сделки включаются в доходы за минусом расходов по операциям в иностранной валюте. По состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов рыночные курсы обмена составляли тенге 130,00 и 144,22 тенге за один доллар США соответственно.

Уставный капитал

Вложения в уставный капитал отражаются по справедливой стоимости на день вноса.

Условные обязательства

Условные обязательства отражаются в финансовой отчетности только в том случае, когда в связи с погашением таких обязательств ожидается отток ресурсов, величина которых может быть определена с достаточной степенью точности. Условные активы не отражаются в финансовой отчетности, но подлежат раскрытию в случаях, когда получение экономической выгоды является вероятным в значительной степени.

Связанные стороны

Связанные стороны включают в себя руководство Компании и её акционера.

4. Деньги и эквиваленты денег

Деньги и эквиваленты денег включают:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Деньги в кассе	210	1.130
Текущие счета в банках	749.389	423.855
Деньги и эквиваленты денег	<u>749.599</u>	<u>424.985</u>

5. Торговые ценные бумаги

Торговые ценные бумаги включают:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Акции:		
Казахстанских банков и финансовых учреждений	418.326	434.623
Корпораций	7.101	2.273
	<u>425.427</u>	<u>436.896</u>
Облигации:		
Корпоративные	25.938	106.963
Муниципальные	4.554	33.131
	<u>30.492</u>	<u>140.094</u>
Торговые ценные бумаги	<u>455.919</u>	<u>576.990</u>

Ставки вознаграждения и сроки погашения по облигациям выглядят следующим образом:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	%	Срок погашения	%	Срок погашения
Корпоративные облигации	7,0% - 13,0%	2005-2014	8,0%-13,0%	2004-2013
Муниципальные облигации	8,5%	2005-2008	6,3%-8,5%	2004-2008

6. Займы

По состоянию на 31 декабря 2004 года сумма займов представляет собой соглашения обратного Репо с местной компанией, с датой погашения 25 апреля 2005 года. По состоянию на 31 декабря 2003 года сумма займов представляет собой два займа местным компаниям.

(В тысячах казахстанских тенге)

7. Инвестиции

Движение инвестиций представлено следующим образом:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Начальный баланс, 31 декабря	43.500	43.500
Затраты на приобретение	317.986	–
Конечный баланс, 31 декабря	<u>361.486</u>	<u>43.500</u>

В 2004 году Компания приобрела 97% акций СП АО Страховая Компания «Лондон – Алматы» на сумму в 264.111 тенге и 51% акций АО «Арекет» на сумму в 47.826 тенге.

Полный список дочерних организаций приведён в Примечании 2.

8. Основные средства

Движение основных средств представлено следующим образом:

	<u>Компьютеры и оборудование</u>	<u>Транспортные средства</u>	<u>Прочие</u>	<u>Итого</u>
Стоимость				
На 31 декабря, 2003	8.629	4.451	2.143	15.223
Поступления	9.027	2.118	5.645	16.790
Выбытия	2.077	510	–	2.587
На 31 декабря, 2004	<u>15.579</u>	<u>6.059</u>	<u>7.788</u>	<u>29.426</u>
Накопленная амортизация				
На 31 декабря, 2003	4.207	177	284	4.668
Расходы за год	2.278	428	228	2.934
Выбытия	1.587	109	–	1.696
На 31 декабря, 2004	<u>4.898</u>	<u>496</u>	<u>512</u>	<u>5.906</u>
Остаточная стоимость:				
На 31 декабря, 2003	<u>4.422</u>	<u>4.274</u>	<u>1.859</u>	<u>10.555</u>
На 31 декабря, 2004	<u>10.681</u>	<u>5.563</u>	<u>7.276</u>	<u>23.520</u>

Износ и амортизация в отчёте о доходах и расходах также включает амортизацию нематериальных активов в размере 3 тенге за 2004 и 2003 годы соответственно.

9. Прочие активы

Прочие активы Компании включают следующее:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Предоплата и авансы	40.972	41.878
Предоплата налогов и другие платежи в бюджет	15.872	4.697
Расходы будущих периодов	355	734
Прочие	1.911	1.202
	<u>59.110</u>	<u>48.511</u>
Минус: резерв на возможные убытки	(2.744)	–
	<u>56.366</u>	<u>48.511</u>

(В тысячах казахстанских тенге)

10. Резерв на возможные обесценение и убытки

Движение резерва на возможные потери по прочим активам, представлено следующим образом:

	<u>Прочие активы</u>
31 декабря 2003 и 2002	–
Расходы	3.979
Списания	<u>(1.235)</u>
31 декабря 2004	<u><u>2.744</u></u>

11. Авансы полученные

Авансы полученные представляют собой предоплату от клиентов Компании за дилинговые операции и участие на рынке ценных бумаг.

12. Уставный капитал

На 31 декабря 2004 и 2003 годов объявленный, выпущенный и полностью оплаченный уставный капитал состоял из 436.000 выраженных в тенге простых акций, номинальной стоимостью 100 тенге каждая. Все акции были приобретены единственным акционером Компании – АО «Банк ТуранАлем».

В 2004 и 2003 годах Компания не объявляла и не выплачивала каких-либо дивидендов.

13. Доход в виде комиссионных и сборов

За год, закончившийся 31 декабря, доход в виде комиссионных сборов состоял из следующего:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Оплата брокерских услуг	70.118	26.362
Комиссии за услуги по выпуску и размещению ценных бумаг	92.267	60.193
Комиссии за услуги по доверительному управлению	1.273	16.051
	<u>163.658</u>	<u>102.606</u>

14. Доходы за минусом расходов по торговым ценным бумагам

Доходы за минусом расходов по торговым ценным бумагам за год, закончившийся 31 декабря, представлены следующим образом:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Реализованные доходы, за минусом расходов от продажи торговых ценных бумаг	224.778	216.164
Нереализованные доходы за минусом расходов по торговым ценным бумагам	(7.807)	50.168
	<u>216.971</u>	<u>266.332</u>

15. Зарплата и связанные с ней выплаты

За год, закончившийся 31 декабря, зарплата и выплаты сотрудникам состояли из следующего:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Зарплата и премии	(63.228)	(24.720)
Социальный налог	(6.641)	(4.788)
	<u>(69.869)</u>	<u>(29.508)</u>

(В тысячах казахстанских тенге)

16. Административные и операционные расходы

За год, закончившийся 31 декабря, административные и операционные расходы состояли из следующего:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Оплата профессиональных услуг	(14.266)	(8.544)
Командировочные расходы	(14.106)	(9.416)
Расходы по аренде	(13.822)	(3.254)
Реклама	(5.820)	(1.027)
Маркетинг	(5.180)	(2.487)
Расходы на услуги связи	(4.329)	(3.456)
Услуги банка	(1.615)	(1.610)
Расходы по содержанию офиса	(1.567)	(802)
Транспортные расходы	(1.426)	(485)
Расходы на содержание компьютерной техники и ремонт	(615)	(706)
Благотворительность	(536)	(314)
Страхование	(497)	(865)
Расходы на охрану	(287)	(363)
Прочие	(4.316)	(5.477)
	<u>(68.382)</u>	<u>(38.806)</u>

17. Налогообложение

Доход Компании облагается налогом только в Республике Казахстан. По состоянию на 31 декабря 2004 года Компания не имела каких-либо обязательств по текущим и отсроченным налогам на прибыль. За год, закончившийся 31 декабря 2004 года, у Компании отсутствовали расходы по подоходному налогу.

Выверка между подоходным налогом, отраженным в прилагаемой финансовой отчетности, и доходом до уплаты налогов, помноженным на нормативную ставку налога в 30% за годы, закончившиеся 31 декабря, выглядит следующим образом:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Подоходный налог, рассчитанный по нормативной ставке	63.454	87.637
Расходы, не относимые на вычеты:		
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	3.247	11.574
Прочее	7.895	-
Доходы, не относимые на вычеты:		
Доход, не облагаемый налогом по ценным бумагам	(52.669)	(123.193)
Прочее	-	(2.716)
Налоговый эффект непринятых временных разниц	(21.927)	26.698
Резерв по подоходному налогу	-	-

Суммы отсроченного подоходного налога рассчитаны посредством применения действующей на дату соответствующего баланса установленной казахстанской ставки налогообложения к временным разностям между налогооблагаемой базой активов и обязательств и учтенным в финансовой отчетности суммами. На 31 декабря они состояли из следующих позиций:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Отсроченные налоговые активы:		
Перенесённый налоговый убыток	3.603	25.466
Начисление резерва на отпуска	1.350	-
Основные средства	-	547
	<u>4.953</u>	<u>26.013</u>
Отсроченные налоговые обязательства:		
Основные средства	(867)	-
Итого отсроченных налоговых активов	4.086	26.013
Непринятые отсроченные налоговые активы	(4.086)	(26.013)
	<u>-</u>	<u>-</u>

(В тысячах казахстанских тенге)

В настоящее время в Казахстане действует ряд законов, регулирующих различные налоги, введенные республиканскими и местными органами власти. Такие налоги включают в себя подоходный налог с юридических лиц, налог на добавленную стоимость, социальный налог, и т.д. По сравнению со странами с более развитой экономикой законы, относящиеся к упомянутым налогам, вступили в силу относительно недавно, поэтому применяемые положения зачастую являются неясными или вовсе не существуют. Нередко имеются различные мнения относительно юридической трактовки положений, как между ведомствами, так и внутри одного ведомства, что создает некоторую неопределенность и конфликтные ситуации. Налоговые декларации, а также другие сферы юридического регулирования (например, вопросы таможенного и валютного контроля), находятся под контролем нескольких ведомств, которые по закону имеют право налагать существенные штрафы за допущенные, по их мнению, нарушения. Подобная ситуация создает большую степень вероятности налоговых рисков в Казахстане, чем, например, в других странах с более развитыми системами налогового законодательства.

Руководство считает, что Компания проводит свою деятельность строго в соответствии с налоговым законодательством Казахстана, однако остается риск того, что соответствующие органы могут занять иные позиции в отношении спорных налоговых вопросов

18. Финансовые и условные обязательства

Текущая экономическая ситуация

Казахстанская экономика, хотя и считается, что, начиная с октября 2001 года, имеет рыночный статус, продолжает демонстрировать определённые характеристики, присущие экономике переходного периода. В прошлом эти характеристики включали более высокий уровень, в сравнении с нормальным, исторической инфляции, отсутствие ликвидности на рынках капитала и существование валютного контроля, что приводит к отсутствию ликвидности национальной валюты за пределами Казахстана. На продолжающийся успех и стабильность казахстанской экономики будут оказывать существенное влияние продолжающиеся действия Правительства РК в отношении реформ государственного регулирования, юридических и экономических реформ.

Существует вероятность того, что в обозримом будущем эти риски и их последствия могут оказать влияние на Компанию. В результате, неопределенность развития ситуации может повлиять на результаты Компании, восстанавливаемость её активов и способность Компании обслуживать или погашать свои обязательства по мере наступления срока их погашения.

Юридические вопросы

В ходе своей обычной деятельности Компании является объектом судебных разбирательств и претензий. Руководство считает, что даже в случае возникновения окончательного обязательства вследствие негативного исхода тяжб по таким искам и претензиям, оно не будет иметь существенного отрицательного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Компании в будущем.

(В тысячах казахстанских тенге)

19. Валютный риск

Компания подвергается влиянию колебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на её финансовое положение и движение денег. Совет Директоров устанавливает лимиты на уровень риска по валютам (в основном для доллара США). Ниже представлены данные об уровне валютного риска для Компании:

	2004			2003		
	<i>Тенге</i>	<i>Свободно конвертируемая</i>	<i>Итого</i>	<i>Тенге</i>	<i>Свободно конвертируемая</i>	<i>Итого</i>
Активы						
Деньги и эквиваленты денег	749.3	216	749.5	424.5	427	424.9
Торговые ценные бумаги	453.9	2.0	455.9	470.4	106.5	576.9
Займы клиентам	5.8	–	5.8	17.5	–	17.5
Инвестиции	361.4	–	361.4	43.5	–	43.5
Прочие активы	56.3	–	56.3	48.5	–	48.5
	1.6	2.2	1.6	1.0	106.9	1.1
Обязательства						
Расчеты с поставщиками	2.0	–	2.0	546	–	546
Авансы полученные	399.9	–	399.9	87.1	–	87.1
Прочие обязательства	7.4	–	7.4	2.5	–	2.5
	409.4	–	409.4	90.2	–	90.2
Нетто – позиция	1.2	2.2	1.2	914.2	106.9	1.0

Свободно конвертируемые валюты в основном представляют собой суммы в долларах США или суммы, индексированные в валюте стран ОЭСР.

20. Анализ по срокам погашения активов и выполнения обязательств

Сроки погашения денежных активов и выполнения обязательств представляют собой оставшийся период до погашения в соответствии с контрактами и условиями выпуска денежного актива или обязательства на соответствующую дату составления бухгалтерского баланса. На практике фактические сроки погашения денежных активов и обязательств могут отличаться от контрактных условий, на основе как устных договорённостей между сторонами, так и дополнений к контрактам, которые могут существовать.

Сроки погашения денежных активов и выполнения обязательств на 31 декабря представлены следующим образом:

(В тысячах казахстанских тенге)

2004:

	До востребования	Менее 1 месяца	От 3 до 12 1 - 3 месяца месяцев	1 - 5 лет	Свыше 5 лет	Итого
Денежные активы:						
Деньги и эквиваленты денег	749.599	-	-	-	-	749.599
Торговые ценные бумаги	455.919	-	-	-	-	455.919
Займы клиентам	-	-	5.860	-	-	5.860
Инвестиции	-	-	-	-	361.486	361.486
Прочие активы	-	-	15.734	38.720	1.613	56.366
	1.205.518	-	15.734	44.580	361.785	1.629.230
Денежные обязательства:						
Расчеты с поставщиками	-	-	-	2.032	-	2.032
Авансы полученные	396.627	-	3.237	135	-	399.999
Прочие обязательства	-	1.308	6.136	-	-	7.444
	396.627	1.308	-	9.373	-	409.475
Нетто - позиция	808.891	(1.308)	15.734	35.207	(554)	1.219.755
Накопленная разница	808.891	807.583	823.317	858.524	857.970	1.219.755

2003:

	До востребования	Менее 1 месяца	От 3 до 12 1 - 3 месяца месяцев	1 - 5 лет	Свыше 5 лет	Итого
Денежные активы:						
Деньги и эквиваленты денег	424.985	-	-	-	-	424.985
Торговые ценные бумаги	576.990	-	-	-	-	576.990
Займы клиентам	-	-	17.500	-	-	17.500
Инвестиции	-	-	-	-	43.500	43.500
Прочие активы	22.866	-	20.900	4.697	48	48.511
	1.024.841	-	20.900	22.197	43.548	1.111.486
Денежные обязательства:						
Расчеты с поставщиками	-	-	546	-	-	546
Авансы полученные	-	-	87.138	-	-	87.138
Авансы полученные	-	-	2.596	-	-	2.596
	-	-	90.280	-	-	90.280
Нетто - позиция	1.024.841	-	20.900	(68.083)	-	1.021.206
Накопленная разница	1.024.841	1.024.841	1.045.741	977.658	977.658	1.021.206

21. Политики по управлению рисками

Управление рисками имеет решающее значение при инвестициях в ценные бумаги и является одним из основных элементов в операциях Компании. Основными рисками, присущими деятельности Компании, являются риск рыночной стоимости, риск процентной ставки, кредитный риск, риск ликвидности и валютный риск, которые возникают при владении финансовыми инструментами, и в процессе брокерско-дилерской деятельности.

(В тысячах казахстанских тенге)

Кредитный риск

Компания подвержена кредитному риску, который представляет собой риск неуплаты контрагентом причитающихся сумм в полном объеме и в установленные сроки. Компания определяет уровни кредитного риска посредством ограничения сумм риска по ценной бумаге (бумагам) одного эмитента или группе эмитентов в брокерско-дилерской деятельности. В отношении таких рисков проводятся непрерывный мониторинг и ежегодные или более частые обзоры. В случае необходимости ранее установленные лимиты могут быть изменены либо закрыты Инвестиционным Комитетом. Подверженность кредитному риску также частично регулируется через получение корпоративных гарантий и получения 100% предоплаты по операциям с ценными бумагами проводимые от имени клиентов.

Подверженность кредитному риску отслеживается на основе регулярного анализа способности существующих и потенциальных гарантов, эмитентов и прочих контрагентов отвечать по обязательствам, связанным с уплатой вознаграждения и основной суммы.

Рыночный риск

Компания также подвержена влиянию рыночных рисков, связанных с наличием открытых позиций по ставкам вознаграждения и валютам, подверженным общим и специфическим колебаниям рынка. Компания осуществляет управление рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков в результате негативных изменений конъюнктуры рынка, а также установления и поддержания соответствующего лимита «стоп - потери» и требований в отношении нормы прибыли и залогового обеспечения. Ценные бумаги с фиксированным доходом и акции в портфеле Компании подвержены риску рыночной стоимости, который возникает вследствие неопределенности относительно стоимости данных финансовых инструментов в будущем.

Риск, связанный со ставками вознаграждения

Компания не считает, что она подвергается значительному риску, связанному с изменениями ставок вознаграждения, и соответствующему риску оттока денежных средств.

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств

Справедливая стоимость денег и эквивалентов денег, а также финансовых активов примерно равна их балансовой стоимости. Необходимые резервы были созданы для дебиторской задолженности.

(В тысячах казахстанских тенге)

22. Сделки со связанными сторонами

Как раскрыто в финансовой отчетности, Компания заключает сделки со связанными сторонами. Суммы на конец года относительно связанных сторон, включенные в финансовую отчетность и условия по данным суммам указаны в других примечаниях к финансовой отчетности.

Доходы и расходы относительно сделок со связанными сторонами, включенные в финансовую отчетность на 31 декабря представлены следующим образом:

	2004			2003		
	<i>Операции со связанными сторонами</i>	<i>% на обычных условиях</i>	<i>Всего по категории</i>	<i>Операции со связанными сторонами</i>	<i>% на обычных условиях</i>	<i>Всего по категории</i>
<i>Бухгалтерский баланс</i>						
Деньги и эквиваленты денег	749.2	100%	749.5	340.476	100%	424.985
Торговые ценные бумаги	422.4	100%	455.9	326.404	100%	576.990
Авансы полученные	878	100%	399.9	12	100%	87.138
Прочие обязательства	117	100%	7.4	13	100%	2.596
<i>Отчет о доходах и расходах</i>						
Доходы, связанные с получением вознаграждения	6.8	100%	22.0	3.302	—	72.232
Доходы в виде комиссионных и сборов	192	100%	163.6	49	100%	102.606
Административные расходы	(10.1)	100%	(68.3)	(3.426)	100%	(38.806)
Штрафы и пени	—	—	(132)	(57.241)	100%	(57.241)