

**JOINT STOCK COMPANY
CENTRAL ASIA CEMENT**

Independent Auditors' Report

Financial Statements

For the Year Ended 31 December 2010

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|-------------|
| STATEMENT OF MANAGEMENT'S RESPONSIBILITIES FOR THE PREPARATION AND APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010 | 1 |
| INDEPENDENT AUDITORS' REPORT | 2-3 |
| FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010: | |
| Statement of operations | 4 |
| Statement of comprehensive income | 5 |
| Statement of financial position | 6 |
| Statement of changes in equity | 7 |
| Statement of cash flows | 8-9 |
| Notes to the financial statements | 10-37 |

**STATEMENT OF MANAGEMENT'S RESPONSIBILITIES
FOR THE PREPARATION AND APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010**

Management of the JSC Central Asia Cement (the "Company") is responsible for the preparation of the financial statements that present fairly the financial position of the Company as of 31 December 2010, and the results of its operations, cash flows and changes in equity for the year then ended, in compliance with International Financial Reporting Standards ("IFRS").

In preparing the financial statements, management is responsible for:


- properly selecting and applying accounting policies;
- presenting information, including accounting policies, in a manner that provides relevant, reliable, comparable and understandable information;
- providing additional disclosures when compliance with the specific requirements in IFRSs are insufficient to enable users to understand the impact of particular transactions, other events and conditions on the Company's financial position and financial performance; and
- making an assessment of the Company's ability to continue as a going concern.

Management is also responsible for:

- designing, implementing and maintaining an effective and sound system of internal controls throughout the Company;
- maintaining adequate accounting records that are sufficient to show and explain the Company's transactions and disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Company, and which enable them to ensure that the financial statements of the Company comply with IFRS;
- maintaining statutory accounting records in compliance with the legislation of the Republic of Kazakhstan and IFRS;
- taking such steps as are reasonably available to them to safeguard the assets of the Company; and
- preventing and detecting fraud and other irregularities.

The financial statements of the Company for the year ended 31 December 2010 were approved by management on 3 June 2011.


Signed on behalf of management of the Company:


Petr Durnev,
Acting General Director

3 June 2011

Aktau village, the Republic of Kazakhstan




Nelly Brajnikova,
Chief Accountant

3 June 2011

Aktau village, the Republic of Kazakhstan

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholder and Board of Directors of JSC Central Asia Cement:

We have audited the accompanying financial statements of JSC Central Asia Cement (the "Company"), which comprise the statement of financial position as at 31 December 2010, the statement of operations and the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information (the "financial statements").

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of JSC Central Asia Cement as at December 31, 2010, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.



Diana Gerrard
Engagement Partner
Qualified auditor
Institute of Chartered Accountants
in England & Wales
Qualification certificate #8030339



Daulet Kuantbekov
Auditor
Auditor's qualification
certificate № 0000523
15 February 2002
Republic of Kazakhstan



Deloitte, LLP
Audit license of the Republic of Kazakhstan №0000015,
type MFU - 2, issued by the Ministry of Finance of the
Republic of Kazakhstan
dated 13 September 2006



Nurlan Bekenov
General Director
Deloitte, LLP

3 June 2011
Almaty, the Republic of Kazakhstan


JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010


(in thousands of tenge)

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|----------------|
| (LOSS)/PROFIT for the year | (87,333) | |
| Other comprehensive income: | | |
| Gain arising on revaluation of land and buildings | 14 1,590,129 | - |
| Income tax relating to components of other comprehensive income | 12 (318,026) | - |
| Effect of change in tax rate on revaluation reserve | 12 (157,619) | - |
| Total comprehensive income for the year | <u>1,027,151</u> | <u>118,872</u> |

Signed on behalf of management of the Company:


Petr Durnev
Acting General Director




Nelly Brajnikova
Chief Accountant

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these financial statements. The Independent Auditors' Report is on pages 2-3.

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

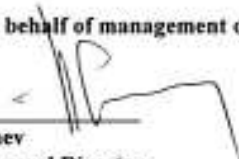
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

AS AT 31 DECEMBER 2010


(in thousands of tenge)

| | Notes | 2010 | 2009 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| ASSETS | | | |
| NON-CURRENT ASSETS | | | |
| Property, plant and equipment | 14 | 8,081,790 | 6,871,920 |
| Intangible assets | | 3,997 | 4,075 |
| Quarry development assets | 15 | 50,082 | 5,670 |
| Loan receivable | 16 | 4,752,592 | 5,356,134 |
| Receivable from related parties | 17 | - | 1,377,226 |
| Other non-current assets | | 1,217 | - |
| | | <u>12,889,678</u> | <u>13,615,025</u> |
| CURRENT ASSETS | | | |
| Inventories | 18 | 1,431,396 | 1,111,743 |
| Trade accounts receivable | 19 | 314,649 | 122,531 |
| Receivable from related parties | 17 | 1,327,891 | 1,516,355 |
| Advances paid and prepaid expenses | 20 | 276,447 | 202,942 |
| Income tax prepaid | | - | 60,562 |
| Taxes receivable | 21 | 19,483 | 1,016 |
| Other accounts receivable | 22 | 80,119 | 30,703 |
| Other current assets | | 192 | - |
| Cash and cash equivalents | 23 | 111,412 | 232,033 |
| | | <u>3,561,589</u> | <u>3,277,885</u> |
| TOTAL ASSETS | | <u>16,451,267</u> | <u>16,892,910</u> |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| EQUITY | | | |
| Share capital | 24 | 80,000 | 80,000 |
| Revaluation reserve | 25 | 3,599,174 | 2,655,536 |
| Retained earnings | | 8,595,929 | 9,175,595 |
| | | <u>12,275,103</u> | <u>11,911,131</u> |
| NON-CURRENT LIABILITIES | | | |
| Deferred tax liabilities | 12 | 653,419 | 247,364 |
| Debt securities | 26 | - | 2,778,319 |
| | | <u>653,419</u> | <u>3,025,683</u> |
| CURRENT LIABILITIES | | | |
| Trade accounts payable | 27 | 320,511 | 678,037 |
| Other accounts payable and accrued liabilities | 28 | 134,189 | 107,751 |
| Income tax payable | | 14,331 | - |
| Other taxes payable | 29 | 11,696 | 36,115 |
| Advances received | | 59,376 | 114,311 |
| Short-term borrowings | 30 | 189,255 | 1,019,882 |
| Debt securities | 26 | 2,793,387 | - |
| | | <u>3,522,745</u> | <u>1,956,096</u> |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | <u>16,451,267</u> | <u>16,892,910</u> |

Signed on behalf of management of the Company:


Petr Durnev
Acting General Director




Nelly Brajnikova
Chief Accountant

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan


The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these financial statements. The Independent Auditors' Report is on pages 2-3.

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010 (in thousands of tenge)


| | Note | Share capital | Revaluation reserve | Retained earnings | Total equity |
|---|--------|---------------|---------------------|-------------------|--------------|
| At 1 January 2009 | | 80,000 | 2,461,438 | 8,793,596 | 11,335,034 |
| Profit and total comprehensive income | | - | - | 118,872 | 118,872 |
| Effect of change in tax rate | 12 | - | 364,944 | (244,704) | 120,240 |
| Fair value adjustment of subordinated loan and accounts receivable from a related party, net of deferred income tax | 12, 17 | - | - | 336,985 | 336,985 |
| Transfer to retained earnings | | - | (170,846) | 170,846 | - |
| At 31 December 2009 | | 80,000 | 2,655,536 | 9,175,595 | 11,911,131 |
| Loss for the year | | - | - | (87,333) | (87,333) |
| Other comprehensive income | | - | 1,114,484 | - | 1,114,484 |
| Total comprehensive income for the year | | - | 1,114,484 | (87,333) | 1,027,151 |
| Effect of change in tax rate | 12 | - | - | 14,859 | 14,859 |
| Fair value adjustment of accounts receivable from related parties, net of deferred income tax of 169,509 thousand tenge | 12, 17 | - | - | (678,038) | (678,038) |
| Transfer to retained earnings | | - | (170,846) | 170,846 | - |
| At 31 December 2010 | | 80,000 | 3,599,174 | 8,595,929 | 12,275,103 |

Signed on behalf of management of the Company:


Petr Durnev
Acting General Director

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan




Nelly Brajnikova
Chief Accountant

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these financial statements. The Independent Auditors' Report is on pages 2-3.

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010 (in thousands of tenge)

| | Notes | 2010 | 2009 |
|--|---------|-------------|-------------|
| OPERATING ACTIVITIES: | | | |
| Profit before income tax | | 124,635 | 216,164 |
| Adjustments for: | | | |
| Depreciation and amortization | 6, 7, 8 | 646,172 | 506,285 |
| Loss on disposal of property, plant and equipment | 11 | 2,755 | 3,860 |
| (Recovery)/accrual of allowance for doubtful receivables and advances paid | 8 | (21,439) | 7,949 |
| Recovery of allowance for obsolete inventories | 8 | (46,453) | (339) |
| Foreign exchange (gain)/loss | | (8,932) | 89,214 |
| Finance income | 9 | (514,511) | (559,699) |
| Finance costs | 10 | 419,603 | 415,354 |
| Operating cash flow before movements in working capital | | 601,830 | 678,788 |
| (Increase)/decrease in inventories | | (326,409) | 260,374 |
| Increase in advances paid and prepaid expenses | | (57,672) | (12,400) |
| Increase in trade accounts receivable | | (186,518) | (6,329) |
| Increase in receivable from a related party | | (1,931,090) | (1,258,482) |
| (Increase)/decrease in taxes receivable | | (18,467) | 82,897 |
| Increase in other accounts receivable | | (50,606) | (14,804) |
| Increase in trade accounts payable | | 2,540,102 | 1,195,334 |
| (Decrease)/increase in advances received, other payables and accrued liabilities | | (14,579) | 1,788 |
| Decrease in other current assets | | (192) | - |
| Decrease in other non-current assets | | (1,217) | - |
| (Decrease)/increase in other taxes payable (other than income tax) | | (24,419) | 21,278 |
| Cash generated from operations | | 530,763 | 948,444 |
| Income tax paid | | (44,315) | (177,260) |
| Interest paid | | (400,986) | (404,231) |
| Net cash generated by operating activities | | 85,462 | 366,953 |

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010 (CONTINUED) (in thousands of tenge)

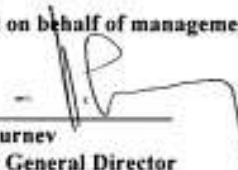
| | Notes | 2010 | 2009 |
|--|-------|------------------|------------------|
| INVESTING ACTIVITIES: | | | |
| Loans repaid by a related party | | 870,440 | 609,103 |
| Loans given to a related party | | - | (428,420) |
| Purchase of property, plant and equipment | | (214,539) | (353,269) |
| Cash paid for overburden removal | | (44,412) | (5,670) |
| Purchase of intangible assets | | (842) | (2,480) |
| | | <u>610,647</u> | <u>(180,736)</u> |
| Net cash generated by/(used in) investing activities | | | |
| FINANCING ACTIVITIES: | | | |
| Proceeds from bank loans | | 2,724,631 | 3,226,731 |
| Repayment of loans | | (3,541,070) | (3,213,883) |
| | | <u>(816,439)</u> | <u>12,848</u> |
| Net cash (used in)/generated by financing activities | | | |
| NET (DECREASE)/INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | | <u>(120,330)</u> | <u>199,065</u> |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS, beginning of the year | 23 | <u>232,033</u> | <u>33,878</u> |
| Effects of exchange rate changes on the balance of cash held in foreign currencies | | <u>(291)</u> | <u>(910)</u> |
| CASH AND CASH EQUIVALENTS, end of the year | 23 | <u>111,412</u> | <u>232,033</u> |

Non-cash transactions:

During 2010, the Company offset its trade accounts payable to JSC Karcement with long-term accounts receivable in the amount of 1,681,278 thousand tenge (2009: 1,153,161 thousand tenge).


During 2010, the Company capitalized inventories to the cost of property, plant, and equipment in the amount of 53,209 thousand tenge (2009: 182,600 thousand tenge).

Signed on behalf of management of the Company


Petr Durnev
Acting General Director

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan




Nelly Brajnikova
Chief Accountant

3 June 2011
Aktau village, the Republic of Kazakhstan

The notes on pages 10 to 37 form an integral part of these financial statements. The Independent Auditors' Report is on pages 2-3.

JOINT STOCK COMPANY CENTRAL ASIA CEMENT

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

(in thousands of tenge)

1. GENERAL INFORMATION

Closed Joint Stock Company Central Asia Cement (the "Company") was founded in the Republic of Kazakhstan and was registered in September 1998. The Company was reregistered in April 2006 as Joint Stock Company Central Asia Cement.

The Company's primary business is the production and sale of cement.

The address of its registered office is Aktau village, Karaganda region, the Republic of Kazakhstan.

The sole shareholder of the Company as at 31 December 2010 and 2009 is Steppe Cement Holding BV., Netherlands. The ultimate shareholder is Steppe Cement Ltd., Malaysia.

In accordance with Subsurface Use Contracts KO-03 #016 dated 4 August 1999 and Licenses for Subsurface Use KO-03 #016 dated 18 June 1999, the Company is engaged in limestone and loam extraction at Astakhovskoye deposit in Bukhar-Zhyrauskyi region, Karaganda region. In line with the Decree of Karaganda region akim #25/07, dated 9 September 2008, the term of Subsurface Use Contracts was extended by 25 years until 24 June 2043.

As at 31 December 2010 and 2009 the number of employees of the Company was 760 and 861, respectively.

2. DESCRIPTION OF ENVIRONMENT

Operational Environment

The Company's principal business activity is exposed to economical, political, social, legal and normative risks, different from risks in developed markets. Laws and regulations that influence business in Kazakhstan are subject to rapid changes. Tax, currency and customs legislation in Kazakhstan is subject to various interpretations; in addition enterprises which carry out their primary activity in Kazakhstan constantly face various legal and financial difficulties. The future economic development is significantly dependant on the effectiveness of economic, tax-budget and currency reforms, conducted by the government and also on changes in legal, normative and political spheres.

The global financial turmoil that has negatively affected the Republic of Kazakhstan financial and capital markets in 2008 and 2009 has receded. However significant economic uncertainties remain. Adverse changes arising from systemic risks in global financial systems, including any tightening of the credit environment, or from decline in oil and gas prices could slow or disrupt the Kazakhstan economy, adversely affect the Company's access to capital and cost of capital for the Company and, more generally, its business, the results of its operations, and its financial condition and prospects.

Kazakhstan is also facing a relatively high level of inflation (according to the government's statistical data consumer price inflation for the years ended 31 December 2010 and 2009 was 7.8% and 6.2%, respectively).

3. PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS

Adoption of new and revised International Financial Reporting Standards

Standards and Interpretations effective in the current period

In the current period the Company has adopted the following Standards and Interpretations:

- Amendments to IAS 27 *"Consolidated and Separate Financial Statements"* as part of improvements to IFRS 3 (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IAS 28 *"Investments in Associates"* as part of improvements to IFRS 3 (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IAS 31 *"Interest in Joint Ventures"* as part of improvements to IFRS 3 (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IAS 39 *"Financial Instruments: Recognition and Measurement"* related to eligible hedged items (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRS 1 (revised and restructured) *"First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"* (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- Amendments to IFRS 1 *"First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"* relating to oil and gas assets, and the determination as to whether an arrangement contains a lease (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2010);
- Amendments to IFRS 2 *"Share-based Payment – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions"* (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2010);
- IFRS 3 (revised) *"Business Combinations"* (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 17 *"Distributions of Non-cash Assets to Owners"* (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 18 *"Transfers of Assets from Customers"* (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2009).

Improvements to 12 existing standards and interpretations dated 16 April 2009 issued by IFRS Committee within an annual initiative aimed at the general improvement of the effective International Financial Reporting Standards. These amendments are related to certain expressions and issues regarding presentation of financial statements, issues of recognition and measurement. The majority of these amendments are effective from 1 July 2009 and 1 January 2010.

The adoption of these interpretations has not led to any changes in the Company's accounting policies.

Standards and Interpretations in issue not yet adopted

As at the date of authorization of these financial statements, the following Standards and Interpretations were in issue but not yet effective:

- IAS 12 *"Income Taxes"* – Limited scope amendment (recovery of underlying assets) (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2012);
- IAS 24 *"Related Party Disclosures"* – Revised definition of related parties (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2011);
- Amendments to IAS 32 *"Financial Instruments: Presentation"* - Amendments relating to classification of rights issues (effective for the periods beginning on or after 1 February 2010);
- IFRS 1 *"First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"* – Limited Exemption from Comparative IFRS 7 Disclosures for First-time Adopters (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2010);
- IFRS 1 *"First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"* - Replacement of 'fixed dates' for certain exceptions with 'the date of transition to IFRSs' (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2010);
- IFRS 1 *"First-time Adoption of International Financial Reporting Standards"* - Additional exemption for entities ceasing to suffer from severe hyperinflation (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2010);

- Amendments to IFRS 7 “*Financial Instruments: Disclosures*” – Amendments enhancing disclosures about transfers of financial assets (effective for accounting periods beginning on or after 1 July 2011);
- IFRS 9 “*Financial Instruments*” (effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2013);
- Amendments to IFRIC 14 “*IAS 19 - Prepayments of a Minimum Funding Requirement*” (effective for reporting periods beginning on or after 1 January 2011);
- IFRIC 19 “*Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments*” (effective for reporting periods beginning on or after 1 July 2010).

On 1 May 2010, within an annual initiative aimed at the general improvement of the effective International Financial Reporting Standards, the IFRS Committee issued amendments to some existing standards. These amendments are related to certain expressions and issues regarding presentation of financial statements, issues of recognition and measurement. The majority of these amendments are effective from 1 January 2011.

Management of the Company assumes that the above mentioned Standards and Interpretations will be adopted in the Company’s financial statements in future periods and will have no material impact on the Company’s financial statements in the period of initial application.

Use of estimates and assumptions

In the application of the Company’s accounting policies, which are described in Note 4, the directors are required to make judgments, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

Revaluation of land and buildings

In accordance with the accounting policy presented in Note 4, the Company’s land and buildings are revalued with sufficient regularity so that their carrying amount does not differ materially from that which would be determined using fair value at each reporting date. Management has engaged professional valuers to assess the fair value of land and buildings as at 27 August 2010. Valuation techniques are subjective and involve the use of professional judgment in the estimation amongst other things, of the Company’s future cash flows from operations and appropriate discount factors and relevant market information.

Impairment of property, plant and equipment

The Company assesses at each reporting date whether there is any indication that an asset may be impaired. If any such indication exists, or when annual impairment testing for an asset is required, the Company makes an estimate of the asset’s recoverable amount. An asset’s recoverable amount is the higher of an asset’s or cash-generating unit’s fair value less costs to sell and its value in use and is determined for an individual asset. Where the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount, the asset is considered impaired and is written down to its recoverable amount. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate of 15% (2009: 16.49%) that reflects current market assessment of the time value of money and the risks specific to the assets. In 2010 and 2009 the Company did not recognize impairment losses.

The determination of impairment of property, plant and equipment involves the use of estimates that include, but are not limited to, the cause, timing and amount of the impairment. Impairment is based on a large number of factors, such as expected growth in the industry, changes in the future availability of financing, technological obsolescence, discontinuance of service, current replacement costs and other changes in circumstances that indicate impairment exists. The recoverable amount and the fair values are typically determined using a discounted cash flow method which incorporates reasonable market participant assumptions. The identification of impairment indicators, the estimation of future cash flows and the determination of fair values for assets (or group of assets) requires management to make significant judgments concerning the identification and validation of impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual values. The determination of the recoverable amount of a cash-generating unit involves the use of estimates by management. Methods used to determine the value in use include discounted cash flow-based methods. These estimates, including the methodologies used, can have a material impact on the fair value and ultimately the amount of any property, plant and equipment impairment.

Allowances

The Company accrues allowances for doubtful accounts receivable. Significant judgment is used to estimate doubtful accounts. In estimating doubtful accounts, historical and anticipated customer performance are considered. Changes in the economy or specific customer conditions may require adjustments to the allowance for doubtful accounts recorded in the financial statements. As at 31 December 2010 and 2009, allowances for doubtful accounts have been created in the amount of 16,245 thousand tenge and 37,684 thousand tenge, respectively (Notes 19 and 20).

The Company accrues allowances for obsolete and slow-moving inventories based on data of annual stock count as well as on the result of inventory turnover analysis. As at 31 December 2010 and 2009, the Company accrued allowance for obsolete and slow-moving inventories of 38,294 thousand tenge and 84,747 thousand tenge, respectively (Note 18).

Fair value of subordinated loan and long-term accounts receivable

The Company's management estimates the fair value of an interest free subordinated loan and long-term accounts receivable due from a related party. In assessing fair value of the loan and long-term accounts receivables, the Company's management used a pre-tax discount rate of 9%, which reflects current market assessment of the time value of money at the date of loan receipt and origination of long-term accounts receivable. The effect of the fair value adjustment was recognized within the Company's statement of changes in equity (Notes 16 and 17).

Assessment of deferred income tax

At each reporting date, the management of the Company determines the future effect of deferred income tax by reconciliation of the carrying amounts of assets and liabilities recorded in the financial statements against the respective tax base. Deferred tax assets and liabilities are assessed at the tax rates applicable to the period in which such assets are realized or liabilities are expected to be discharged. Deferred tax assets are recognized to the extent to which it is probable that sufficient taxable profits will be available to allow realization of the respective deductible temporary differences. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced when it is no longer probable that the respective tax benefits will be realized (Note 12).

Useful lives of property, plant and equipment

The estimated useful lives, residual value and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

Functional and presentation currency

The functional and presentation currency of these financial statements is Kazakhstani tenge (the "tenge" or "KZT"). All amounts presented in tenge have been rounded to the (nearest) thousand, if not stated otherwise.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

Basis of preparation

The financial statements have been prepared on the historical cost basis except for the following:

- Revaluation to fair values of land and buildings in accordance with *IAS 16 "Property, Plant and Equipment"* (Note 14);
- Valuation of financial instruments in accordance with *IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement"* (Note 32).

Historical cost is generally based on the fair value of the consideration given in exchange for assets.

Foreign currencies

In preparing the financial statements transactions in currencies other than the Company's functional currency are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each reporting date, monetary items denominated in foreign currencies are assessed at the rates prevailing on the reporting date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are assessed at the rates prevailing on the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Revenue recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable.

Revenue from the sale of goods is recognized when all the following conditions are satisfied:

- the Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- the Company retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- the amount of revenue can be measured reliably;
- it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company; and
- the costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Specifically, revenue from sale of goods is recognized when goods are delivered and legal title is passed.

Segment reporting

The Company is operating within one operating segment, which is production and sale of cement products.

Retirement benefit costs

In accordance with the requirements of the legislation of the Republic of Kazakhstan the Company withholds amounts of pension contributions equivalent to 10% of each employee's wage, but not more than 112,140 tenge per month per one employee (2009: 101,025 tenge per month from 1 January 2009 to 30 June 2009 and 102,878 tenge per month from 1 July 2009 to 31 December 2009) and pays them to the employees' pension funds. Such expenses are charged in the period the related salaries are earned. Upon retirement all retirement benefit payments are made by pension funds selected by employees. The Company does not have any pension arrangements separate from the State pension system of the Republic of Kazakhstan. In addition, the Company has no post-retirement benefits or other significant compensated benefits requiring accruals.

Provisions

Provisions are recognized when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognized as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. When a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows (where the effect of the time value of money is material).

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognized as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Contingent liabilities and contingent assets

Contingent liabilities are not recognized in these financial statements, except for liabilities on which there are possible outflows of resources, needed for settlement of the liabilities, and can be measured reliably. Contingent asset is not recognized in these financial statements, but information about it is disclosed having likelihood of inflows of resources, related with getting economic benefits.

Taxation

Income tax represents the sum of the tax currently payable and deferred tax and calculated in accordance with requirements of tax legislation of the Republic of Kazakhstan and based on operating results for the year after adjustments of accounts, which are non-taxable or non-deductible for tax purposes.

The tax currently payable is based on taxable profit for the year. Taxable profit differs from profit as reported in statement of operations because it excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.

Deferred tax is recognized on temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit. Deferred tax liabilities are generally recognized for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognized to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilized. Such assets and liabilities are not recognized if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition (other than in a business combination) of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at the end of each reporting period and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax assets and liabilities are measured at the tax rate that is expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realized, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expects, at the end of the reporting period, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Current and deferred tax are recognized as an expense or benefit in the statement of operations, except when they relate to items that are recognized outside profit or loss (whether in other comprehensive income or directly in equity), in which case the tax is also recognized outside profit or loss, or where they arise from the initial accounting for a business combination. In the case of a business combination, the tax effect is included in the accounting for the business combination.

Property, plant and equipment

Land and buildings held for use in the production or supply of goods or services, or for administrative purposes, are stated in the statement of financial position at their revalued amounts, being the fair value at the date of revaluation, less any subsequent accumulated depreciation and subsequent accumulated impairment losses. Revaluations are performed with sufficient regularity such that the carrying amounts do not differ materially from those that would be determined using fair values at the end of each reporting period.

Any revaluation increase arising on the revaluation of such land and buildings is recognized in other comprehensive income and accumulated in equity, except to the extent that it reverses a revaluation decrease for the same asset previously recognized in profit or loss, in which case the increase is credited to profit or loss to the extent of the decrease previously expensed. A decrease in the carrying amount arising on the revaluation of such land and buildings is recognized in profit or loss to the extent that it exceeds the balance, if any, held in the properties revaluation reserve relating to a previous revaluation of that asset.

Depreciation on revalued buildings is recognized in profit or loss. On the subsequent sale or retirement of a revalued property, the attributable revaluation surplus remaining in the properties revaluation reserve is transferred directly to retained earnings.

Machinery and equipment and other assets are stated at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

Properties in the course of construction for production, rental or administrative purposes, or for purposes not yet determined, are carried at cost, less any recognized impairment loss. Cost includes professional fees and, for qualifying assets, borrowing costs capitalized in accordance with the Company's accounting policy. Depreciation of these assets, on the same basis as other property assets, commences when the assets are ready for their intended use.

Capitalized cost includes major expenditures for improvements and replacements that extend the useful lives of the assets or increase their revenue generating capacity. Repair and maintenance expenditures that do not meet the foregoing criteria for capitalization are charged to the statement of operations as incurred.

Depreciation is recognized so as to write off the cost or valuation of assets (other than freehold land and properties under construction) less their residual values over their useful lives, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at the end of each reporting period, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

The Company used the following useful lives during reporting and comparative periods:

| | |
|-------------------------|------------|
| Buildings | 25 years |
| Machinery and Equipment | 14 years |
| Other assets | 5-10 years |

An item of property, plant and equipment is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected to arise from the continued use of the asset. Any gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Intangible assets

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortization and any accumulated impairment losses. Amortization is computed under the straight-line method over the estimated useful lives of assets of more than 1 to 10 years.

Impairment of property, plant, and equipment and intangible assets

At the end of each reporting period, the Company reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

Quarry development assets

The cost of removal of the overburden from the quarry is deferred until the commencement of physical extraction of limestone from the site. Such costs are amortized over the expected life of the quarry for the date of commencement of extraction.

Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labor costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is calculated using the weighted average method. Net realizable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs necessary to make sale, selling and distribution.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Company's statement of financial position when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Financial assets

Financial assets are classified into the following specified categories: financial assets “at fair value through profit or loss” (“FVTPL”), “held-to-maturity” investments, “available-for-sale” (“AFS”) financial assets and “loans and receivables”. The classification depends on the nature and purpose of the financial assets and is determined at the time of initial recognition.

The Company has the following financial assets: cash and cash equivalents; trade and other accounts receivables; and loans receivable.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise balances in bank accounts, cash on hand and short-term deposits with the initial maturity period of up to three months. When cash and cash equivalents are restricted, they are appropriately disclosed in the notes to the financial statements.

Trade accounts receivable

Trade receivables are recognized and carried at the original invoice amount less an allowance for any uncollectible amounts. An estimate of allowance for doubtful debts is made when collection of the full amount is no longer probable. The allowance for doubtful debts is accrued by the Company when accounts receivable is not collected within contractual terms. The allowance for doubtful debts is reviewed periodically, and as adjustments become necessary, they are reported as expense (income) in the period in which they become known. Bad debts are written-off when identified against an allowance made previously.

Receivable from a related party

Accounts receivable originated by the Company is the financial asset that is created by the Company by providing inventories and services directly to a related party.

Subordinated loan to a related party

Subordinated loan originated by the Company is the financial asset that is created by the Company by providing money directly to a related party or by participating in a loan facility.

The subordinated loan granted by the Company to a related party with no fixed maturity date is initially recognized at fair value plus related transaction costs. Where the fair value of consideration given does not equal the fair value of the loan, for example where the loan is issued at lower than market rates, the difference between the fair value of consideration given and the fair value of the loan is recognized as a loss on initial recognition of the loan and included in the statement of changes in equity. Subsequently, the loan carrying value is measured using the effective interest method based on expected maturity date.

Long-term loans receivable from a related party

Long-term accounts receivable originated by the Company is the financial asset that is created by the Company by providing money directly to related party.

Loans granted by the Company to a related party with no fixed maturity date are initially recognized at fair value plus related transaction costs. Where the fair value of consideration given does not equal the fair value of the long-term accounts receivable, for example where the accounts receivable is issued at lower than market rates, the difference between the fair value of consideration given and the fair value of the long-term accounts receivable is recognized as a loss on initial recognition of the accounts receivable and included in the statement of changes in equity. Subsequently, the long-term accounts receivable carrying value is measured using the effective interest method based on expected maturity date.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset and of allocating interest income over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees, paid or received, which comprise an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial asset, or, where appropriate, a shorter period.

Income is recognized on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as at FVTPL.

Impairment of financial assets

The Company creates an allowance for impairment of financial assets when there is objective evidence of impairment of a financial asset or a group of assets. The allowance for impairment of financial assets represents a difference between the carrying value of the asset and current value of projected future cash inflows, including amounts expected to be received on guarantees and security discounted using the initial effective interest rate on this financial instrument, which is reflected at amortized value. If in a subsequent period the value of the security decreases, and such a decrease can be objectively connected with an event which happened after recognition of the impairment then the previously recognized impairment loss is reversed with an adjustment of the allowance account.

For financial assets carried at cost, the amount of the impairment loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of the estimated future cash flows discounted at the current market rate of return for a similar financial asset. Such impairment loss will not be reversed in subsequent periods.

The impairment allowance is calculated based on the analysis of assets exposed to risks and reflects the amount sufficient, in the opinion of the management, to cover occurring losses. The allowances are calculated based on an individual evaluation of assets exposed to risks for financial assets which are significant and based on an individual or collective evaluation for the financial assets, which are not significant.

Changes in impairment allowances are charged to profit and losses. The assets reflected on the statement of financial position are reduced by the amount of created allowances. The factors, evaluated by the Company in determining whether the evidence of impairment is objective, include information on liquidation of borrowers or issuers, solvency and exposure to financial risks, level or insolvency trends regarding similar financial assets, general economic situation and fair value of securities and guarantees.

These and other factors, individually or combined, represent mainly objective evidence to recognize an impairment loss on the financial asset or a group of financial assets.

It should be noted that the evaluation of losses is subjective. The management of the Company believes that the impairment loss is sufficient to cover occurring losses, although it is not precluded that in certain periods the Company could incur losses greater than those compared to the impairment allowance.

Financial liabilities and equity instruments

Debt and equity instruments are classified as either financial liabilities or as equity in accordance with the substance of the contractual arrangement. An equity instrument is any contract that evidences a residual interest in the assets of the Company after deducting all of its liabilities. Equity instruments are recorded at the proceeds received, net of direct issue costs.

Debt securities issued

Debt securities issued are initially measured at fair value, net of transaction costs and are subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, with interest expense recognized on an effective yield basis.

Loans

Loans, on which interests are accrued, initially recognized at fair value plus transaction costs, and subsequently measured at amortized cost, using effective interest rate method. Any differences between income (less transaction costs) and settlement of loans are recognized during the term of loans in accordance with accounting policy of the Company in respect of borrowing costs.

Trade and other payables

Trade and other payables are initially measured at fair value, and are subsequently measured at amortized cost, using the effective interest rate method.

Offset of financial assets and liabilities

Financial assets and liabilities are offset and recorded on a net basis in the statement of financial position, when the Company is legally empowered to offset certain amounts and Company intends to either record on a net basis or receive assets and offset liabilities simultaneously.

Derecognition of financial assets and liabilities

Financial assets

The Company derecognizes a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. If the Company neither transfers nor retains substantially all the risks and rewards of ownership and continues to control the transferred asset, the Company recognizes its retained interest in the asset and an associated liability for amounts it may have to pay. If the Company retains substantially all the risks and rewards of ownership of a transferred financial asset, the Company continues to recognize the financial asset and also recognizes a collateralized borrowing for the proceeds received.

On derecognition of a financial asset in its entirety, the difference between the asset's carrying amount and the sum of the consideration received and receivable and the cumulative gain or loss that had been recognized in other comprehensive income and accumulated in equity is recognized in profit or loss.

On derecognition of a financial asset other than in its entirety (e.g. when the Company retains an option to repurchase part of a transferred asset or retains a residual interest that does not result in the retention of substantially all the risks and rewards of ownership and the Company retains control), the Company allocates the previous carrying amount of the financial asset between the part it continues to recognize under continuing involvement, and the part it no longer recognizes on the basis of the relative fair values of those parts on the date of the transfer. The difference between the carrying amount allocated to the part that is no longer recognized and the sum of the consideration received for the part no longer recognized and any cumulative gain or loss allocated to it that had been recognized in other comprehensive income is recognized in profit or loss. A cumulative gain or loss that had been recognized in other comprehensive income is allocated between the part that continues to be recognized and the part that is no longer recognized on the basis of the relative fair values of those parts.

Financial liabilities

The Company derecognizes financial liabilities when, and only when, the Company's obligations are discharged, cancelled or they expire. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognized and the consideration paid and payable is recognized in profit or loss.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalization.

All other borrowing costs are recognized in profit or loss in the period in which they are incurred.

Transactions with related parties

The following companies are deemed related parties in preparation of these financial statements:

A company is a related party if:

- a. directly, or indirectly through one or more intermediaries, the party:
 - i) controls, is controlled by, or is under common control with, the Company (this includes holding companies, subsidiaries and fellow subsidiaries);
 - ii) has an interest in the Company that gives it significant influence over the Company; or
 - iii) has joint control over the Company;
- b. the party is an associate of the Company;
- c. the party is a joint venture in which the Company is a venturer;
- d. the party is a member of the key management personnel of the Company or its parent;
- e. the party is a close member of the family of any individual referred to in (a) or (d);
- f. the party is a company that is controlled, jointly controlled or significantly influenced by, or for which significant voting power in such company resides with, directly or indirectly, any individual referred to in (d) or (e); or
- g. the party is a post-employment benefit plan for the benefit of employees of the Company, or of any company that is a related party of the Company.

In considering each possible related party relationship, attention is directed to the substance of the relationship, and not merely the legal form.

5. REVENUE

Revenue for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
| Sales of manufactured goods | 6,250,426 | 6,291,533 |
| Sales of purchased goods | 4,484,314 | 2,444,968 |
| Total | <u>10,734,740</u> | <u>8,736,501</u> |

6. COST OF SALES

Cost of sales for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| Manufactured goods: | | |
| Materials | 1,756,088 | 1,822,106 |
| Electricity | 847,568 | 794,360 |
| Depreciation | 586,246 | 451,120 |
| Payroll and related taxes | 416,994 | 490,234 |
| Maintenance and current repair | 156,092 | 282,303 |
| Other expenses | 57,615 | 72,627 |
| | <u>3,820,603</u> | <u>3,912,750</u> |
| Work-in-progress at the beginning of the year (Note 18) | 198,819 | 206,454 |
| Work-in-progress at the end of the year (Note 18) | 269,436 | 198,819 |
| Change in work-in-progress | <u>(70,617)</u> | <u>7,635</u> |
| Finished goods at the beginning of the year (Note 18) | 201,277 | 209,541 |
| Finished goods at the end of the year (Note 18) | 264,170 | 201,277 |
| Change in finished goods | <u>(62,893)</u> | <u>8,264</u> |
| Cost of sales, manufactured goods | 3,687,093 | 3,928,649 |
| Cost of sales, purchased goods | 4,439,915 | 2,420,761 |
| Total | <u>8,127,008</u> | <u>6,349,410</u> |

7. SELLING EXPENSES

Selling expenses for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Railway transportation | 1,706,387 | 1,050,955 |
| Shipping and transportation | 35,114 | 22,640 |
| Payroll and related taxes | 20,313 | 20,136 |
| Depreciation | 3,091 | 3,926 |
| Other expenses | 17,250 | 25,370 |
| Total | <u>1,782,155</u> | <u>1,123,027</u> |

8. GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES

General and administrative expenses for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|------------------|
| Payroll and related taxes | 138,450 | 136,687 |
| Security | 86,215 | 154,592 |
| Penalties | 80,525 | 29,629 |
| Transport expenses | 63,558 | 57,859 |
| Depreciation and amortization | 56,835 | 51,239 |
| Management fee (Note 31) | 45,077 | 189,315 |
| Insurance | 35,337 | 21,018 |
| Utilities | 34,857 | 51,578 |
| Sponsorship and representation expenses | 29,916 | 10,933 |
| Tax and customs duties | 28,608 | 61,372 |
| Legal services | 28,176 | 25,257 |
| Materials | 27,985 | 39,045 |
| Meal | 25,608 | 27,411 |
| Current repair expenses | 17,338 | 12,554 |
| Audit expenses | 15,588 | 12,351 |
| Consulting and project expenses | 13,717 | 11,489 |
| Communication expenses | 13,069 | 6,554 |
| Bank commission | 11,741 | 13,034 |
| Business trip expenses | 6,174 | 23,105 |
| Laboratory expenses | 1,517 | 2,280 |
| Write off of debtors and creditors | 566 | 2,477 |
| (Recovery)/accrual of allowance for doubtful receivables and advances paid (Notes 19 and 20) | (21,439) | 7,949 |
| Recovery of allowance for obsolete inventories (Note 18) | (46,453) | (339) |
| Other expenses | 106,391 | 92,214 |
| Total | <u>799,356</u> | <u>1,039,603</u> |

9. FINANCE INCOME

Finance income for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Amortization of subordinated loan fair value adjustment (Note 16) | 407,590 | 463,660 |
| Amortization of long-term accounts receivable fair value adjustment (Note 17) | 106,921 | 95,716 |
| Interest income on short-term investments | - | 323 |
| Total | <u>514,511</u> | <u>559,699</u> |

10. FINANCE COSTS

Finance costs for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Interest on debt securities | 258,068 | 256,717 |
| Interest on loans from banks | 153,435 | 158,637 |
| Other finance costs | 8,100 | - |
| Total | <u>419,603</u> | <u>415,354</u> |

11. OTHER EXPENSES

Other expenses for the years ended 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|-----------------|
| Income from grinding of clinker | 56,351 | 31,911 |
| Income from transportation services | 32,283 | 9,214 |
| Slag drying and cement milling expenses | - | (41,128) |
| Loss on disposal of property, plant and equipment | (2,755) | (3,860) |
| (Loss)/income from sale of purchased goods | (2,852) | 20,803 |
| Repair of equipment provided for rent | (50,278) | (45,792) |
| Other expenses | (38,175) | (34,576) |
| Total | <u>(5,426)</u> | <u>(63,428)</u> |

12. INCOME TAX

The Company's income tax expense for the years ended 31 December is as follows:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Current income tax expense in respect of the current year | - | 16,698 |
| Adjustments recognized in the current year in relation to the current income tax of prior years | 97,190 | (87,255) |
| Deferred tax expense | <u>114,778</u> | <u>167,849</u> |
| Total income tax expense | <u>211,968</u> | <u>97,292</u> |

The income tax rate in the Republic of Kazakhstan, where the Group operates, was 20% in 2010 and 2009. An amendment to the tax code was issued in November 2008 which imposed reduction of the income tax rate from 30% to 20% effective from January 1, 2009, then to 17.5% effective from January 1, 2010 and to 15% effective from January 1, 2011. New amendments were issued to the Tax Code in November 2009 and 2010 according to which the current corporate income tax rate of 20% was at first prolonged till 2012, but later the tax rate was fixed at 20%.

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|-----------------|
| Profit before income tax | <u>124,635</u> | <u>216,164</u> |
| Theoretical income tax at statutory rate of 20% | 24,927 | 43,233 |
| Adjustments due to: | | |
| Tax effect of non-deductible expenses | 86,902 | 47,226 |
| Effect of previously unrecognized temporary differences currently recognized | (41,859) | - |
| Effect of change in tax rates | 34,177 | 26,691 |
| Unrecognized deferred tax asset | 10,631 | - |
| Effect of fair value adjustment on accounts receivable | - | 67,397 |
| Prior years' tax under/(over) provided | <u>97,190</u> | <u>(87,255)</u> |
| Income tax expense | <u>211,968</u> | <u>97,292</u> |

Deferred taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for tax purposes.

The tax effect on the major temporary differences that give rise to the deferred tax assets and liabilities as at 31 December is presented below:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------------|------------------|
| Deferred tax assets | | |
| Fair value adjustment to subordinated loan and long-term accounts receivable | 504,702 | 423,236 |
| Allowance for obsolete inventories | 7,659 | 16,949 |
| Allowance for doubtful receivables | 1,618 | 2,739 |
| Provision for unused vacation | 4,954 | 4,776 |
| Taxes payable | 312 | 5,596 |
| Total | <u>519,245</u> | <u>453,296</u> |
| Deferred tax liabilities | | |
| Difference in carrying value of property, plant and equipment | <u>(1,172,664)</u> | <u>(700,660)</u> |
| Total | <u>(1,172,664)</u> | <u>(700,660)</u> |
| Net deferred tax liabilities | <u>(653,419)</u> | <u>(247,364)</u> |

The movement in net deferred income tax liabilities was as follows for the years ended 31 December:

| | Opening balance | Recognized in profit or loss | Recognized in other comprehensive income | Recognized directly in equity | Closing balance |
|--|--------------------|------------------------------------|--|-------------------------------------|--------------------|
| 2010: | | | | | |
| <i>Temporary differences</i> | | | | | |
| Difference in carrying value of property, plant and equipment | (700,660) | 3,641 | (475,645) | - | (1,172,664) |
| Fair value adjustment to subordinated loan and long-term accounts receivable | 423,236 | (102,902) | - | 184,368 | 504,702 |
| Allowance for doubtful receivables | 2,739 | (1,121) | - | - | 1,618 |
| Allowance for obsolete inventories | 16,949 | (9,290) | - | - | 7,659 |
| Provision for unused vacation | 4,776 | 178 | - | - | 4,954 |
| Taxes payable | 5,596 | (5,284) | - | - | 312 |
| Total | <u>(247,364)</u> | <u>(114,778)</u> | <u>(475,645)</u> | <u>184,368</u> | <u>(653,419)</u> |
| | Opening balance | Recognized in profit or loss | Recognized in other comprehens ive income | Recognized directly in equity | Closing balance |
| 2009: | | | | | |
| <i>Temporary differences</i> | | | | | |
| Difference in carrying value of property, plant and equipment | (708,872) | 1,271 | - | 6,941 | (700,660) |
| Fair value adjustment to subordinated loan and long-term accounts receivable | 489,210 | (179,273) | - | 113,299 | 423,236 |
| Allowance for doubtful receivables | 2,821 | (82) | - | - | 2,739 |
| Allowance for obsolete inventories | 17,017 | (68) | - | - | 16,949 |
| Provision for unused vacation | - | 4,776 | - | - | 4,776 |
| Taxes payable | 69 | 5,527 | - | - | 5,596 |
| Total | <u>(199,755)</u> | <u>(167,849)</u> | <u>-</u> | <u>120,240</u> | <u>(247,364)</u> |

13. EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are calculated based on the weighted average number of common shares outstanding during 2010 and 2009. Basic and diluted per share data are the same, as there is no material dilution.

| | 2010 | 2009 |
|---|-----------------|----------------|
| (Loss)/profit for the year (in thousand tenge) | (87,333) | 118,872 |
| Weighted average number of common shares | <u>1,000</u> | <u>1,000</u> |
| Basic and diluted earnings per share (in tenge) | <u>(87,333)</u> | <u>118,872</u> |

14. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment as at 31 December consisted of the following:

| | Land and land improvements | Buildings | Machinery and equipment | Other assets | Construction in progress | Total |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| Cost or valuation | | | | | | |
| At 1 January 2009 | 362,040 | 5,486,186 | 2,365,157 | 514,086 | 566,738 | 9,294,207 |
| Additions | 240 | 18,651 | 395,673 | 19,291 | 102,014 | 535,869 |
| Transfers | - | 1,838 | 496,086 | 41,221 | (539,145) | - |
| Disposals | - | - | (1,768) | (1,148) | (1,901) | (4,817) |
| At 1 January 2010 | 362,280 | 5,506,675 | 3,255,148 | 573,450 | 127,706 | 9,825,259 |
| Additions | 97 | 4,898 | 93,271 | 17,355 | 152,127 | 267,748 |
| Transfers | - | (28,517) | 156,544 | 26,012 | (154,039) | - |
| Disposals | - | (2,031) | (1,906) | (768) | (9) | (4,714) |
| Revaluation | 115,667 | 2,532,365 | - | - | - | 2,648,032 |
| At 31 December 2010 | <u>478,044</u> | <u>8,013,390</u> | <u>3,503,057</u> | <u>616,049</u> | <u>125,785</u> | <u>12,736,325</u> |
| Accumulated depreciation | | | | | | |
| At 1 January 2009 | - | (1,871,209) | (385,264) | (192,841) | - | (2,449,314) |
| Charge for the year | - | (237,884) | (199,867) | (67,231) | - | (504,982) |
| Transfers | - | (97) | 7,610 | (7,513) | - | - |
| Disposals | - | - | 542 | 415 | - | 957 |
| At 1 January 2010 | - | (2,109,190) | (576,979) | (267,170) | - | (2,953,339) |
| Charge for the year | - | (325,866) | (247,581) | (71,805) | - | (645,252) |
| Revaluation | - | (1,057,903) | - | - | - | (1,057,903) |
| Transfers | - | 14,289 | (12,729) | (1,560) | - | - |
| Disposals | - | 1,123 | 586 | 250 | - | 1,959 |
| At 31 December 2010 | <u>-</u> | <u>(3,477,547)</u> | <u>(836,703)</u> | <u>(340,285)</u> | <u>-</u> | <u>(4,654,535)</u> |
| Net Book Value | | | | | | |
| At 31 December 2010 | <u>478,044</u> | <u>4,535,843</u> | <u>2,666,354</u> | <u>275,764</u> | <u>125,785</u> | <u>8,081,790</u> |
| At 31 December 2009 | <u>362,280</u> | <u>3,397,485</u> | <u>2,678,169</u> | <u>306,280</u> | <u>127,706</u> | <u>6,871,920</u> |

Land and buildings were revalued at 27 August 2010 by an independent appraiser, by reference to depreciated replacement cost and income approach (previous revaluation was made at 31 December 2005). As at 31 December 2010 the Company did not identify indicators of land and buildings impairment.

As at 31 December 2010, the cost of fully depreciated property, plant and equipment was 73,868 thousand tenge (2009: 60,382 thousand tenge).

During 2010, the Company did not sell any assets to JSC Karcement (2009: 751 thousand tenge) (Note 31).

In 2010, the Company did not purchase any property, plant and equipment from JSC Karcement (2009: 15,075 thousand tenge) (Note 31).

As at 31 December 2010, property, plant and equipment at cost of 7,982,865 thousand tenge (2009: 7,290,653 thousand tenge) and net book value of 5,144,041 thousand tenge (2009: 5,534,695 thousand tenge) were pledged under the loan of JSC Karcement provided by European Bank for Reconstruction and Development ("EBRD").

15. QUARRY DEVELOPMENT ASSETS

As at 31 December 2010, quarry development assets represent costs of removing overburden related to expansion of the existing quarry. The overburden removal work began in 2009 and remained in progress as at 31 December 2010. Amortization commences upon physical extraction of limestone and clay from this quarry.

16. LOAN RECEIVABLE

Loan receivable as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Subordinated loan to JSC Karcement | 7,276,100 | 7,276,100 |
| Less: fair value adjustment | <u>(2,523,508)</u> | <u>(1,919,966)</u> |
| Total | <u>4,752,592</u> | <u>5,356,134</u> |

The Company has a non-interest bearing loan receivable of 7,276,100 thousand tenge due from a related party, JSC Karcement. The loan is subordinated to Loan Agreement dated 13 December 2005, and as amended and revised on 28 June 2007, between JSC Karcement and EBRD. Later in 2010 JSC Karcement and EBRD agreed to amend and revise the Loan Agreement. Repayment of the Subordinated loan will commence after 23 September 2015 (Note 31).

The Company discounted the loan at 9%, which was deemed to be the market rate, to estimate fair value of the loan at issuance. The adjustment to fair value of 2,243,422 thousand tenge was recorded in equity. As a result of the recent revision of the Loan Agreement, resulting in a rescheduling of the expected repayments, the fair value adjustment was recalculated and increased by 1,011,132 thousand tenge which was recognized in equity. During 2010 and 2009, the Company recorded the effect of amortization of the fair value adjustment within finance income of 407,590 thousand tenge and 463,660 thousand tenge, respectively (Note 9).

17. RECEIVABLE FROM RELATED PARTIES

Receivable from related parties as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Loan receivable from a related party | - | 1,647,732 |
| Less: fair value adjustment | <u>-</u> | <u>(270,506)</u> |
| | - | 1,377,226 |
| Accounts receivable from a related party | <u>1,327,891</u> | <u>1,516,355</u> |
| Total | <u>1,327,891</u> | <u>2,893,581</u> |

Loan receivable from a related party represents a non-interest bearing loan of 1,647,732 thousand tenge provided to a related party, JSC Karcement, under the terms of the joint activity agreement between the Company and JSC Karcement. During 2009, the Company provided cash in the amount of 428,420 thousand tenge; partially the loan was repaid in the amount of 609,103 thousand tenge and partially offset receivable with payable to JSC Karcement amounting to 1,153,161 thousand tenge. During 2010, the Company fully offset the loan receivable and partially its accounts receivable with a payable to JSC Karcement.

The Company discounted the loan at 9%, which was deemed to be the market rate, to estimate the fair value of the loan at issuance. The adjustment to fair value was recorded in the statement of equity of 626,659 thousand tenge, net of deferred income tax, since the loan was provided to a related party. In 2010, the Company recorded effect of amortization of fair value adjustment in finance income in the amount of 106,921 thousand tenge and, as a result of early settlement by offset of the loan receivable, the remaining fair value adjustment was recognized in the statement of changes in equity in the amount of 163,585 thousand tenge (in 2009, the Company recorded effect of amortization of fair value adjustment in finance income in the amount of 95,716 thousand tenge) (Note 9).

18. INVENTORIES

Inventories as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Raw materials | 449,772 | 312,505 |
| Spare parts | 315,361 | 310,050 |
| Finished goods | 264,170 | 201,277 |
| Work-in-progress | 269,436 | 198,819 |
| Fuel | 104,515 | 123,400 |
| Packing materials | 17,116 | 16,450 |
| Goods for resale | 11,094 | 10,952 |
| Construction materials | 10,670 | 8,138 |
| Other material | 27,556 | 14,899 |
| | <u>1,469,690</u> | <u>1,196,490</u> |
| Less: allowance for obsolete inventories | <u>(38,294)</u> | <u>(84,747)</u> |
| Total | <u>1,431,396</u> | <u>1,111,743</u> |

The movement in the allowance for obsolete and slow-moving inventories was as follows for the years ended 31 December:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| At 1 January | (84,747) | (85,086) |
| Reversal of allowance | <u>46,453</u> | <u>339</u> |
| At 31 December | <u>(38,294)</u> | <u>(84,747)</u> |

As at 31 December 2010, inventories in the amount of 848,967 thousand tenge (2009: 706,039 thousand tenge) were pledged as collateral under the short-term loan agreement with JSC Halyk Bank (Note 30).

In 2010, the Company purchased finished goods and other inventories from its related party, JSC Karcement, of 4,439,915 thousand tenge and 30,342 thousand tenge, respectively (2009: 2,420,761 thousand tenge and 39,388 thousand tenge, respectively). In 2010, the Company sold inventories of 596,276 thousand tenge and raw materials of 452,048 thousand tenge to its related party, JSC Karcement, at cost (2009: 313,799 thousand tenge and 516,268 thousand tenge, respectively) (Note 31).

19. TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE

Trade accounts receivable as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|-----------------|
| Trade accounts receivable from third parties | 322,738 | 136,226 |
| Less: allowance for doubtful receivables | <u>(8,089)</u> | <u>(13,695)</u> |
| Total | <u>314,649</u> | <u>122,531</u> |

The movement in the allowance for doubtful receivables was as follows for the years ended 31 December:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------|----------------|-----------------|
| At 1 January | (13,695) | (14,107) |
| Recovery of allowance | <u>5,606</u> | <u>412</u> |
| At 31 December | <u>(8,089)</u> | <u>(13,695)</u> |

As at 31 December 2010 and 2009 trade accounts receivable were primarily denominated in tenge.

The recoverability of trade accounts receivable depends to a large extent on the Company's customers' ability to meet their obligations, and other factors, which are beyond the Company's control. The recoverability of the Company's trade accounts receivable is determined based on conditions prevailing and information available as at reporting date.

As at 31 December 2010 future cash inflows from the Company's major customers in the amount of 3,373,539 thousand tenge (2009: 758,400 thousand tenge) were pledged as collateral under the loan agreement from JSC Bank CenterCredit (Note 30).

20. ADVANCES PAID AND PREPAID EXPENSES

Advances paid and prepaid expenses as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|
| Advances paid to third parties | 256,164 | 197,784 |
| Prepaid expenses | 28,439 | 29,147 |
| Less: allowance for advances paid | <u>(8,156)</u> | <u>(23,989)</u> |
| Total | <u>276,447</u> | <u>202,942</u> |

The movement in the allowance for advances paid is as follows for the years ended 31 December:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|
| At 1 January | (23,989) | (15,628) |
| Recovery/(accrual) of allowance | <u>15,833</u> | <u>(8,361)</u> |
| At 31 December | <u>(8,156)</u> | <u>(23,989)</u> |

21. TAXES RECEIVABLE

Taxes receivable as at 31 December are consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|---------------|--------------|
| Value added tax reimbursable | 19,483 | 767 |
| Other | <u>-</u> | <u>249</u> |
| Total | <u>19,483</u> | <u>1,016</u> |

22. OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Other accounts receivable as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|--------|--------|
| Amount kept at market maker under bond requirements | 45,324 | 19,824 |
| Receivable from employees | 4,933 | 7,738 |
| Other receivables | 29,862 | 3,141 |
| Total | 80,119 | 30,703 |

As at 31 December 2010 and 2009 other accounts receivable were primarily denominated in tenge.

23. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| Cash on accounts in banks, in tenge | 72,226 | 200,522 |
| Cash on accounts in banks, in US Dollar | 32,946 | 28,864 |
| Cash on accounts in banks, in Russian roubles | 726 | - |
| Petty cash, in tenge | 5,514 | 2,647 |
| Total | 111,412 | 232,033 |

24. SHARE CAPITAL

As at 31 December 2010 and 2009 the Company had 1,000 ordinary shares authorized, issued and fully paid with a par value of 80,000 tenge each.

25. REVALUATION RESERVE

As at 31 December 2010 revaluation reserve of 3,599,174 thousand tenge (2009: 2,655,536 thousand tenge) related to the revaluation of buildings and land. In 2010 the Company revalued its land and buildings. The revaluation reserve is not available for distribution to the Company's shareholders.

26. DEBT SECURITIES ISSUED

Debt securities in issue as at 31 December consisted of the following:

| Bonds issued at price of: | Maturity date | Annual interest rate, % | 2010 | 2009 |
|---|---------------|-------------------------|-----------|-----------|
| 97.1895% | 7 August 2011 | 9% | 710,240 | 710,240 |
| 98.3230% | 7 August 2011 | 9% | 663,253 | 663,253 |
| 99.0574% | 7 August 2011 | 9% | 300,000 | 300,000 |
| 99.0574% | 7 August 2011 | 9% | 363,253 | 363,253 |
| 100.0096% | 7 August 2011 | 9% | 663,254 | 663,254 |
| | | | 2,700,000 | 2,700,000 |
| (Less)/including: | | | | |
| Discount on debt securities issued, net | | | (9,393) | (23,925) |
| Amounts of accrued interest on debt securities issued | | | 102,780 | 102,244 |
| Total | | | 2,793,387 | 2,778,319 |

27. TRADE ACCOUNTS PAYABLE

Trade accounts payable as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Services | 165,428 | 360,960 |
| Raw materials | 127,396 | 159,653 |
| Spare parts | 22,614 | 93,153 |
| Finished goods | - | 51,190 |
| Property, plant and equipment and intangible assets | 5,073 | 13,081 |
| Total | <u>320,511</u> | <u>678,037</u> |

As at 31 December 2010, trade accounts payable included payables to related parties in the amount 16,621 thousand tenge (2009: 127,191 thousand tenge) (Note 31).

As at 31 December the Company's trade accounts payable were denominated in various currencies as follows:

| | 2010 | 2009 |
|-----------|----------------|----------------|
| Tenge | 291,973 | 513,120 |
| US Dollar | 28,522 | 164,917 |
| Euro | 16 | - |
| Total | <u>320,511</u> | <u>678,037</u> |

28. OTHER ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES

Other accounts payable and accrued liabilities as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Payables to employees | 26,895 | 29,295 |
| Provision for unusual vacation | 24,769 | 23,881 |
| Liquidation fund accruals | 9,128 | 7,723 |
| Other accounts payable and accrued liabilities | 73,397 | 46,852 |
| Total | <u>134,189</u> | <u>107,751</u> |

29. OTHER TAXES PAYABLE

Other taxes payable as at 31 December consisted of the following:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Pension fund | 3,879 | 5,489 |
| Personal income tax | 2,045 | 2,398 |
| Environmental payments | 1,898 | 26,132 |
| Social tax | 1,563 | 1,786 |
| VAT payable | 279 | - |
| Property tax | - | 300 |
| Other taxes | 2,032 | 10 |
| Total | <u>11,696</u> | <u>36,115</u> |

30. SHORT-TERM BORROWINGS

Short-term borrowings as at 31 December consisted of the following:

| | Interest rate | Currency | 2010 | 2009 |
|-----------------------|---------------|-----------|---------|-----------|
| JSC Bank CenterCredit | 16% | US Dollar | - | 238,492 |
| JSC Bank CenterCredit | 16% | Tenge | - | 68,251 |
| JSC Bank CenterCredit | 14% | US Dollar | 76,304 | - |
| JSC Halyk Bank | 13% | US Dollar | 112,951 | 713,139 |
| Total | | | 189,255 | 1,019,882 |

JSC Bank CenterCredit

On 15 October 2008, the Company signed an agreement with JSC Bank CenterCredit for a credit line of 360,000 thousand tenge for the purpose of replenishment of working capital with annual interest rate of 16% and maturity date on 14 October 2011. Repayment of the principal amount is to be made in 3 equal monthly installments after a grace period of 3 months from the date of withdrawal and accumulated interest is payable throughout the year commencing in the month following the month of the withdrawal. Beginning 2 March 2009, JSC Bank CenterCredit amended the 3 equal monthly installments to 6, and 3 months of grace period to 6 months.

On 31 March 2010, the Company signed an agreement with JSC Bank CenterCredit for a credit line of 700,000 thousand tenge for the purpose of replenishment of working capital with an annual interest rate of 15% for 6 months; 14% for 3 months; and within maturity date on 22 February 2013. For 6 months credit, repayment of the principal amount is to be made in 6 equal monthly installments after a grace period of 6 months from the date of withdrawal; for 3 months credit line, repayment of the principal amount is to be made in one single payment after 3 months and accumulated interest is payable throughout the tenure commencing in the month following the month of drawdown for both loans.

During 2010, the Company received bank borrowings of 563,147 thousand tenge (2009: 402,388 thousand tenge) and repaid the principal amount of 791,111 thousand tenge (2009: 459,265 thousand tenge). The loan is secured against future cash flows from the Company's major customers of 3,373,539 thousand tenge (2009: 758,400 thousand tenge) and by a guarantee from JSC Karcement (Note 19).

JSC Halyk Bank

On 20 October 2008, the Company signed an agreement with JSC Halyk Bank for receipt of a credit line for the purpose of replenishment of working capital of 10,000,000 US Dollars (or 1,197,600 thousand tenge at exchange rate at the date of the agreement) with an interest rate of 16.5% in Tenge and 13% in US Dollars, with the date of maturity on 20 October 2011. Withdrawals under the credit line agreement are fixed in tenge.

In 2010 and 2009, the Company borrowed under the term of the credit line agreement only in US Dollars. During 2010, the Company received bank borrowings of 2,176,140 thousand tenge (2009: 2,861,090 thousand tenge) and repaid principal amount of 2,774,163 thousand tenge (2009: 2,703,607 thousand tenge). Repayment of the principal amount and of accumulated interest is made every month after the six month period from the date of withdrawal. The loan is secured by inventories of 848,967 thousand tenge (2009: 706,039 thousand tenge) (Note 18).

31. RELATED PARTIES

The immediate parent and the ultimate controlling party of the Company are Steppe Cement Holding B.V. (incorporated in Netherlands) and Steppe Cement Ltd. (incorporated in Malaysia), respectively.

Related parties include shareholders, directors, affiliates and entities under common ownership, over which the Company has the ability to exercise a significant influence.

The following transactions and balances with related parties are included in the statement of operations and the statement of financial position for the years ended 31 December:

| Company | Nature | Purchases | |
|---|---|---|------------------|
| | | 2010 | 2009 |
| Mechanical & Electrical Consulting Services Ltd. | Management fee | 45,077 | 189,315 |
| Opera Holding LLP | Rental expenses | 2,731 | 3,477 |
| Maxam Kazakhstan LLP | Explosion services | 100,187 | 94,313 |
| Opera Holding LLP | Consultancy services | 7,796 | 6,848 |
| JSC Karcement | Cement grinding | 157,226 | 163,857 |
| JSC Karcement | Slag drying | 33,982 | - |
| JSC Karcement | Property, plant and equipment (Note 14) | - | 15,075 |
| JSC Karcement | Inventories (Note 18) | 30,342 | 39,388 |
| JSC Karcement | Finished goods (Note 18) | 4,439,915 | 2,420,761 |
| Revenue from sales of goods, services rendered | | | |
| Company | Nature | 2010 | 2009 |
| JSC Karcement | Raw materials (Note 18) | 452,048 | 516,268 |
| JSC Karcement | Property, plant and equipment (Note 14) | - | 751 |
| JSC Karcement | Inventories (Note 18) | 596,276 | 313,799 |
| JSC Karcement | Services rendered | 874,686 | 292,854 |
| | | Subordinated loan (Note 16) | |
| | | 2010 | 2009 |
| Steppe Cement Ltd. | | - | - |
| JSC Karcement | | 4,752,592 | 5,356,134 |
| | | <u>4,752,592</u> | <u>5,356,134</u> |
| | | Receivables from related parties (Note 17) | |
| | | 2010 | 2009 |
| | | - | 56,278 |
| JSC Karcement | | 1,327,891 | 2,837,303 |
| | | <u>1,327,891</u> | <u>2,893,581</u> |

The subordinated loan represents a non-interest bearing loan of 7,276,100 thousand tenge to a related party, JSC Karcement (2009: 7,276,100 thousand tenge), and is reflected at amortized cost. The loan is subordinated to Loan Agreement dated 13 December 2005, and as amended and restated on 28 June 2007, between JSC Karcement and EBRD. Later, new terms of the Loan Agreement were negotiated between JSC Karcement and EBRD. Repayment of CAC Subordinated Loan is expected to commence after 23 September 2015 (Note 16).

Receivable from a related party at 31 December 2010 comprised accounts receivable for supply of inventories and services (Note 17). As at 31 December 2009, receivables from related parties included an interest-free loan of 1,647,732 thousand tenge. Additionally, as at 31 December 2009, short-term accounts receivable from Steppe Cement Ltd represents listing fee at London Stock Exchange of 56,278 thousand tenge due from the ultimate holding company, Steppe Cement Ltd (Note 17).

| Company | Nature | Trade accounts payable (Note 27) | |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| | | 2010 | 2009 |
| JSC Karcement | Services received, finished goods | - | 95,416 |
| Maxam Kazakhstan LLP | Explosion services | 16,121 | 29,008 |
| Opera Holding LLP | Consultancy services | 500 | 2,767 |
| | | <u>16,621</u> | <u>127,191</u> |

The outstanding amounts are unsecured and will be settled in cash. No expense has been recognized in the year for bad or doubtful debts in respect of the accounts receivable from related parties.

Compensation to key management personnel

The remuneration to key management during the year was as follows:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Salary | 3,684 | 4,170 |
| Business trips | 127 | 133 |
| Labor contracts | 40 | 30 |
| Bonuses | - | 279 |
| | <u>3,851</u> | <u>4,612</u> |

The remuneration to key management is determined by the Board of Directors.

32. FINANCIAL INSTRUMENTS, OBJECTIVES AND FINANCIAL RISKS MANAGEMENT POLICY

The main financial instruments of the Company include debt securities, bank loans, cash, subordinated loan, accounts receivable and trade accounts payable. The main risks on financial instruments of the Company are interest rate risk, currency risk and credit risk. The Company also monitors market risk and liquidity risk arising on all the financial instruments.

Capital insufficiency risk management

The Company manages capital insufficiency risk to ensure that the Company can continue as a going concern with maximum increase in profits for the shareholders by optimizing the balance of debt and equity.

The Company's capital structure includes share capital, revaluation reserve and retained earnings.

Summary of significant accounting policies

The significant accounting policies and adopted methods, including criteria of recognition, evaluation basis and the basis on which income and expenses are recognized with respect to each class of financial assets, financial liabilities and equity instruments are disclosed in Note 4 to the financial statements.

Objectives of financial risk management

Financial risk management is an essential element of the Company's operations. The Company monitors and manages financial risks relating to the Company's operations through internal reports on risks which analyze the exposure to risk by the degree and size of risks. These risks include the market risk (including currency risk, fair value interest rate risk and price risk), liquidity risk and cash flow interest rate risk. A description of the Company's risk management policies in relation to those risks follows.

Interest rate risk

Interest rate risk is the risk of changes in market interest rates which can lead to increase in cash outflow on loans of the Company. The Company limits the interest rate risk by monitoring changes in interest rates in currencies in which cash, investments and loans are denominated and by maintaining an acceptable ratio between loans with fixed and floating interest rates.

Currency risk

The decrease in the exchange rate of tenge per other foreign currencies can cause the increase in the expenses of the Company due to the increase in the exchange rate.

The Company limits the currency risk by monitoring changes in exchange rates of foreign currencies in which cash and loans are denominated.

Foreign currency sensitivity analysis

The Company is mainly exposed to risk of change in US Dollars rate.

Carrying amount of financial assets and financial liabilities in different currencies as of 31 December is presented below:

| | Tenge | US Dollar | Russian rouble | Euro | Total |
|--|-----------|-----------|----------------|------|-----------|
| 2010 | | | | | |
| Financial assets | | | | | |
| Subordinated loan | 4,752,592 | - | - | - | 4,752,592 |
| Trade accounts receivable | 314,649 | - | - | - | 314,649 |
| Receivables from related parties | 1,327,891 | - | - | - | 1,327,891 |
| Other receivables | 80,119 | - | - | - | 80,119 |
| Cash and cash equivalents | 77,740 | 32,946 | 726 | - | 111,412 |
| Financial liabilities | | | | | |
| Debt securities issued | 2,793,387 | - | - | - | 2,793,387 |
| Short-term borrowings | 76,304 | 112,951 | - | - | 189,255 |
| Trade accounts payable | 291,973 | 28,522 | - | 16 | 320,511 |
| Other payables and accrued liabilities | 26,895 | - | - | - | 26,895 |
| 2009 | | | | | |
| Financial assets | | | | | |
| Subordinated loan | 5,356,134 | - | - | - | 5,356,134 |
| Trade accounts receivable | 122,531 | - | - | - | 122,531 |
| Receivables from related parties | 2,893,581 | - | - | - | 2,893,581 |
| Other receivables | 30,703 | - | - | - | 30,703 |
| Cash and cash equivalents | 203,169 | 28,864 | - | - | 232,033 |
| Financial liabilities | | | | | |
| Debt securities issued | 2,778,319 | - | - | - | 2,778,319 |
| Short-term borrowings | 68,251 | 951,631 | - | - | 1,019,882 |
| Trade accounts payable | 513,120 | 164,917 | - | - | 678,037 |
| Other payables and accrued liabilities | 29,295 | - | - | - | 29,295 |

The following tables reflect the Company's sensitivity to 10% increase and decrease in the value of tenge with respect to relevant foreign currencies. 10% is sensitivity share used in preparation of internal reports on currency risk for key management and represents the management's evaluation of justifiably possible changes in exchange rates. The sensitivity analysis includes only non-regulated monetary positions in foreign currency and adjusts their translation at the end of the period taking into account 10% of change in exchange rates. The sensitivity analysis includes a) external loans and trade accounts payable and b) trade accounts receivable of the Company, when the loan or trade accounts payable/receivable are denominated in the currency differing from the currency of the creditor or debtor. The following table indicates changes in financial assets and liabilities, in case of strengthening of tenge by 10% with respect to the relevant currency. The positive figure indicates the increase in profits for the reporting period and negative indicates the decrease in profits. In case of weakening of tenge by 10% with respect to the relevant currency, there will be an equal and opposite effect on profits.

| | Effect of US Dollar | |
|---------------------------------|---------------------|---------|
| | 2010 | 2009 |
| Financial assets | (3,295) | (2,886) |
| Financial liabilities | 14,147 | 111,655 |
| Effect of Russian rouble | | |
| 2010 | | |
| 2009 | | |
| Financial assets | (73) | - |
| Financial liabilities | - | - |
| Effect of Euro | | |
| 2010 | | |
| 2009 | | |
| Financial assets | - | - |
| Financial liabilities | 2 | - |

Carrying values of financial assets and financial liabilities denominated in foreign currencies are presented below:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------|---------|---------|
| Cash and cash equivalents | 33,672 | 28,864 |
| Trade accounts payable | 28,538 | 164,917 |
| Short-term borrowings | 112,951 | 951,631 |

Credit risk

The credit risk arising from counterparties' failure to meet the terms of the agreements with financial instruments of the Company is usually limited to the amounts, if any, by which the amount of liabilities of counterparties exceeds the liabilities of the Company before these counterparties. The Company's policy provides for conducting operations with financial instruments with a number of solvent counterparties. The maximum exposure to the credit risk equals the value of each financial asset. The Company believes that the maximum amount of its risk equals the amount of trade accounts receivable and other current assets less impairment allowances recorded at the reporting date.

Concentration of credit risk can arise when several debts are due from one borrower or group of borrowers with similar borrowing terms for which there is a basis to expect that changes in economic terms or other circumstances can equally affect their capacity to meet their obligations.

This risk is not significant for the Company as long-term receivables of the Company mainly represent receivables from related party and management expects that the Company should be able to obtain payment for this debt by request.

The Company's policy requires constant control over there being adequate credit history for customers with whom transactions are concluded and that transactions do not exceed set credit limits. Credit risk is limited since the Company works with the majority of its customers on the basis of prepayment made against deliveries and sales of cement only.

Market risk

The market risk is the risk of possible fluctuations in the value of the financial instrument as a result of changes in market prices. The Company manages the market risk by periodic evaluation of potential losses which may arise from negative changes in the market condition. In 2010 the Company have significantly decreased cement prices for the purpose of stimulating its customers' purchase ability. The Company's management determined to cut its production and administrative costs.

Liquidity risk

The shareholder of the Company bears the ultimate responsibility for management of the liquidity risk by creating the necessary liquidity risk management system for the Company's management on requirements on liquidity management and short-term, mid-term and long-term financing. The Company manages the liquidity risk by maintaining adequate reserves, bank loans and accessible credit lines by constant monitoring of the projected and actual cash flows and comparison of maturities of financial assets and liabilities.

Tables on liquidity risk and interest rate risk

The following tables reflect contractual terms of the Company for its non-derivative financial liabilities. The tables were prepared based on the undiscounted cash flows on financial liabilities on the basis of the earliest date at which the Company can be required to pay. The tables include cash flows both on interest and principal.

| | Weighted average effective interest rate | Less than 1 months | 1-3 months | 3 months – 1 year | 1-5 years | Greater than 5 years | Total |
|-----------------------------|--|--------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|
| 2010 | | | | | | | |
| <i>Interest bearing</i> | | | | | | | |
| Debt securities issued | 9% | - | 121,923 | 2,821,923 | - | - | 2,943,846 |
| Short-term borrowings | 13.4% | 115,433 | 73,822 | - | - | - | 189,255 |
| <i>Non-interest bearing</i> | | | | | | | |
| Trade accounts payable | - | 320,511 | - | - | - | - | 320,511 |
| Other accounts payable | - | 26,895 | - | - | - | - | 26,895 |
| | | <u>462,839</u> | <u>195,745</u> | <u>2,821,923</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,480,507</u> |
| | Weighted average effective interest rate | Less than 1 months | 1-3 months | 3 months – 1 year | 1-5 years | Greater than 5 years | Total |
| 2009 | | | | | | | |
| <i>Interest bearing</i> | | | | | | | |
| Debt securities issued | 9% | - | 122,577 | 122,577 | 2,945,154 | - | 3,190,308 |
| Short-term borrowings | 13.79% | 18,939 | 181,864 | 879,167 | - | - | 1,079,970 |
| <i>Non-interest bearing</i> | | | | | | | |
| Trade accounts payable | - | 678,037 | - | - | - | - | 678,037 |
| Other accounts payable | - | 29,295 | - | - | - | - | 29,295 |
| | | <u>726,271</u> | <u>304,441</u> | <u>1,001,744</u> | <u>2,945,154</u> | <u>-</u> | <u>4,977,610</u> |

The following tables reflect expected maturities of non-derivative financial assets of the Company. The tables were prepared based on undiscounted contractual terms of financial assets, including interest received on these assets, except when the Company expects the cash flow in a different period.

| | Weighted average effective interest rate | Less than 1 months | 1-3 months | 3 months – 1 year | 1-5 years | Greater than 5 years | Total |
|----------------------------------|--|--------------------|------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|
| 2010 | | | | | | | |
| <i>Non-interest bearing</i> | | | | | | | |
| Subordinated loan | - | - | - | - | 7,276,100 | - | 7,276,100 |
| Receivables from related parties | - | - | - | 1,327,891 | - | - | 1,327,891 |
| Trade accounts receivable | - | 314,649 | - | - | - | - | 314,649 |
| Other accounts receivable | - | 80,121 | - | - | - | - | 80,121 |
| Cash and cash equivalents | - | 111,412 | - | - | - | - | 111,412 |
| | | <u>506,182</u> | <u>-</u> | <u>1,327,891</u> | <u>7,276,100</u> | <u>-</u> | <u>9,110,173</u> |

| | Average weighted effective interest rate | Less than 1 months | 1-3 months | 3 months – 1 year | 1-5 years | Greater than 5 years | Total |
|----------------------------------|--|--------------------|------------|-------------------|------------------|----------------------|-------------------|
| 2009 | | | | | | | |
| <i>Non-interest bearing</i> | | | | | | | |
| Subordinated loan | - | - | - | - | 7,276,100 | - | 7,276,100 |
| Receivables from related parties | - | - | - | 1,516,355 | 1,647,732 | - | 3,164,087 |
| Trade accounts receivable | - | 122,531 | - | - | - | 13,695 | 136,226 |
| Other accounts receivable | - | 30,703 | - | - | - | - | 30,703 |
| Cash and cash equivalents | - | 232,033 | - | - | - | - | 232,033 |
| | | <u>385,267</u> | <u>-</u> | <u>1,516,355</u> | <u>8,923,832</u> | <u>13,695</u> | <u>10,839,149</u> |

Fair value of financial instruments

Fair value is defined as the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction, other than in forced or liquidation sale. As no readily available market exists for a large part of the Company's financial instruments, judgment is necessary in arriving at fair value, based on current economic conditions and specific risks attributable to the instrument.

The following methods and assumptions were used by the Company to estimate the fair value of financial instruments:

Cash and cash equivalents

The carrying value of cash and cash equivalents approximates their fair value due to the short-term nature of maturity of these financial instruments.

Trade and other accounts receivable and payable

For assets and liabilities with maturity less than twelve months the carrying value approximates fair value due to the short-term nature of maturity of these financial instruments.

As at 31 December 2010 and 2009 fair value of financial assets and financial liabilities were not significantly different from its carrying value.

33. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Operating environment

The Company's business activities are within the Republic of Kazakhstan. Laws and regulations affecting businesses operating in the Republic of Kazakhstan are subject to rapid changes and the Company's assets and operations could be at risk due to negative changes in the political and business environment.

Legal issues

The Company has been and continues to be the subject of legal proceedings and adjudications from time to time, none of which has had, individually or in the aggregate, a material adverse impact on the Company. Management believes that the resolution of all such matters will not have a material impact on the Company's financial position or operating results.

Tax and regulatory environment

The Government of the Republic of Kazakhstan continues to reform the business and commercial infrastructure in its transition to a market economy. As a result laws and regulations affecting businesses continue to change rapidly. These changes are characterized by poor drafting, different interpretations and arbitrary application by the authorities.

In particular taxes are subject to review and investigation by a number of authorities enabled by law to impose fines and penalties. While the Company believes it has provided adequately for all tax liabilities based on its understanding of the tax legislation, the above facts may create tax risks for the Company.

Contingent liabilities

On 13 December 2005, Loan Agreement between EBRD and JSC Karcement (the "Borrower") was signed. The Loan was amended and restated on 28 June 2007. According to the terms and conditions of this Agreement, EBRD agrees to lend to the Borrower an amount not exceeding 42 million US Dollars. Under the Guarantee and Support Agreement between the JSC Central Asia Cement, EBRD, the Borrower and other parties, the Company acts as guarantor and irrevocably and unconditionally guarantees to EBRD the due and punctual payment by the Borrower of all amounts payable under or in connection with the Loan Agreement and agrees that it will pay to EBRD each and every amount of money which the Borrower is at any time liable to pay to EBRD under or pursuant to the Loan Agreement which is due but unpaid.

The Company, as a guarantor, is required to comply with financial covenants in relation to borrowed funds from EBRD. These covenants include various financial performance ratios. The Company has breached current ratio covenant during the year ended 31 December 2010. As at 31 December 2010, the Borrower negotiated new terms with EBRD, where the Borrower and EBRD agreed prolongation of loan repayment to September 2015. As a result of the negotiation, an Indicative Restructuring Term Sheet was signed by the parties and management has concluded that the loan will not be recalled and therefore does not consider any contingent liabilities arising from the abovementioned fact, since the new terms are agreed subject to the legal formalities of signing an addendum to the loan agreement.

Environment protection matters

The Company believes it is currently in compliance with all existing environmental laws and regulations of the Republic of Kazakhstan. However, these environmental laws and regulations may change in the future. The Company is unable to predict the timing or extent to which these environmental laws and regulations may change. Such change, if it occurs, may require the Company to modernize technology to meet more stringent standards.

Obligations under Liquidation Fund

In accordance with the Subsurface Use Contracts requirements, the Company should contribute on annual basis 0.5% from the amount of actual expenditures for limestone and loam extraction to the liquidation fund, which shall be used for site restoration and abandonment of the Company mining operations. Not later than 6 months before the Subsurface Use Contract expiration the Company shall submit the liquidation program to competent body. As at 31 December 2010 and 2009 the undiscounted contractual liability on future contributions to the liquidation fund obligation is 70,365 thousand tenge and 41,441 thousand tenge, respectively. Management estimated this liability, if discounted, not to have material effect on these financial statements and therefore the Company recorded only current period contributions as liability in the statement of financial position as at 31 December 2010 and 2009. Also, in accordance with the Law on Land of the Republic of Kazakhstan and resource usage and Environmental rehabilitations the Company will be obliged to provide additional resources to the state in the case the liquidation fund will be insufficient to cover actual site restoration and abandonment costs in the future. As at 31 December 2010, management believes that amount of obligatory liquidation fund exceeds future site restoration and abandonment costs.

34. SUBSEQUENT EVENTS

In February, 2011 the Company fully repaid its loan from JSC Halyk Bank.

35. APPROVAL OF FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements of the Company for the year ended 31 December 2010 were approved by management of the Company and authorized for issue on 3 June 2011.

**АКЦИОНЕРНОЕ
ОБЩЕСТВО «CENTRAL
ASIA CEMENT»**

Отчет независимых аудиторов

Финансовая отчетность
За год, закончившийся 31 декабря 2010 г.

СОДЕРЖАНИЕ

| | Страница |
|---|----------|
| ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г. | 1 |
| ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ | 2-3 |
| ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.: | |
| Отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности | 4 |
| Отчет о совокупном доходе | 5 |
| Отчет о финансовом положении | 6 |
| Отчет об изменениях в капитале | 7 |
| Отчет о движении денежных средств | 8-9 |
| Примечания к финансовой отчетности | 10-42 |

Перевод с оригинала на английском языке

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.**

Руководство Акционерного общества «Central Asia Cement» (далее - «Компания») отвечает за подготовку финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 2010 г., а также финансовые результаты его деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за год, закончившийся на ту же дату в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО»).

При подготовке финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

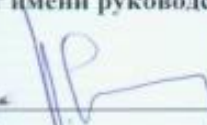
- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Компании;
- оценку способности Компании продолжать деятельность в обозримом будущем

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля во всей Компании;
- ведение бухгалтерского учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Компании, а также предоставить на любую дату информацию достаточной степени точности о финансовом положении Компании и обеспечить соответствие финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством Республики Казахстан и МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Компании; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.


Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., была утверждена руководством 3 июня 2011 г.

Подписано от имени руководства Компании:


Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан




Нелли Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Акционеру и Совету Директоров АО «Central Asia Cement»:

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности АО «Central Asia Cement» (далее – «Компания»), которая включает в себя отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 г., отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности, отчеты о совокупном доходе, изменениях в капитале и движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также краткое изложение основных принципов учетной политики и прочих пояснений (далее – «финансовая отчетность»).

Ответственность руководства за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за создание системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудиторов

Наша обязанность состоит в выражении мнения о достоверности данной финансовой отчетности на основании проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют обязательного соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита с целью получения достаточной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к финансовой отчетности. Выбор надлежащих процедур основывается на профессиональном суждении аудиторов, включая оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности вследствие злоупотреблений или ошибок. Оценка таких рисков включает рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для целей выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку уместности применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным основанием для выражения мнения.

ревод с оригинала на английском языке

ение аудиторов

нашему мнению, прилагаемая финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение АО «Central Asia Cement» по состоянию на 31 декабря 2010 г., финансовые результаты деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

Диана Жеррард
Партнер по заданию
Квалифицированный аудитор
Институт дипломированных бухгалтеров
Англии и Уэльса
Квалификационное свидетельство № 8030339

Даулет Куатбеков
Аудитор
Квалификационное свидетельство
аудитора № 0000523
от 15 февраля 2002 г.
Республика Казахстан

ОО «Делойт»
лицензия с правом на проведение аудита по Республике
Казахстан №0000015, вид МФЮ - 2, выданная
Министерством финансов
Республики Казахстан от 13 сентября 2006 г.

Нурлан Бекенов
Генеральный директор
ТОО «Делойт»

13 июня 2011 г.
Алматы, Республика Казахстан

Перевод с оригинала на английском языке

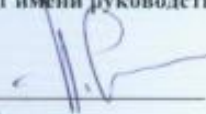
АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «CENTRAL ASIA CEMENT»

**ОТЧЕТ О РЕЗУЛЬТАТАХ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.**

(в тысячах тенге)


| | Примечания | 2010 г. | 2009 г. |
|--------------------------------------|------------|--------------------|--------------------|
| ДОХОД | 5 | 10,734,740 | 8,736,501 |
| СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ | 6 | <u>(8,127,008)</u> | <u>(6,349,410)</u> |
| ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ | | 2,607,732 | 2,387,091 |
| Расходы по реализации | 7 | (1,782,155) | (1,123,027) |
| Общие и административные расходы | 8 | <u>(799,356)</u> | <u>(1,039,603)</u> |
| ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | | 26,221 | 224,461 |
| Финансовый доход | 9 | 514,511 | 559,699 |
| Финансовые расходы | 10 | (419,603) | (415,354) |
| Прибыль/(убыток) от курсовой разницы | | 8,932 | (89,214) |
| Прочие расходы, нетто | 11 | <u>(5,426)</u> | <u>(63,428)</u> |
| ПРИБЫЛЬ ДО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА | | 124,635 | 216,164 |
| РАСХОДЫ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ | 12 | <u>(211,968)</u> | <u>(97,292)</u> |
| (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ за год | | <u>(87,333)</u> | <u>118,872</u> |
| Прибыль на акцию, тенге | 13 | <u>(87,333)</u> | <u>118,872</u> |

Подписано от имени руководства Компании:


Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан




Нелли Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

Примечания на стр. 10-42 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов приведен на стр. 2-3.


Перевод с оригинала на английском языке

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «CENTRAL ASIA CEMENT»

ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
(в тысячах тенге)


| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|------------------|----------------|
| (УБЫТОК)/ПРИБЫЛЬ за год | (87,333) | 118,872 |
| Прочий совокупный доход: | | |
| Прибыль от переоценки земли и зданий | 14 1,590,129 | - |
| Подходный налог, относящийся к компонентам прочего совокупного дохода | 12 (318,026) | - |
| Влияние изменений в налоговых ставках на резерв переоценки | 12 (157,619) | - |
| Итого совокупный доход за год | <u>1,027,151</u> | <u>118,872</u> |

Подписано от имени руководства Компании:


Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан




Нелли Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

Примечания на стр. 10-42 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов приведен на стр. 2-3.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
(в тысячах тенге)

| | Примечания | 2010 г. | 2009 г. |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|
| АКТИВЫ | | | |
| ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ: | | | |
| Основные средства | 14 | 8,081,790 | 6,871,920 |
| Нематериальные активы | | 3,997 | 4,075 |
| Затраты по разработке карьера | 15 | 50,082 | 5,670 |
| Дебиторская задолженность по займу | 16 | 4,752,592 | 5,356,134 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | 17 | - | 1,377,226 |
| Прочие долгосрочные активы | | 1,217 | - |
| | | <u>12,889,678</u> | <u>13,615,025</u> |
| ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ: | | | |
| Товарно-материальные запасы | 18 | 1,431,396 | 1,111,743 |
| Торговая дебиторская задолженность | 19 | 314,649 | 122,531 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | 17 | 1,327,891 | 1,516,355 |
| Авансы выданные и расходы будущих периодов | 20 | 276,447 | 202,942 |
| Предоплаченный подоходный налог | | - | 60,562 |
| Налоги к возмещению | 21 | 19,483 | 1,016 |
| Прочая дебиторская задолженность | 22 | 80,119 | 30,703 |
| Прочие текущие активы | | 192 | - |
| Денежные средства и их эквиваленты | 23 | 111,412 | 232,033 |
| | | <u>3,561,589</u> | <u>3,277,885</u> |
| ИТОГО АКТИВЫ | | <u><u>16,451,267</u></u> | <u><u>16,892,910</u></u> |
| КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| КАПИТАЛ: | | | |
| Акционерный капитал | 24 | 80,000 | 80,000 |
| Резерв переоценки | 25 | 3,599,174 | 2,655,536 |
| Нераспределенная прибыль | | 8,595,929 | 9,175,595 |
| | | <u>12,275,103</u> | <u>11,911,131</u> |
| ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: | | | |
| Отсроченные налоговые обязательства | 12 | 653,419 | 247,364 |
| Долговые ценные бумаги | 26 | - | 2,778,319 |
| | | <u>653,419</u> | <u>3,025,683</u> |
| ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА: | | | |
| Торговая кредиторская задолженность | 27 | 320,511 | 678,037 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 28 | 134,189 | 107,751 |
| Подоходный налог к уплате | | 14,331 | - |
| Прочие налоги к уплате | 29 | 11,696 | 36,115 |
| Авансы полученные | | 59,376 | 114,311 |
| Краткосрочные займы | 30 | 189,255 | 1,019,882 |
| Долговые ценные бумаги | 26 | 2,793,387 | - |
| | | <u>3,522,745</u> | <u>1,956,096</u> |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | <u><u>16,451,267</u></u> | <u><u>16,892,910</u></u> |

Подписано от имени руководства Компании:

Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан



Нелли Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

Примечания на стр. 10-42 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов приведен на стр. 2-3.


Перевод с оригинала на английском языке

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «CENTRAL ASIA CEMENT»

**ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
(в тысячах тенге)**

| | Примечания | Акционерный капитал | Резерв переоценки | Нераспределенная прибыль | Итого капитал |
|--|------------|---------------------|-------------------|--------------------------|---------------|
| На 1 января 2009 г. | | 80,000 | 2,461,438 | 8,793,596 | 11,335,034 |
| Прибыль и итого совокупный доход | | - | - | 118,872 | 118,872 |
| Влияние изменения в налоговых ставках | 12 | - | 364,944 | (244,704) | 120,240 |
| Корректировка справедливой стоимости субординированного займа и дебиторской задолженности от связанной стороны, за вычетом отсроченного подоходного налога | 12, 17 | - | - | 336,985 | 336,985 |
| Перевод на нераспределенную прибыль | | - | (170,846) | 170,846 | - |
| На 31 декабря 2009 г. | | 80,000 | 2,655,536 | 9,175,595 | 11,911,131 |
| Убыток за год | | - | - | (87,333) | (87,333) |
| Прочий совокупный доход | | - | 1,114,484 | - | 1,114,484 |
| Итого совокупный доход за год | | - | 1,114,484 | (87,333) | 1,027,151 |
| Влияние изменения в налоговых ставках | 12 | - | - | 14,859 | 14,859 |
| Корректировка справедливой стоимости дебиторской задолженности от связанной стороны, за вычетом отсроченного подоходного налога в размере 169,509 тыс. тенге | 12, 17 | - | - | (678,038) | (678,038) |
| Перевод на нераспределенную прибыль | | - | (170,846) | 170,846 | - |
| На 31 декабря 2010 г. | | 80,000 | 3,599,174 | 8,595,929 | 12,275,103 |

Подписано от имени руководства Компании:


Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора


Нелли Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

Примечания на стр. 10-42 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов приведен на стр. 2-3.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
 ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
 (в тысячах тенге)

| | Примечания | 2010 г. | 2009 г. |
|--|------------|-------------|-------------|
| ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Прибыль до подоходного налога | | 124,635 | 216,164 |
| Корректировки на: | | | |
| Износ и амортизацию | 6, 7, 8 | 646,172 | 506,285 |
| Убыток от выбытия основных средств | 11 | 2,755 | 3,860 |
| (Восстановление)/начисление резерва по сомнительным долгам и авансам выданным | 8 | (21,439) | 7,949 |
| Восстановление резерва по устаревшим товарно-материальным запасам | 8 | (46,453) | (339) |
| (Прибыль)/убыток от курсовой разницы | | (8,932) | 89,214 |
| Финансовый доход | 9 | (514,511) | (559,699) |
| Финансовые расходы | 10 | 419,603 | 415,354 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале | | 601,830 | 678,788 |
| (Увеличение)/уменьшение товарно-материальных запасов | | (326,409) | 260,374 |
| Увеличение авансов выданных и расходов будущих периодов | | (57,672) | (12,400) |
| Увеличение торговой дебиторской задолженности | | (186,518) | (6,329) |
| Увеличение дебиторской задолженности от связанной стороны | | (1,931,090) | (1,258,482) |
| (Увеличение)/уменьшение налогов к возмещению | | (18,467) | 82,897 |
| Увеличение прочей дебиторской задолженности | | (50,606) | (14,804) |
| Увеличение торговой кредиторской задолженности | | 2,540,102 | 1,195,334 |
| (Уменьшение)/увеличение авансов полученных, прочей кредиторской задолженности и начисленных обязательств | | (14,579) | 1,788 |
| Уменьшение прочих текущих активов | | (192) | - |
| Уменьшение прочих долгосрочных активов | | (1,217) | - |
| (Уменьшение)/увеличение прочих налогов к уплате (кроме подоходного налога) | | (24,419) | 21,278 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Денежные средства, полученные от операционной деятельности | | 530,763 | 948,444 |
| Уплаченный подоходный налог | | (44,315) | (177,260) |
| Уплаченные проценты | | (400,986) | (404,231) |
| | | <hr/> | <hr/> |
| Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности | | 85,462 | 366,953 |

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «CENTRAL ASIA CEMENT»

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
(в тысячах тенге)

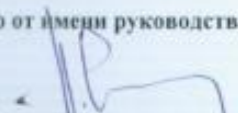
| | Примечания | 2010 г. | 2009 г. |
|--|------------|------------------|----------------|
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Займы, погашенные связанной стороной | | 870,440 | 609,103 |
| Займы, выданные связанной стороне | | - | (428,420) |
| Приобретение основных средств | | (214,539) | (353,269) |
| Денежные средства, выплаченные за вскрышные работы | | (44,412) | (5,670) |
| Приобретение нематериальных активов | | (842) | (2,480) |
| Чистые денежные средства, полученные от/ (использованные в) инвестиционной деятельности | | 610,647 | (180,736) |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | |
| Поступления от банковских займов | | 2,724,631 | 3,226,731 |
| Погашение банковских займов | | (3,541,070) | (3,213,883) |
| Чистые денежные средства, (использованные в)/ полученные от финансовой деятельности | | (816,439) | 12,848 |
| ЧИСТОЕ (УМЕНЬШЕНИЕ)/УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ | | (120,330) | 199,065 |
| ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на начало года | 23 | 232,033 | 33,878 |
| Влияние изменений обменных курсов на баланс денежных средств в иностранной валюте | | (291) | (910) |
| ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ на конец года | 23 | 111,412 | 232,033 |

Неденежные операции:

В течение 2010 г. Компания произвела зачет торговой кредиторской задолженности перед АО «Карцемент» в счет долгосрочной дебиторской задолженности на сумму 1,681,278 тыс. тенге (2009 г.: 1,153,161 тыс. тенге).


В течение 2010 г. Компания капитализировала товарно-материальные запасы в стоимость основных средств в размере 53,209 тыс. тенге (2009 г.: 182,600 тыс. тенге).

Подписано от имени руководства Компании:


Петр Дурнев
Исполняющий обязанности
генерального директора

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан




Наталья Бражникова
Главный бухгалтер

3 июня 2011 г.
п. Актау, Республика Казахстан

Примечания на стр. 10-42 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности. Отчет независимых аудиторов приведен на стр. 2-3.

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «CENTRAL ASIA CEMENT»

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2010 г.
(в тысячах тенге)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Закрытое акционерное общество «Central Asia Cement» (далее – «Компания») было образовано в Республике Казахстан и зарегистрировано в сентябре 1998 г. Компания была перерегистрирована в апреле 2006 г. в Акционерное общество «Central Asia Cement».

Основной деятельностью Компании является производство и реализация цемента.

Зарегистрированный офис Компании располагается в поселке Актау, Карагандинская область, Республика Казахстан.

Единственным акционером Компании по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. является компания Steppe Cement Holding B.V., Нидерланды. Конечным акционером является Steppe Cement Ltd., Малайзия.

В соответствии с Контрактами на недропользование КО-03 №016 от 4 августа 1999 г. и Лицензиями на недропользование КО-03 №016 от 18 июня 1999 г. Компания занимается добычей известняка и суглинков на месторождении Астаховское, в Бухар-Жырауском районе, Карагандинской области. В соответствии с Постановлением №25/07 Акима Карагандинской области от 9 сентября 2008 г. срок действия Контрактов на недропользование был продлен на 25 лет до 24 июня 2043 г.

Количество сотрудников Компании по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. составляло 760 и 861 человек, соответственно.

2. ТЕКУЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА

Операционная среда

Основная деятельность Компании подвергается экономическим, политическим, социальным, правовым и нормативным рискам, отличным от рисков на развитых рынках. Законы и нормативные акты, которые влияют на бизнес в Казахстане, подвержены частым изменениям. Налоговое, валютное и таможенное законодательство в Казахстане является предметом различных интерпретаций; кроме того, предприятия, которые осуществляют свою основную деятельность в Казахстане, постоянно сталкиваются с различными правовыми и финансовыми трудностями. Перспективы экономического развития в значительной степени зависят от эффективности экономических, налогово-бюджетных и валютных реформ, проводимых правительством, а также от изменений в правовой, нормативной и политической сферах.

Негативное влияние глобального финансового кризиса 2008 и 2009 гг. на финансовые рынки и рынки капитала Республики Казахстан снизилось. В то же время сохраняется высокая экономическая неопределенность. Неблагоприятные изменения, связанные с системными рисками в мировой экономике и финансах, например, со снижением ликвидности или со снижением цен на нефть и газ, могут привести к замедлению темпов роста или рецессии экономики Казахстана, неблагоприятным образом сказаться на доступности и стоимости капитала для Компании, а также в целом на бизнесе Компании, результатах ее деятельности, финансовом положении и перспективах развития.

Кроме того, в Казахстане сохраняется относительно высокий уровень инфляции (согласно данным государственных статистических органов, рост потребительских цен за годы, закончившиеся 31 декабря 2010 и 2009 гг., составил соответственно 7.8% и 6.2%).

3. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Принятие новых и пересмотренных Международных стандартов финансовой отчетности

Стандарты и Интерпретации, действительные в текущем периоде

В текущем периоде Компания приняла следующие Стандарты и Интерпретации:

- Поправки к МСБУ 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» в результате пересмотра МСФО 3 (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- Поправки к МСБУ 28 «Инвестиции в ассоциированные организации» в результате пересмотра МСФО 3 (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- Поправки к МСБУ 31 «Участие в совместной деятельности» в результате пересмотра МСФО 3 (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- Поправки к МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», связанные с разрешенными хеджируемыми статьями (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- МСФО 1 (пересмотрен и реструктурирован) «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- Поправки к МСФО 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности», связанные с нефтегазовыми активами и определением наличия в сделке отношений аренды (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2010 г.);
- Поправки к МСФО 2 «Выплаты на основе долевых инструментов: Учет групповых выплат на основе долевых инструментов, исполнение которых осуществляется в денежной форме» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2010 г.);
- МСФО 3 (пересмотрен) «Объединение компаний» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- КИМСФО 17 «Распределение неденежных активов владельцам» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.);
- КИМСФО 18 «Передача активов от потребителей» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2009 г.).

Поправки к 12-ти существующим стандартам и интерпретациям от 16 апреля 2009 г., выпущенные Советом по МСФО в рамках ежегодной инициативы, направленной на общее улучшение действующих международных стандартов финансовой отчетности. Данные изменения коснулись некоторых формулировок и вопросов по представлению финансовой отчетности, вопросов признания и оценки. Большинство данных поправок действительны с 1 июля 2009 г. и 1 января 2010 г.

Принятие данных Интерпретаций не привело к каким-либо изменениям в учетной политике Компании.

Стандарты и Интерпретации, выпущенные, но еще не принятые

На дату утверждения настоящей финансовой отчетности были выпущены, но не введены в действие следующие Стандарты и Интерпретации:

- МСБУ 12 «Налог на прибыль» – Изменение ограниченного масштаба (возмещение базового актива) (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2012 г.);
- МСБУ 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» – Пересмотр определения связанных сторон (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2011 г.);
- Поправки к МСБУ 32 «Финансовые инструменты – представление информации» - Поправки связаны с вопросами классификации прав на акции (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 февраля 2010 г.);
- МСФО 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» – Ограниченное освобождение от сравнительного раскрытия по МСФО 7 при первом применении (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2010 г.);
- МСФО 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» – Изменение «фиксированных дат» для определенных освобождений «с датой перехода на МСФО» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2010 г.);

- МСФО 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» – Дополнительное освобождение для предприятий, прекративших испытывать резкую гиперинфляцию (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2010 г.);
- Поправки к МСФО 7 «Финансовые инструменты – раскрытие» - Поправки, связанные с расширением раскрытий относительно перевода финансовых активов (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2011 г.);
- МСФО 9 «Финансовые инструменты» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2013 г.);
- Поправки к КИМСФО 14 «МСБУ 19 – «Предоплаты по минимальным требованиям финансирования» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 января 2011 г.);
- КИМСФО 19 «Погашение финансовых обязательств долевыми инструментами» (действительно для учетных периодов, начиная с или после 1 июля 2010 г.).

1 мая 2010 г. Совет по МСФО, в рамках ежегодной инициативы, направленной на общее улучшение действующих международных стандартов финансовой отчетности, выпустил поправки к некоторым существующим стандартам. Данные изменения коснулись некоторых формулировок и вопросов по представлению финансовой отчетности, вопросов признания и оценки. Большинство данных поправок действительны с 1 января 2011 г.

Руководство Компании предполагает, что все вышеуказанные Стандарты и Интерпретации будут приняты в финансовой отчетности Компании в будущие периоды, и принятие этих Стандартов и Интерпретаций не окажет существенного влияния на финансовую отчетность Компании в период первоначального применения.

Использование оценок и допущений

При применении учетной политики Компании, описанной в Примечании 4, директора должны делать суждения, оценки и предположения о балансовой стоимости активов и обязательств, которые не очевидны из других источников. Оценки и связанных с ними предположения основываются на историческом опыте и других факторах, которые считаются актуальными. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Оценки и лежащие в их основе допущения пересматриваются на постоянной основе. Изменения в бухгалтерских оценках признаются в периоде, в котором оценка пересмотрена, если пересмотр затрагивает только этот период, или в период пересмотра и в будущих периодах, если изменение влияет на текущие и будущие периоды.

Переоценка земли и зданий

В соответствии с учетной политикой, представленной в Примечании 4, земля и здания Компании переоцениваются с достаточной регулярностью таким образом, что их балансовая стоимость существенно не отличалась от той, которая могла бы быть определена с использованием справедливой стоимости на каждую отчетную дату. Руководство привлекло профессиональных оценщиков для оценки справедливой стоимости земли и зданий по состоянию на 27 августа 2010 г. Используемые методы оценки субъективны и включают использование профессионального суждения в оценке, среди прочего, будущих потоков денежных средств Компании от операций и соответствующих факторов дисконтирования и соответствующих рыночных факторов.

Обесценение основных средств

На каждую отчетную дату Компания оценивает наличие признаков возможного обесценения актива. Если такие признаки существуют, или когда требуется ежегодное тестирование актива на обесценение, Компания проводит оценку возмещаемой стоимости актива. Возмещаемая стоимость актива представляет собой наибольшее значение из справедливой стоимости актива или генерирующей единицы за вычетом затрат на реализацию и ценности его использования и определяется для отдельного актива. Если балансовая стоимость актива превышает его возмещаемую стоимость, актив считается обесценившимся и списывается до его возмещаемой стоимости. При оценке ценности от использования предполагаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются к их текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения 15% (2009 г.: 16.49%), которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. В 2010 и 2009 гг. Компания не признавала убытков от обесценения.

Определение обесценения основных средств предусматривает использование оценок, которые включают, не ограничиваясь, причину, сроки и сумму убытка от обесценения. Обесценение основывается на большом количестве факторов, таких, как ожидаемый рост промышленности, изменения в будущем доступе к финансированию, технологическое устаревание, прекращение обслуживания, текущие затраты замещения и прочие изменения в обстоятельствах, указывающие на наличие обесценения. Возмещаемая сумма и справедливая стоимость, как правило, определяются, используя метода дисконтированных денежных потоков, который включает разумные предположения участников рынка. Выявление признаков обесценения, оценка будущих денежных потоков и определение справедливой стоимости активов (или группы активов) требует от руководства существенных суждений, касающихся идентификации и проверки показателей обесценения, ожидаемых денежных потоков, применимые дисконтных ставок, сроков полезного использования и остаточной стоимости. Определение возмещаемой стоимости генерирующей единицы включает в себя использование оценок со стороны руководства. Методы, используемые для определения стоимости использования, включают методы дисконтированных денежных потоков. Эти оценки, в том числе используемые методологии, могут оказывать существенное влияние на справедливую стоимость и, в конечном итоге, на сумму обесценения любых основных средств.

Резервы

Компания начисляет резервы по сомнительным долгам. При оценке сомнительных долгов используются существенные оценки. При оценке сомнительных долгов учитываются исторические и ожидаемые результаты работы клиента. Изменения в экономике или в специфичных для клиента условиях могут потребовать корректировок резерва по сомнительным долгам, учтенного в финансовой отчетности. По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. резерв по сомнительным долгам составил 16,245 тыс. тенге и 37,684 тыс. тенге, соответственно (Примечания 19 и 20).

Компания начисляет резервы по устаревшим и неликвидным запасам, на основе данных ежегодной инвентаризации запасов, а также результатов анализа оборота запасов. По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. Компания начислила резервы по устаревшим и неликвидным запасам на сумму 38,294 тыс. тенге и 84,747 тыс. тенге, соответственно (Примечание 18).

Справедливая стоимость субординированного займа и долгосрочной дебиторской задолженности

Руководство Компании оценивает справедливую стоимость беспроцентного субординированного займа и долгосрочной дебиторской задолженности от связанной стороны. В ходе проведения оценки справедливой стоимости займа и долгосрочной дебиторской задолженности, руководство Компании использовало ставку дисконтирования до налогообложения в размере 9%, которая отражает текущие рыночные оценки временной стоимости денег на дату получения займа и возникновения долгосрочной дебиторской задолженности. Влияние корректировки справедливой стоимости было признано в отчете об изменениях в капитале (Примечания 15 и 16).

Оценка влияния отсроченного подоходного налога

На каждую отчетную дату руководство Компании определяет будущее влияние отсроченного подоходного налога путем сверки балансовой стоимости активов и обязательств, приведенной в финансовой отчетности, с соответствующей налоговой базой. Отсроченные активы и обязательства оцениваются по налоговым ставкам, применимым к периоду в котором ожидается реализация активов и погашение обязательств. Отсроченные налоговые активы признаются с учетом вероятности наличия в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, из которой могут быть вычтены временные разницы, принимаемые для целей налогообложения. Отсроченные налоговые активы оцениваются на каждую отчетную дату и уменьшаются в той степени, в которой более не существует вероятности того, что соответствующие налоговые льготы будут реализованы (Примечание 12).

Срок полезной службы основных средств

Предполагаемые сроки полезной службы основных средств, остаточная стоимость и методы начисления износа пересматриваются ежегодно с учетом влияния изменений в оценках на перспективной основе.

Функциональная валюта и валюта отчетности

Функциональной валютой и валютой представления данной финансовой отчетности является казахстанский тенге (далее – «тенге»). Все суммы, представленные в тенге, были округлены до (ближайшей) тысячи, если не предусмотрено иное.

4. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Заявление о соответствии

Данная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Основа подготовки

Данная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением следующего:

- Переоценки до справедливой стоимости земли и зданий в соответствии с МСБУ 16 «Основные средства» (Примечание 14);
- Оценки финансовых инструментов в соответствии с МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (Примечание 32).

Историческая стоимость обычно основывается на справедливой стоимости возмещения, предоставляемого в обмен на активы.

Иностранная валюта

При подготовке финансовой отчетности, операции в валюте, отличной от функциональной валюты Компании, отражаются по обменному курсу на дату совершения операции. На каждую отчетную дату денежные статьи, представленные в иностранной валюте, пересчитываются по курсу на отчетную дату. Неденежные статьи, учитываемые по справедливой стоимости, пересчитываются по обменному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Неденежные статьи, отраженные по исторической стоимости в иностранной валюте, не пересчитываются.

Признание дохода

Доход оценивается по справедливой стоимости возмещения полученного или подлежащего возмещению.

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

- Компания передала покупателю все существенные риски и выгоды от владения товарами;
- Компания не сохраняет ни управления (в степени, связанной с владением), ни фактического контроля над проданными товарами;
- сумма дохода может быть надежно оценена;
- существует вероятность того, Компания получит экономические выгоды от сделки; и
- затраты, связанные со сделкой, могут быть надежно оценены.

А именно, выручка от продажи товаров признается, когда товары доставлены и право собственности передано.

Отчетность по сегментам

Деятельность Компании охватывает один операционный сегмент – производство и реализацию цемента.

Пенсионные обязательства

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан Компания удерживает суммы пенсионных взносов в размере 10% от заработной платы работников, но не более 112,140 тенге в месяц на одного работника (2009 г.: 101,025 тенге в месяц с 1 января 2009 г. по 30 июня 2009 г. и 102,878 тенге в месяц с 1 июля 2009 г. по 31 декабря 2009 г.) и перечисляет их в пенсионные фонды работников. Такие расходы признаются в периоде, когда соответствующие доходы были заработаны. При выходе на пенсию, все пенсионные выплаты производятся пенсионными фондами, выбранными работниками Компании. Компания не имеет дополнительных схем пенсионного обеспечения, отдельных от государственной пенсионной системы Республики Казахстан. Кроме того, Компания не имеет обязательств, возникающих после увольнения или других связанных существенных обязательств, требующих начисления.

Резервы

Резервы признаются при наличии у Компании текущего обязательства (определяемого нормами права или подразумеваемых), возникшего в результате прошлых событий, погашение которого, вероятно, потребует от Компании; причем размер таких обязательств может быть оценен с достаточной степенью точности.

Сумма, признанная в качестве резерва, представляет собой наилучшую оценку возмещения, необходимого для погашения текущего обязательства на конец отчетного периода, учитывая риски и неопределенность, связанные с обязательством. Если резерв оценивается, используя предполагаемые денежные средства, необходимые для погашения текущего обязательства, его балансовая стоимость является текущей стоимостью данных денежных потоков (когда эффект временной стоимости денег существенен).

Когда ожидается, что третья сторона возместит некоторые или все экономические выгоды, необходимые для погашения резерва, дебиторская задолженность признается как актив, если фактически реально, что возмещение будет получено, и сумма к получению может быть разумно оценена.

Условные обязательства и условные активы

Условные обязательства не признаются в данной финансовой отчетности, за исключением обязательств, по которым существуют возможные оттоки ресурсов, необходимых для погашения данных обязательств и которые могут быть надежно оценены. Условные активы не признаются в данной финансовой отчетности, но информация о них раскрывается в примечаниях к финансовой отчетности при наличии вероятности получения экономических выгод.

Налогообложение

Расход по подоходному налогу представляет собой сумму текущего подоходного налога к уплате и отсроченного подоходного налога в соответствии с требованиями налогового законодательства Республики Казахстан и основан на операционных результатах за год после корректировок по статьям, которые либо являются необлагаемыми, либо не подлежат отнесению на вычеты в налоговых целях.

Текущий подоходный налог к уплате рассчитывается на основе налогооблагаемой прибыли за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от прибыли, отраженной в отчете о результатах финансово-хозяйственной деятельности, так как она не включает суммы, которые никогда не будут признаны ни налогооблагаемыми, ни вычитаемыми. Обязательство Компании по текущему подоходному налогу рассчитывается по ставкам налога, которые вступили в силу или в основном вступили в силу на отчетную дату.

Отсроченный подоходный налог признается по разнице между текущей стоимостью активов и обязательств в финансовой отчетности и соответствующими суммами, признанными для целей определения налогооблагаемой прибыли. Обязательства по отсроченному подоходному налогу обычно признаются для всех налогооблагаемых временных разниц, и активы по отсроченному подоходному налогу признаются в той степени, в которой существует вероятность того, что налогооблагаемая прибыль будет достаточной для возмещения временных вычитаемых разниц. Такие активы и обязательства не признаются, если временная разница возникает от гудвилла или от первоначального признания (кроме операций по объединению предприятий) прочих активов и обязательств от операций, которые не влияют ни на налогооблагаемую прибыль, ни на бухгалтерскую прибыль.

Балансовая стоимость активов по отсроченному подоходному налогу оценивается на конец каждого отчетного периода и уменьшается в той степени, в которой более не существует вероятности того, что в наличии будет достаточная налогооблагаемая прибыль, за счет которой может быть возмещена вся сумма или часть актива.

Активы и обязательства по отсроченному подоходному налогу рассчитываются по ставкам, которые, как предполагается, будут применяться в период погашения задолженности или реализации актива, на основе налоговых ставок (и налоговых законов), которые вступили в силу или в основном вступили в силу на отчетную дату. Оценка обязательств и активов по отсроченному подоходному налогу отражает последствия того, как Компания ожидает на отчетную дату возместить или погасить балансовую сумму своих активов и обязательств.

Любой объект основных средств списывается при выбытии или когда Компания не ожидает получения любых будущих экономических выгод от его использования или выбытия. Любая прибыль или убыток от списания или выбытия такого объекта основных средств рассчитывается как разница между чистым доходом от выбытия и балансовой стоимостью актива, и учитываются в прибылях или убытках.

Нематериальные активы

Нематериальные активы учитываются по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Амортизация рассчитывается по прямолинейному методу в течение предполагаемых сроков полезной службы данных активов, которые составляют от 1 года и до 10 лет.

Обесценение основных средств и нематериальных активов

В конце каждого отчетного периода Компания оценивает балансовую стоимость основных средств и нематериальных активов, чтобы определить наличие признаков обесценения этих активов. Если такие признаки существуют, оценивается возмещаемая стоимость актива в целях определения степени убытка от обесценения (если имеется). Когда не представляется возможным оценить возмещаемую стоимость отдельного актива, Компания оценивает возмещаемую стоимость генерирующей единицы, к которым принадлежит актив. Когда может быть определена разумная и последовательная основа распределения, корпоративные активы также распределяются по отдельным генерирующим единицам, или в противном случае они распределяются до наименьшей группы генерирующих единиц, для которой может быть определена разумная и последовательная основа распределения.

Возмещаемая стоимость представляет собой наибольшее значение из справедливой стоимости за вычетом затрат на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования предполагаемые будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости, используя ставку дисконтирования до налогообложения, которая, как считает руководство, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам, по которым оценки будущих потоков денежных средств не были скорректированы.

Затраты по разработке карьера

Стоимость вскрышных работ в карьере откладывается до начала физической добычи известняка на участке. Такие расходы амортизируются в течение ожидаемого срока службы карьера до даты начала добычи.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы отражаются по наименьшему значению из себестоимости и чистой стоимости реализации. Себестоимость включает прямые затраты на материалы, и, где применимо, прямые затраты по оплате труда и те накладные расходы, которые были понесены при доведении товарно-материальных запасов в их текущее состояние и доставке в существующее месторасположение. Себестоимость рассчитывается с использованием средневзвешенного метода. Чистая стоимость реализации основана на возможной стоимости реализации за вычетом всех предполагаемых затрат по дальнейшей переработке, а также затрат по маркетингу, реализации и доставке.

Финансовые инструменты

Финансовые активы и финансовые обязательства признаются в отчете о финансовом положении Компании, когда Компания становится стороной по договору в отношении соответствующего финансового инструмента.

Финансовые активы

Финансовые активы классифицируются в следующие категории: финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убытки (далее – «FVTPL»), инвестиции, удерживаемые до погашения, финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи (далее – «AFS»), и займы и дебиторская задолженность. Классификация зависит от характера и цели финансовых инструментов и определяется в момент первоначального признания.

Компания имеет следующие финансовые активы: денежные средства и их эквиваленты, торговая и прочая дебиторская задолженность, а также выданные займы.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают деньги на банковских счетах, деньги в кассе и краткосрочные депозиты с первоначальным сроком погашения до трех месяцев. В случае ограничения в использовании денежных средств и их эквивалентов, информация о них соответствующим образом раскрывается в примечаниях в финансовой отчетности.

Торговая дебиторская задолженность

Торговая дебиторская задолженность оценивается и признается по первоначальной сумме выставленного счета за вычетом резерва по сомнительным долгам. Оценка резерва по сомнительным долгам осуществляется, когда получение полной суммы задолженности не представляется возможным. Резерв по сомнительным долгам начисляется Компанией, когда дебиторская задолженность не возвращается в течение контрактных сроков. Резерв по сомнительным долгам периодически пересматривается, и, в случае необходимости корректировок, они учитываются как расходы (доход) в том периоде, когда о них стало известно. Безнадежные долги списываются при их выявлении за счет ранее созданного резерва.

Дебиторская задолженность от связанной стороны

Дебиторская задолженность Компании представляет собой финансовый актив, созданный Компанией путем предоставления товарно-материальных запасов и услуг непосредственно связанной стороне.

Субординированный заем связанной стороне

Субординированный заем, выданный Компанией, представляет собой финансовый актив, созданный Компанией путем предоставления денежных средств непосредственно связанной стороне или путем участия в выдаче займа.

Субординированный заем, выданный Компанией связанной стороне без фиксированного срока погашения, первоначально признается по справедливой стоимости плюс соответствующие расходы, связанные со сделкой. Когда справедливая стоимость выданного возмещения не равна справедливой стоимости займа, например, если заем выдан по ставке меньше рыночной, разница между справедливой стоимостью предоставленного возмещения и справедливой стоимостью займа признается как убыток при первоначальном признании займа и включается в отчет об изменениях в капитале. Впоследствии балансовая стоимость займа оценивается по методу эффективной процентной ставки на основе ожидаемой даты погашения.

Долгосрочная дебиторская задолженность от связанной стороны

Долгосрочная дебиторская задолженность Компании представляет собой финансовый актив, созданный Компанией путем предоставления денежных средств непосредственно связанной стороне.

Долгосрочная дебиторская задолженность Компании от связанной стороны без фиксированного срока погашения, первоначально признается по справедливой стоимости плюс соответствующие расходы, связанные со сделкой. Когда справедливая стоимость выданного возмещения не равна справедливой стоимости долгосрочной дебиторской задолженности, например, если средства были выданы по ставке ниже рыночной, разница между справедливой стоимостью предоставленного возмещения и справедливой стоимостью долгосрочной дебиторской задолженности признается как убыток при первоначальном признании долгосрочной дебиторской задолженности и включается в отчет об изменениях в капитале. Впоследствии балансовая стоимость долгосрочной дебиторской задолженности оценивается по методу эффективной процентной ставки на основе ожидаемой даты погашения.

Метод эффективной процентной ставки

Метод эффективной процентной ставки представляет собой метод расчета амортизированной стоимости финансового актива и распределения процентных доходов в течение соответствующего периода. Эффективная процентная ставка представляет собой ставку, которая точно дисконтирует предполагаемое будущее поступление денег (включая, все комиссии, выплачиваемые или получаемые, которые составляют неотъемлемую часть эффективной процентной ставки; операционные издержки и прочие суммы премий или дисконтов) в течение определенного срока службы финансового актива или, если применимо, в течение более короткого срока.

Доход признается на основе эффективной процентной ставки по долговым инструментам, кроме финансовых активов, определенных как FVTPL.

Обесценение финансовых активов

Компания создает резерв на обесценение финансовых активов, когда имеется объективное свидетельство обесценения финансового актива или группы финансовых активов. Резерв на обесценение финансовых активов представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью прогнозируемых будущих денежных поступлений, включая суммы, ожидаемые к получению по гарантиям и обеспечению, дисконтированных с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному финансовому инструменту, который отражается по амортизированной стоимости. Если в последующем периоде величина обеспечения снижается, и такое снижение можно объективно связать с событием, произошедшим после признания обесценения, то ранее признанный убыток от обесценения восстанавливается с корректировкой счета резерва.

Для финансовых инструментов, отражаемых по себестоимости, резерв на обесценение представляет собой разницу между балансовой стоимостью финансового актива и текущей стоимостью предполагаемых будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием текущей рыночной ставки процента для аналогичного финансового инструмента. Такой убыток от обесценения впоследствии не восстанавливается.

Расчет резерва на обесценение производится на основании анализа активов, подверженных рискам, и отражает сумму, достаточную, по мнению руководства, для покрытия произошедших потерь. Резервы рассчитываются на основе индивидуальной оценки активов, подверженных рискам для финансовых активов, которые являются существенными, и на основе индивидуальной или коллективной оценки для финансовых активов, которые не являются существенными.

Изменение резервов на обесценение относится на счет прибылей и убытков. Активы, отраженные в отчете о финансовом положении, уменьшаются на величину созданных резервов. Факторы, которые Компания оценивает при определении того, является ли свидетельство об убытке от обесценения объективным, включает информацию о ликвидации заемщиков или эмитентов, их платежеспособности и подверженности финансовым рискам, уровне или тенденции неплатежеспособности в отношении аналогичных финансовых активов, общей экономической ситуацией и справедливой стоимости обеспечения и гарантий.

Эти и другие факторы по отдельности или в совокупности представляют в значительной степени объективное свидетельство для признания убытка от обесценения финансового актива или группы финансовых активов.

Следует принимать во внимание, что оценка потерь включает субъективный фактор. Руководство Компании полагает, что резерв на обесценение достаточен для покрытия произошедших убытков, хотя не исключено, что в определенные периоды Компания может нести убытки, большие по сравнению с резервом на обесценение.

Финансовые обязательства и долевые инструменты

Долговые и долевые инструменты классифицируются или как финансовые обязательства, или как капитал в соответствии с сущностью контрактного соглашения. Долевой инструмент представляет собой любой контракт, который свидетельствует об остаточной доле в активах Компании после вычета всех ее обязательств. Долевые инструменты учитываются по полученной прибыли за вычетом прямых затрат по выпуску.

Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги первоначально оцениваются по справедливой стоимости, за вычетом затрат по сделке, и впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости, используя метод эффективной процентной ставки с признанием процентных расходов на основе фактической ставки доходности.

Займы

Займы, по которым начисляются проценты, первоначально признаются по справедливой стоимости плюс затраты по сделке и впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости, используя метод эффективной процентной ставки. Любые разницы между доходом (за вычетом затрат по сделке) и погашением займов признаются в течение срока займов в соответствии с учетной политикой Компании в отношении затрат по займам.

Торговая и прочая кредиторская задолженность

Торговая и прочая кредиторская задолженность первоначально оцениваются по справедливой стоимости и впоследствии оцениваются по амортизированной стоимости, с использованием метода эффективной процентной ставки.

Взаимозачет финансовых активов и обязательств

Финансовые активы и обязательства взаимозачитываются и отражаются на нетто-основе в отчете о финансовом положении, когда Компания имеет юридические основания для взаимозачета определенных сумм, и Компания намеревается либо учитывать на нетто-основе, либо получить активы и зачесть обязательства одновременно.

Прекращение признания финансовых активов и обязательств

Финансовые активы

Компания прекращает учет финансового актива только, когда истекают контрактные права на получение денежных потоков по активу или, когда Компания передает финансовый актив и все существенные риски и выгоды от владения активом другой компании. Если Компания не передает и не удерживает в основном все риски и выгоды от владения и продолжает контролировать переданный актив, то Компания признает свое оставшееся долевое участие в активе и связанное с ним обязательство на суммы, которые ему, возможно, придется выплачивать. Если Компания в основном удерживает все риски и выгоды от владения переданным финансовым активом, Компания продолжает учет финансового актива, а также учитывает средства от обеспеченных займов.

При полном прекращении признания финансового актива, разница между балансовой стоимостью актива и суммой возмещения, полученного и подлежащего получению, и накопленной прибыли или убытка, которые были признаны в прочем совокупном доходе и накоплены в капитале, признаются в составе прибыли или убытка.

При неполном прекращении признания финансового актива (например, когда Компания сохраняет возможность выкупа части переданного актива или сохраняет остаточное долевое участие, что не приводит к сохранению практически всех рисков и выгод от владения, и Компания сохраняет контроль), Компания распределяет предыдущую балансовую стоимость финансового актива между частью, которую она продолжает признавать при продолжающемся участии, и частью, которую она больше не признает на основе относительной справедливой стоимости этих частей на дату передачи. Разница между балансовой стоимостью, распределяемой на часть, которая больше не признается, и суммой возмещения, полученного за часть, которая больше не признается, и любой накопленной прибыли или убытка, распределенных на нее, которые были признаны в прочем совокупном доходе, признается в составе прибылей или убытков. Накопленная прибыль или убыток, которые были признаны в прочем совокупном доходе, распределяются между частью, которая продолжает признаваться, и частью, которая больше не признается, на основе относительной справедливой стоимости этих частей.

Финансовые обязательства

Финансовое обязательство списывается тогда, и только тогда, когда обязательства Компании погашены, отменены или истекли. Разница между балансовой стоимостью списанного финансового обязательства и уплаченного или подлежащего уплате возмещения отражается в составе прибыли или убытка.

Затраты по займам

Затраты по займам, которые напрямую относятся к приобретению, строительству и производству квалифицируемых активов, которые представляют собой активы, которые требуют значительного времени для их готовности к целевому использованию или продаже, добавляются к стоимости этих активов, пока активы не будут в целом готовы для целевого использования или продажи. Инвестиционный доход, полученный от временной инвестиции определенных займов, ожидающих расходования по квалифицируемым активам, вычитается из затрат по займам, подлежащих капитализации.

Все прочие затраты по займам признаются в составе прибыли или убытка в периоде, в котором они появляются.

Операции со связанными сторонами

При подготовке данной финансовой отчетности следующие стороны рассматривались в качестве связанных сторон:

Сторона является связанной компанией, если:

- а) прямо или косвенно через одного или нескольких посредников:
 - i) контролирует или находится под общим контролем Компании (к ним относятся холдинговые компании, дочерние компании и другие дочерние компании одной материнской фирмы);
 - ii) имеет долевое участие в Компании, что дает ей возможность оказывать существенное влияние на Компанию; или
 - iii) имеет совместный контроль над Компанией;
- б) сторона является ассоциированной стороной Компании;
- в) сторона является совместным предприятием, в котором Компания является участником;
- г) сторона является членом ключевого управленческого персонала Компании или ее материнской компании;
- д) сторона является членом семьи любого лица, указанного в пунктах (а) или (г);
- е) сторона является компанией, которая находится под контролем, совместным контролем или под значительным влиянием, или которая имеет существенное право голоса в такой компании, прямо или косвенно, или любым лицом, указанным в пунктах (г) или (д); или
- ж) сторона представляет собой пенсионную схему для работников Компании или любой компании, являющейся связанной стороной Компании.

При рассмотрении каждой возможной связанной стороны, особое внимание уделяется содержанию отношений, а не только их юридической форме.

5. ДОХОД

Доход за годы, закончившиеся 31 декабря, представлен следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
| Реализация произведенной продукции | 6,250,426 | 6,291,533 |
| Реализация приобретенной продукции | 4,484,314 | 2,444,968 |
| Итого | <u>10,734,740</u> | <u>8,736,501</u> |

6. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализации за годы, закончившиеся 31 декабря, представлена следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Произведенная продукция: | | |
| Материалы | 1,756,088 | 1,822,106 |
| Электроэнергия | 847,568 | 794,360 |
| Износ | 586,246 | 451,120 |
| Заработная плата и соответствующие налоги | 416,994 | 490,234 |
| Техническое обслуживание и текущий ремонт | 156,092 | 282,303 |
| Прочие расходы | 57,615 | 72,627 |
| | <u>3,820,603</u> | <u>3,912,750</u> |
| Незавершенное производство на начало года (Примечание 18) | 198,819 | 206,454 |
| Незавершенное производство на конец года (Примечание 18) | <u>269,436</u> | <u>198,819</u> |
| Изменения в незавершенном производстве | <u>(70,617)</u> | <u>7,635</u> |
| Готовая продукция на начало года (Примечание 18) | 201,277 | 209,541 |
| Готовая продукция на конец года (Примечание 18) | <u>264,170</u> | <u>201,277</u> |
| Изменения в готовой продукции | <u>(62,893)</u> | <u>8,264</u> |
| Себестоимость реализации произведенной продукции | 3,687,093 | 3,928,649 |
| Себестоимость реализации приобретенной продукции | <u>4,439,915</u> | <u>2,420,761</u> |
| Итого | <u><u>8,127,008</u></u> | <u><u>6,349,410</u></u> |

7. РАСХОДЫ ПО РЕАЛИЗАЦИИ

Расходы по реализации за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Железнодорожные перевозки | 1,706,387 | 1,050,955 |
| Отгрузка и транспортировка | 35,114 | 22,640 |
| Заработная плата и соответствующие налоги | 20,313 | 20,136 |
| Износ | 3,091 | 3,926 |
| Прочие расходы | <u>17,250</u> | <u>25,370</u> |
| Итого | <u><u>1,782,155</u></u> | <u><u>1,123,027</u></u> |

8. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

Общие и административные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--|----------------|------------------|
| Заработная плата и соответствующие налоги | 138,450 | 136,687 |
| Охрана | 86,215 | 154,592 |
| Штрафы | 80,525 | 29,629 |
| Транспортные расходы | 63,558 | 57,859 |
| Износ и амортизация | 56,835 | 51,239 |
| Управленческий гонорар (Примечание 31) | 45,077 | 189,315 |
| Страхование | 35,337 | 21,018 |
| Коммунальные услуги | 34,857 | 51,578 |
| Спонсорство и представительские расходы | 29,916 | 10,933 |
| Налоги и таможенные сборы | 28,608 | 61,372 |
| Юридические услуги | 28,176 | 25,257 |
| Материалы | 27,985 | 39,045 |
| Питание | 25,608 | 27,411 |
| Расходы по текущему ремонту | 17,338 | 12,554 |
| Аудиторские услуги | 15,588 | 12,351 |
| Консультационные и проектные расходы | 13,717 | 11,489 |
| Услуги связи | 13,069 | 6,554 |
| Банковская комиссия | 11,741 | 13,034 |
| Командировочные расходы | 6,174 | 23,105 |
| Расходы лаборатории | 1,517 | 2,280 |
| Списание дебиторов и кредиторов | 566 | 2,477 |
| (Восстановление)/начисление резерва по сомнительным долгам и авансам выданным (Примечания 19 и 20) | (21,439) | 7,949 |
| Восстановление резерва по устаревшим товарно-материальным запасам (Примечание 18) | (46,453) | (339) |
| Прочие расходы | 106,391 | 92,214 |
| Итого | <u>799,356</u> | <u>1,039,603</u> |

9. ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД

Финансовый доход за годы, закончившиеся 31 декабря, представлен следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|----------------|----------------|
| Амортизация корректировки справедливой стоимости субординированного займа (Примечание 16) | 407,590 | 463,660 |
| Амортизация корректировки справедливой стоимости долгосрочной дебиторской задолженности (Примечание 17) | 106,921 | 95,716 |
| Процентный доход по краткосрочным инвестициям | - | 323 |
| Итого | <u>514,511</u> | <u>559,699</u> |

10. ФИНАНСОВЫЕ РАСХОДЫ

Финансовые расходы за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Проценты по долговым ценным бумагам | 258,068 | 256,717 |
| Проценты по банковским займам | 153,435 | 158,637 |
| Прочие финансовые расходы | 8,100 | - |
| Итого | <u>419,603</u> | <u>415,354</u> |

11. ПРОЧИЕ РАСХОДЫ

Прочие расходы за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|-----------------|-----------------|
| Доход от помола клинкера | 56,351 | 31,911 |
| Доход от транспортных услуг | 32,283 | 9,214 |
| Расходы по сушке шлака и помолу цемента | - | (41,128) |
| Убыток от выбытия основных средств | (2,755) | (3,860) |
| (Убыток)/доход от продажи приобретенных товаров | (2,852) | 20,803 |
| Расходы на ремонт оборудования, предоставленного в аренду | (50,278) | (45,792) |
| Прочие расходы | <u>(38,175)</u> | <u>(34,576)</u> |
| Итого | <u>(5,426)</u> | <u>(63,428)</u> |

12. ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

Расходы Компании по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--|----------------|----------------|
| Расход по текущему подоходному налогу за текущий год | - | 16,698 |
| Корректировки, признанные в текущем году по текущему подоходному налогу предыдущих лет | 97,190 | (87,255) |
| Расход по отсроченному подоходному налогу | <u>114,778</u> | <u>167,849</u> |
| Итого расходы по подоходному налогу | <u>211,968</u> | <u>97,292</u> |

Ставка подоходного налога в Республике Казахстана, где Компания ведет свою деятельность, составляла 20% в 2010 и 2009 гг. В ноябре 2008 г. в Налоговый кодекс была внесена поправка, предписывающая снижение ставки подоходного налога с 30% до 20% с 1 января 2009 г., до 17.5% с 1 января 2010 г. и до 15% с 1 января 2011 г. В ноябре 2009 и 2010 гг. в Налоговый кодекс были внесены новые поправки, продлевающие действие текущей ставки корпоративного подоходного налога 20% до 2012 г., но позднее налоговая ставка была зафиксирована на уровне 20%.

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|----------------|-----------------|
| Прибыль до подоходного налога | <u>124,635</u> | <u>216,164</u> |
| Теоретический подоходный налог по установленной ставке 20% | 24,927 | 43,233 |
| Корректировки на: | | |
| Налоговый эффект невычитаемых расходов | 86,902 | 47,226 |
| Эффект ранее непризнанных временных разниц, признанных в текущем году | (41,859) | - |
| Эффект изменения налоговой ставки | 34,177 | 26,691 |
| Непризнанный отсроченный налоговый актив | 10,631 | - |
| Эффект корректировки справедливой стоимости дебиторской задолженности | - | 67,397 |
| Нело-/-(пере-) оцененный налог прошлых лет | <u>97,190</u> | <u>(87,255)</u> |
| Расходы по подоходному налогу | <u>211,968</u> | <u>97,292</u> |

Отсроченные налоги отражают чистое налоговое влияние временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженных для целей бухгалтерского и налогового учета.

Перевод с оригинала на английском языке

Налоговое влияние на основные временные разницы, которые приводят к возникновению активов и обязательств по отсроченному подоходному налогу по состоянию на 31 декабря, представлено ниже:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--|--------------------|------------------|
| Отсроченные налоговые активы | | |
| Корректировка справедливой стоимости субординированного займа и долгосрочной дебиторской задолженности | 504,702 | 423,236 |
| Резерв по устаревшим товарно-материальным запасам | 7,659 | 16,949 |
| Резерв по сомнительным долгам | 1,618 | 2,739 |
| Резерв по неиспользованным отпускам | 4,954 | 4,776 |
| Налоги к уплате | 312 | 5,596 |
| Итого | 519,245 | 453,296 |
| Отсроченные налоговые обязательства | | |
| Разница в балансовой стоимости основных средств | (1,172,664) | (700,660) |
| Итого | (1,172,664) | (700,660) |
| Чистые отсроченные налоговые обязательства | (653,419) | (247,364) |

Движение чистых отсроченных обязательств по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

| | Начальное сальдо | Признано в прибылях или убытках | Признано в прочем совокупном доходе | Признано напрямую в капитале | Конечное сальдо |
|--|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------|
| 2010 г.: | | | | | |
| Временные разницы | | | | | |
| Разница в балансовой стоимости основных средств | (700,660) | 3,641 | (475,645) | - | (1,172,664) |
| Корректировка справедливой стоимости субординированного займа и долгосрочной дебиторской задолженности | 423,236 | (102,902) | - | 184,368 | 504,702 |
| Резерв по сомнительным долгам | 2,739 | (1,121) | - | - | 1,618 |
| Резерв по устаревшим товарно-материальным запасам | 16,949 | (9,290) | - | - | 7,659 |
| Резерв по неиспользованным отпускам | 4,776 | 178 | - | - | 4,954 |
| Налоги к уплате | 5,596 | (5,284) | - | - | 312 |
| Итого | (247,364) | (114,778) | (475,645) | 184,368 | (653,419) |

| | Начальное сальдо | Признано в прибылях или убытках | Признано в прочем совокупном доходе | Признано напрямую в капитале | Конечное сальдо |
|--|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------|
| 2009 г.: | | | | | |
| <i>Временные разницы</i> | | | | | |
| Разница в балансовой стоимости основных средств | (708,872) | 1,271 | - | 6,941 | (700,660) |
| Корректировка справедливой стоимости субординированного займа и долгосрочной дебиторской задолженности | 489,210 | (179,273) | - | 113,299 | 423,236 |
| Резерв по сомнительным долгам | 2,821 | (82) | - | - | 2,739 |
| Резерв по устаревшим товарно-материальным запасам | 17,017 | (68) | - | - | 16,949 |
| Резерв по неиспользованным отпускам | - | 4,776 | - | - | 4,776 |
| Налоги к уплате | 69 | 5,527 | - | - | 5,596 |
| Итого | (199,755) | (167,849) | - | 120,240 | (247,364) |

13. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Базовая прибыль на акцию вычисляется на основе средневзвешенного количества обычных акций, находящихся в обращении в течение 2010 и 2009 гг. Данные по базовой и разводненной прибыли на акцию не отличаются вследствие отсутствия значительного разведения.

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|----------|---------|
| (Убыток)/прибыль за год (в тысячах тенге) | (87,333) | 118,872 |
| Средневзвешенное количество обычных акций | 1,000 | 1,000 |
| Базовая и разводненная прибыль на акцию (в тенге) | (87,333) | 118,872 |

14. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

По состоянию на 31 декабря основные средства представлены следующим образом:

| | Земля и благо- устройство | Здания | Машины и оборудование | Прочие активы | Незавершен- ное строи- тельство | Итого |
|------------------------------------|------------------------------|-------------|--------------------------|------------------|---------------------------------------|-------------|
| Стоимость или оценка | | | | | | |
| На 1 января 2009 г. | 362,040 | 5,486,186 | 2,365,157 | 514,086 | 566,738 | 9,294,207 |
| Поступления | 240 | 18,651 | 395,673 | 19,291 | 102,014 | 535,869 |
| Перевод | - | 1,838 | 496,086 | 41,221 | (539,145) | - |
| Выбытия | - | - | (1,768) | (1,148) | (1,901) | (4,817) |
| На 1 января 2010 г. | 362,280 | 5,506,675 | 3,255,148 | 573,450 | 127,706 | 9,825,259 |
| Поступления | 97 | 4,898 | 93,271 | 17,355 | 152,127 | 267,748 |
| Перевод | - | (28,517) | 156,544 | 26,012 | (154,039) | - |
| Выбытия | - | (2,031) | (1,906) | (768) | (9) | (4,714) |
| Переоценка | 115,667 | 2,532,365 | - | - | - | 2,648,032 |
| На 31 декабря 2010 г. | 478,044 | 8,013,390 | 3,503,057 | 616,049 | 125,785 | 12,736,325 |
| Накопленный износ | | | | | | |
| На 1 января 2009 г. | - | (1,871,209) | (385,264) | (192,841) | - | (2,449,314) |
| Начислено за год | - | (237,884) | (199,867) | (67,231) | - | (504,982) |
| Перевод | - | (97) | 7,610 | (7,513) | - | - |
| Выбытия | - | - | 542 | 415 | - | 957 |
| На 1 января 2010 г. | - | (2,109,190) | (576,979) | (267,170) | - | (2,953,339) |
| Начислено за год | - | (325,866) | (247,581) | (71,805) | - | (645,252) |
| Переоценка | - | (1,057,903) | - | - | - | (1,057,903) |
| Перевод | - | 14,289 | (12,729) | (1,560) | - | - |
| Выбытия | - | 1,123 | 586 | 250 | - | 1,959 |
| На 31 декабря 2010 г. | - | (3,477,547) | (836,703) | (340,285) | - | (4,654,535) |
| Чистая балансовая стоимость | | | | | | |
| На 31 декабря 2010 г. | 478,044 | 4,535,843 | 2,666,354 | 275,764 | 125,785 | 8,081,790 |
| На 31 декабря 2009 г. | 362,280 | 3,397,485 | 2,678,169 | 306,280 | 127,706 | 6,871,920 |

Земля и здания были переоценены на 27 августа 2010 г. независимым оценщиком, путем ссылки на остаточную стоимость замещения и доходного подхода (предыдущая переоценка была осуществлена по состоянию на 31 декабря 2005 г.). По состоянию на 31 декабря 2010 г. Компания не выявила признаков обесценения земельных участков и зданий.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. стоимость полностью амортизированных основных средств составляла 73,868 тыс. тенге (2009 г.: 60,382 тыс. тенге).

В течение 2010 г. Компания не реализовывала свои активы АО «Карцемент» (2009 г.: 751 тыс. тенге) (Примечание 31).

В течение 2010 г. Компания не приобретала основные средства у АО «Карцемент» (2009 г.: 15,075 тыс. тенге) (Примечание 31).

По состоянию на 31 декабря 2010 г. основные средства стоимостью 7,982,865 тыс. тенге (2009 г.: 7,290,653 тыс. тенге) и чистой балансовой стоимостью 5,144,041 тыс. тенге (2009 г.: 5,534,695 тыс. тенге) были предоставлены в залог по займу Европейского Банка Реконструкции и Развития («ЕБРР»), предоставленного АО «Карцемент».

15. ЗАТРАТЫ ПО РАЗРАБОТКЕ КАРЬЕРОВ

По состоянию на 31 декабря 2010 г. затраты по разработке карьеров представляют собой затраты на снятие поверхностного слоя породы в целях расширения существующего карьера. Работы по вскрыше карьера начались в 2009 г. и продолжались на 31 декабря 2010 г. Начисление износа начинается после физической добычи известняка и суглинка с данного карьера.

16. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО ЗАЙМУ

По состоянию на 31 декабря дебиторская задолженность по займу представлена следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|--------------------|--------------------|
| Субординированный заем АО «Карцемент» | 7,276,100 | 7,276,100 |
| За вычетом корректировки справедливой стоимости | <u>(2,523,508)</u> | <u>(1,919,966)</u> |
| Итого | <u>4,752,592</u> | <u>5,356,134</u> |

Компания имеет дебиторскую задолженность по беспроцентному займу в размере 7,276,100 тыс. тенге, предоставленный связанной стороне, АО «Карцемент». Заем субординирован по кредитному соглашению от 13 декабря 2005 г. с утвержденным изменением от 28 июня 2007 г. между АО «Карцемент» и «ЕБРР». Позднее в 2010 г. АО «Карцемент» и «ЕБРР» внесли изменения в кредитное соглашение. Погашение субординированного займа начинается после 23 сентября 2015 г. (Примечание 31).

Компания дисконтировала заем по ставке 9%, которая считается рыночной ставкой, для расчета справедливой стоимости займа на момент выдачи. Корректировка справедливой стоимости была отражена в капитале в размере 2,243,422 тыс. тенге. В результате последнего изменения кредитного соглашения в части сроков ожидаемых выплат по этому кредиту, корректировка до справедливой стоимости была пересчитана и увеличена на 1,011,132 тыс. тенге, и отражена в составе капитала. В 2010 и 2009 гг. Компания отразила влияние амортизации корректировки справедливой стоимости в составе финансового дохода на сумму 407,590 тыс. тенге и 463,660 тыс. тенге, соответственно (Примечание 9).

17. ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ОТ СВЯЗАННЫХ СТОРОН

По состоянию на 31 декабря дебиторская задолженность от связанных сторон представлена следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|------------------|------------------|
| Задолженность по займу от связанной стороны | - | 1,647,732 |
| За вычетом корректировки справедливой стоимости | <u>-</u> | <u>(270,506)</u> |
| | - | 1,377,226 |
| Дебиторская задолженность от связанной стороны | <u>1,327,891</u> | <u>1,516,355</u> |
| Итого | <u>1,327,891</u> | <u>2,893,581</u> |

Задолженность по займу от связанной стороны представляет собой беспроцентный заем на сумму 1,647,732 тыс. тенге, предоставленный связанной стороне, АО «Карцемент», в соответствии с соглашением о совместной деятельности, подписанным Компанией и АО «Карцемент». В течение 2009 г. Компания предоставила денежные средства на сумму 428,420 тыс. тенге; частично заем был погашен на сумму 609,103 тыс. тенге и проведен частичный взаимозачет дебиторской задолженности в счет кредиторской задолженности перед АО «Карцемент» на сумму 1,153,161 тыс. тенге. В течение 2010 г. Компания произвела полный взаимозачет задолженности по займу и частично своей дебиторской задолженности в счет своей кредиторской задолженности перед АО «Карцемент».

Перевод с оригинала на английском языке

Компания дисконтировала заем по ставке 9%, которая считается рыночной ставкой, для расчета справедливой стоимости займа на момент его выдачи. Корректировка справедливой стоимости была отражена в отчете об изменениях в капитале в размере 626,659 тыс. тенге, за вычетом отсроченного подоходного налога, так как заем был выдан связанной стороне. В 2010 г. Компания отразила влияние амортизации корректировки справедливой стоимости в составе финансового дохода на сумму 106,921 тыс. тенге и, в результате досрочного погашения посредством зачета задолженности по займу, остаточная корректировка по справедливой стоимости была признана в отчете об изменениях в капитале в размере 163,585 тыс. тенге (в 2009 г. Компания отразила влияние амортизации корректировки справедливой стоимости в составе финансового дохода на сумму 95,716 тыс. тенге) (Примечание 9).

18. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

По состоянию на 31 декабря товарно-материальные запасы представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|------------------|------------------|
| Сырье | 449,772 | 312,505 |
| Запасные части | 315,361 | 310,050 |
| Готовая продукция | 264,170 | 201,277 |
| Незавершенное производство | 269,436 | 198,819 |
| Топливо | 104,515 | 123,400 |
| Упаковочные материалы | 17,116 | 16,450 |
| Товары для перепродажи | 11,094 | 10,952 |
| Строительные материалы | 10,670 | 8,138 |
| Прочие материалы | 27,556 | 14,899 |
| | <u>1,469,690</u> | <u>1,196,490</u> |
| За вычетом резерва по устаревшим товарно-материальным запасам | <u>(38,294)</u> | <u>(84,747)</u> |
| Итого | <u>1,431,396</u> | <u>1,111,743</u> |

Движение резерва по устаревшим и неликвидным товарно-материальным запасам за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| На 1 января | (84,747) | (85,086) |
| Восстановление резерва | <u>46,453</u> | <u>339</u> |
| На 31 декабря | <u>(38,294)</u> | <u>(84,747)</u> |

По состоянию на 31 декабря 2010 г. товарно-материальные запасы в размере 848,967 тыс. тенге (2009 г.: 706,039 тыс. тенге) представляли залоговое обеспечение по краткосрочному займу от АО «Народный банк Казахстана» (Примечание 30).

В 2010 г. Компания приобрела готовую продукцию и прочие товарно-материальные запасы у своей связанной стороны, АО «Карцемент», на сумму 4,439,915 тыс. тенге и 30,342 тыс. тенге, соответственно (2009 г.: 2,420,761 тыс. тенге и 39,388 тыс. тенге, соответственно). В 2010 г. Компания продала товарно-материальные запасы на сумму 596,276 тыс. тенге и сырье на сумму 452,048 тыс. тенге своей связанной стороне, АО «Карцемент», по себестоимости (2009 г.: 313,799 тыс. тенге и 516,268 тыс. тенге, соответственно) (Примечание 31).

19. ТОРГОВАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

По состоянию на 31 декабря торговая дебиторская задолженность представлена следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--|----------------|-----------------|
| Торговая дебиторская задолженность от третьих сторон | 322,738 | 136,226 |
| За вычетом резерва по сомнительным долгам | <u>(8,089)</u> | <u>(13,695)</u> |
| Итого | <u>314,649</u> | <u>122,531</u> |

Движение резерва по сомнительным долгам за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|------------------------|----------------|-----------------|
| На 1 января | (13,695) | (14,107) |
| Восстановление резерва | <u>5,606</u> | <u>412</u> |
| На 31 декабря | <u>(8,089)</u> | <u>(13,695)</u> |

По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. торговая дебиторская задолженность была, в основном, выражена в тенге.

Возвратность этой торговой дебиторской задолженности по большей части зависит от способности клиентов Компании своевременно погашать свои обязательства, и от прочих факторов, не зависящих от Компании. Возвратность торговой дебиторской задолженности Компании определяется на основе существующих условий и информации, имеющейся на отчетную дату.

По состоянию на 31 декабря 2010 г. будущее поступление денежных средств от основных клиентов Компании в размере 3,373,539 тыс. тенге (2009 г.: 758,400 тыс. тенге) представляли залоговое обеспечение по займу АО «Банк ЦентрКредит» (Примечание 30).

20. АВАНСЫ ВЫДАНЫЕ И РАСХОДЫ БУДУЩИХ ПЕРИОДОВ

По состоянию на 31 декабря авансы выданные и расходы будущих периодов представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--|----------------|-----------------|
| Авансы, выданные третьим сторонам | 256,164 | 197,784 |
| Расходы будущих периодов | 28,439 | 29,147 |
| За вычетом резерва по авансам выданным | <u>(8,156)</u> | <u>(23,989)</u> |
| Итого | <u>276,447</u> | <u>202,942</u> |

Движение резерва по авансам выданным за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| На 1 января | (23,989) | (15,628) |
| Восстановление/(начисление) резерва | <u>15,833</u> | <u>(8,361)</u> |
| На 31 декабря | <u>(8,156)</u> | <u>(23,989)</u> |

21. НАЛОГИ К ВОЗМЕЩЕНИЮ

По состоянию на 31 декабря налоги к возмещению представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|---------------|--------------|
| Налог на добавленную стоимость к возмещению | 19,483 | 767 |
| Прочие | - | 249 |
| Итого | <u>19,483</u> | <u>1,016</u> |

22. ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

По состоянию на 31 декабря прочая дебиторская задолженность представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|---------------|---------------|
| Сумма, удерживаемая у маркет-мейкера согласно требованиям по облигациям | 45,324 | 19,824 |
| Задолженность работников | 4,933 | 7,738 |
| Прочая дебиторская задолженность | 29,862 | 3,141 |
| Итого | <u>80,119</u> | <u>30,703</u> |

По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. прочая дебиторская задолженность была, в основном, выражена в тенге.

23. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря денежные средства и их эквиваленты представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|----------------|----------------|
| Денежные средства на счетах в банках, в тенге | 72,226 | 200,522 |
| Денежные средства на счетах в банках, в долларах США | 32,946 | 28,864 |
| Денежные средства на счетах в банках, в российских рублях | 726 | - |
| Денежные средства в кассе, в тенге | 5,514 | 2,647 |
| Итого | <u>111,412</u> | <u>232,033</u> |

24. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. Компания имела 1,000 разрешенных к выпуску, выпущенных и полностью оплаченных обычных акций с номинальной стоимостью 80,000 тенге каждая.

25. РЕЗЕРВ ПЕРЕОЦЕНКИ

По состоянию на 31 декабря 2010 г. резерв переоценки, относящийся к переоценке зданий и земли, составил 3,599,174 тыс. тенге (2009 г.: 2,655,536 тыс. тенге). Резерв переоценки не подлежит распределению между акционерами Компании.

26. ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

По состоянию на 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги представлены следующим образом:

| | Дата погашения | Годовая процентная ставка, % | 2010 г. | 2009 г. |
|--|-------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Облигации, выпущенные по цене: | | | | |
| 97.1895% | 7 августа 2011 г. | 9% | 710,240 | 710,240 |
| 98.3230% | 7 августа 2011 г. | 9% | 663,253 | 663,253 |
| 99.0574% | 7 августа 2011 г. | 9% | 300,000 | 300,000 |
| 99.0574% | 7 августа 2011 г. | 9% | 363,253 | 363,253 |
| 100.0096% | 7 августа 2011 г. | 9% | 663,254 | 663,254 |
| | | | <u>2,700,000</u> | <u>2,700,000</u> |
| (За вычетом)/включая: | | | | |
| Дисконт по выпущенным долговым ценным бумагам, нетто | | | (9,393) | (23,925) |
| Накопленные проценты по выпущенным долговым ценным бумагам | | | <u>102,780</u> | <u>102,244</u> |
| Итого | | | <u><u>2,793,387</u></u> | <u><u>2,778,319</u></u> |

27. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Торговая кредиторская задолженность по состоянию на 31 декабря представлена следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Услуги | 165,428 | 360,960 |
| Сырье | 127,396 | 159,653 |
| Запасные части | 22,614 | 93,153 |
| Готовая продукция | - | 51,190 |
| Основные средства и нематериальные активы | <u>5,073</u> | <u>13,081</u> |
| Итого | <u><u>320,511</u></u> | <u><u>678,037</u></u> |

По состоянию на 31 декабря 2010 г. торговая кредиторская задолженность включала задолженность перед связанными сторонами в размере 16,621 тыс. тенге (2009 г.: 127,191 тыс. тенге) (Примечание 31).

По состоянию на 31 декабря торговая кредиторская задолженность Компании была выражена в разных валютах следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|--------------|-----------------------|-----------------------|
| Тенге | 291,973 | 513,120 |
| Доллар США | 28,522 | 164,917 |
| Евро | <u>16</u> | <u>-</u> |
| Итого | <u><u>320,511</u></u> | <u><u>678,037</u></u> |

28. ПРОЧАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ И НАЧИСЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства по состоянию на 31 декабря представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|---|----------------|----------------|
| Задолженность перед работниками | 26,895 | 29,295 |
| Резерв по неиспользованным отпускам | 24,769 | 23,881 |
| Начисленный ликвидационный фонд | 9,128 | 7,723 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | <u>73,397</u> | <u>46,852</u> |
| Итого | <u>134,189</u> | <u>107,751</u> |

29. ПРОЧИЕ НАЛОГИ К УПЛАТЕ

Прочие налоги к уплате по состоянию на 31 декабря представлены следующим образом:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Пенсионный фонд | 3,879 | 5,489 |
| Индивидуальный подоходный налог | 2,045 | 2,398 |
| Платежи по охране окружающей среды | 1,898 | 26,132 |
| Социальный налог | 1,563 | 1,786 |
| НДС к уплате | 279 | - |
| Налог на имущество | - | 300 |
| Прочие налоги | <u>2,032</u> | <u>10</u> |
| Итого | <u>11,696</u> | <u>36,115</u> |

30. КРАТКОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ

Краткосрочные займы по состоянию на 31 декабря представлены следующим образом:

| | Процентная ставка | Валюта | 2010 г. | 2009 г. |
|-------------------------------|-------------------|------------|----------------|------------------|
| АО «Банк ЦентрКредит» | 16% | Доллар США | - | 238,492 |
| АО «Банк ЦентрКредит» | 16% | Тенге | - | 68,251 |
| АО «Банк ЦентрКредит» | 14% | Доллар США | 76,304 | - |
| АО «Народный банк Казахстана» | 13% | Доллар США | <u>112,951</u> | <u>713,139</u> |
| Итого | | | <u>189,255</u> | <u>1,019,882</u> |

АО «Банк ЦентрКредит»

15 октября 2008 г. Компания подписала соглашение с АО «Банк ЦентрКредит» на открытие кредитной линии на сумму 360,000 тыс. тенге с целью пополнения оборотного капитала, с процентной ставкой 16% и датой окончания соглашения 14 октября 2011 г. Погашение основного долга должно производиться тремя равными ежемесячными траншами после окончания льготного периода в 3 месяца со дня снятия, накопленные проценты выплачиваются в течение года, начиная с месяца, следующего после месяца, в котором было произведено снятие. Начиная со 2 марта 2009 г. АО «Банк ЦентрКредит» изменил условия: с трех равных ежемесячных траншей на шесть равных ежемесячных траншей и льготный период с 3 месяцев на 6 месяцев.

31 августа 2010 г. Компания подписала соглашение с АО «Банк ЦентрКредит» на открытие кредитной линии на сумму 700,000 тыс. тенге с целью пополнения оборотного капитала, с процентной ставкой 15% на 6 месяцев; 14% на 3 месяца; с датой погашения 22 февраля 2013 г. По шестимесячному кредиту погашение основной суммы долга должно производиться шестью равными ежемесячными платежами после окончания льготного периода в 6 месяцев со дня снятия; и по трехмесячному кредиту погашение основной суммы долга должно производиться одним платежом через 3 месяца, и накопленные проценты оплачиваются в течение всего срока кредита, начиная с месяца, следующего после месяца, в котором было осуществлено освоение обоих кредитов.

В течение 2010 г. Компания получила банковский заем в размере 563,147 тыс. тенге (2009: 402,388 тыс. тенге) и погасила основной долг в размере 791,111 тыс. тенге (2009: 459,265 тыс. тенге). Заем обеспечивается будущими поступлениями денежных средств от основных клиентов Компании в размере 3,373,539 тыс. тенге (2009 г.: 758,400 тыс. тенге) и гарантией АО «Карцемент» (Примечание 19).

АО «Народный банк Казахстана»

20 октября 2008 г. Компания подписала соглашение с АО «Народный банк Казахстана» на открытие кредитной линии на сумму 10,000,000 долларов США (или 1,197,600 тыс. тенге по курсу на дату подписания соглашения) на пополнение оборотного капитала, с процентной ставкой 16.5% в тенге и 13% в долларах США, и датой окончания соглашения 20 октября 2011 г. Суммы, предоставленные по данной кредитной линии, фиксируются в тенге.

В 2010 и 2009 гг. Компания получала займы по условиям соглашения кредитной линии только в долларах США. В течение 2010 г. Компания получила банковский заем в размере 2,176,140 тыс. тенге (2009: 2,861,090 тыс. тенге) и погасила основной долг в размере 2,774,163 тыс. тенге (2009: 2,703,607 тыс. тенге). Погашение основного долга и накопленных процентов осуществляется ежемесячно после окончания шестимесячного периода со дня снятия денег со счета. Заем обеспечивается залогом товарно-материальных запасов в размере 848,967 тыс. тенге (2009 г.: 706,039 тыс. тенге) (Примечание 18).

31. СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ

Непосредственной и конечной стороной, осуществляющей контроль над Компанией, являются Steppe Cement Holding B.V. (зарегистрирована в Нидерландах) и Steppe Cement Ltd. (зарегистрирована в Малайзии), соответственно.

Связанные стороны включают акционеров, директоров, аффилированные компании и компании в под общим контролем, на которые Компания может оказывать существенное влияние.

В отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчет о финансовом положении за годы, закончившиеся 31 декабря, включены следующие операции и балансы со связанными сторонами:

| Компания | Характер операции | Приобретения | |
|--|---|--------------|-----------|
| | | 2010 г. | 2009 г. |
| Mechanical & Electrical Consulting Services Ltd. | Управленческий гонорар | 45,077 | 189,315 |
| ТОО «Опера Холдинг» | Расходы по аренде | 2,731 | 3,477 |
| ТОО «Максам Казахстан» | Взрывные работы | 100,187 | 94,313 |
| ТОО «Опера Холдинг» | Консультационные услуги | 7,796 | 6,848 |
| АО «Карцемент» | Помол цемента | 157,226 | 163,857 |
| АО «Карцемент» | Сушка шлака | 33,982 | - |
| АО «Карцемент» | Основные средства (Примечание 14) | - | 15,075 |
| АО «Карцемент» | Товарно-материальные запасы (Примечание 18) | 30,342 | 39,388 |
| АО «Карцемент» | Готовая продукция (Примечание 18) | 4,439,915 | 2,420,761 |

| Компания | Характер операции | Доход от продажи товаров, оказания услуг | |
|--------------------|--|--|------------------|
| | | 2010 г. | 2009 г. |
| АО «Карцемент» | Сырье (Примечание 18) | 452,048 | 516,268 |
| АО «Карцемент» | Основные средства (Примечание 14) | - | 751 |
| АО «Карцемент» | Товарно-материальные запасы (Примечание 18) | 596,276 | 313,799 |
| АО «Карцемент» | Оказанные услуги | 874,686 | 292,854 |
| | Субординированный заем (Примечание 16) | | |
| | | 2010 г. | 2009 г. |
| Steppe Cement Ltd. | | - | 56,278 |
| АО «Карцемент» | | 4,752,592 | 5,356,134 |
| | | <u>4,752,592</u> | <u>5,356,134</u> |
| | Дебиторская задолженности от связанных сторон (Примечание 17) | | |
| | | 2010 г. | 2009 г. |
| | | - | 56,278 |
| | | 1,327,891 | 2,837,303 |
| | | <u>1,327,891</u> | <u>2,893,581</u> |

Субординированный заем представляет собой беспроцентный заем на сумму 7,276,100 тыс. тенге, предоставленный связанной компании АО «Карцемент» (2009 г: 7,276,100 тыс. тенге) и учитывается по амортизированной стоимости. Заем субординирован по кредитному соглашению от 13 декабря 2005 г. с утвержденным изменением от 28 июня 2007 г. между АО «Карцемент» и «ЕБРР». Позднее новые условия кредитного соглашения были согласованы между АО «Карцемент» и «ЕБРР». Погашение субординированного займа ожидается начинаться после 23 сентября 2015 г. (Примечание 16).

Дебиторская задолженность связанных сторон по состоянию на 31 декабря 2010 г. представляет собой дебиторскую задолженность за поставку товарно-материальных запасов и оказание услуг (Примечание 17). Дебиторская задолженность связанных сторон по состоянию на 31 декабря 2009 г. представляет собой беспроцентный заем на сумму 1,647,731 тыс. тенге. По состоянию на 31 декабря 2009 г. краткосрочная дебиторская задолженность от Steppe Cement Ltd. представляет собой затраты на проведение листинга на Лондонской фондовой бирже в размере 56,278 тыс. тенге (2009 г.: 54,542 тыс. тенге), подлежащие возмещению окончательной контролирующей стороной (Примечание 17).

| Компания | Nature | Торговая кредиторская задолженность (Примечание 27) | |
|------------------------|--------------------------------------|---|----------------|
| | | 2010 г. | 2009 г. |
| АО «Карцемент» | Услуги полученные, готовая продукция | - | 95,416 |
| ТОО «Максам Казахстан» | Взрывные работы | 16,121 | 29,008 |
| ТОО «Опера Холдинг» | Консультационные услуги | 500 | 2,767 |
| | | <u>16,621</u> | <u>127,191</u> |

Непогашенные суммы не обеспечены залогом и будут погашены наличными денежными средствами. В течение года не было признано расходов по сомнительным долгам в отношении дебиторской задолженности связанных сторон.

Вознаграждение ключевого управленческого персонала

Вознаграждение ключевого управленческого персонала в течение года составляло:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|-------------------|--------------|--------------|
| Заработная плата | 3,684 | 4,170 |
| Командировки | 127 | 133 |
| Грудовой контракт | 40 | 30 |
| Бонусы | - | 279 |
| | <u>3,851</u> | <u>4,612</u> |

Вознаграждение ключевого управленческого персонала определяется Советом директоров.

32. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Основные финансовые инструменты Компании включают долговые ценные бумаги, банковские займы, денежные средства, субординированный заем, дебиторскую задолженность а также торговую кредиторскую задолженность. Основными рисками, связанными с финансовыми инструментами Компании, являются риск изменения процентной ставки, валютный риск и кредитный риск. Компания также контролирует рыночный риск и риск ликвидности, которые могут возникнуть по всем финансовым инструментам.

Управление риском недостаточности капитала

Компания управляет риском недостаточности капитала, чтобы убедиться в том, что Компания сможет продолжить деятельность как непрерывно действующее предприятие при максимальном увеличении прибыли для акционеров посредством оптимизации баланса заемных и собственных средств.

Структура капитала Компании включает уставный капитал, резерв переоценки и нераспределенную прибыль.

Основные принципы учетной политики

Данные об основных принципах учетной политики и принятых методах, включая критерии признания, основу оценки и метод, по которому признаются доходы и расходы, в отношении каждого класса финансовых активов, финансовых обязательств и долевых инструментов раскрыты в Примечании 4 к финансовой отчетности.

Цели управления финансовыми рисками

Управление риском – важный элемент деятельности Компании. Компания контролирует и управляет финансовыми рисками, относящимися к операциям Компании через внутренние отчеты по рискам, в которых анализируется подверженность риску по степени и величине рисков. Эти риски включают рыночный риск (в том числе валютный риск, риск изменения справедливой стоимости вследствие колебания процентной ставки и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения процентной ставки в отношении потоков денежных средств. Описание политики управления указанными рисками Компании приведено ниже.

Риск изменения процентной ставки

Риск изменения процентной ставки представляет собой риск изменения рыночных процентных ставок, который может привести к увеличению оттока денег по займам Компании. Компания ограничивает риск процентной ставки путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены денежные средства, инвестиции и займы, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками.

Валютный риск

Снижение курса тенге по отношению к иностранным валютам может вызвать рост расходов Компании в связи с ростом обменного курса.

Компания ограничивает валютный риск путем мониторинга изменения обменных курсов иностранных валют, в которых выражены денежные средства и их эквиваленты и займы.

Перевод с оригинала на английском языке

Анализ чувствительности в отношении иностранной валюты

Компания, в основном, подвержена риску, связанному с изменением курса доллара США.

Балансовая стоимость финансовых активов и обязательств в иностранной валюте по состоянию на 31 декабря представлена ниже:

| 2010 г. | Тенге | Доллар США | Российский рубль | Евро | Итого |
|---|-----------|------------|------------------|------|-----------|
| Финансовые активы | | | | | |
| Субординированный заем | 4,752,592 | - | - | - | 4,752,592 |
| Торговая дебиторская задолженность | 314,649 | - | - | - | 314,649 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | 1,327,891 | - | - | - | 1,327,891 |
| Прочая дебиторская задолженность | 80,119 | - | - | - | 80,119 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 77,740 | 32,946 | 726 | - | 111,412 |
| Финансовые обязательства | | | | | |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 2,793,387 | - | - | - | 2,793,387 |
| Краткосрочные займы | 76,304 | 112,951 | - | - | 189,255 |
| Торговая кредиторская задолженность | 291,973 | 28,522 | - | 16 | 320,511 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 26,895 | - | - | - | 26,895 |
| 2009 г. | Тенге | Доллар США | Российский рубль | Евро | Итого |
| Финансовые активы | | | | | |
| Субординированный заем | 5,356,134 | - | - | - | 5,356,134 |
| Торговая дебиторская задолженность | 122,531 | - | - | - | 122,531 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | 2,893,581 | - | - | - | 2,893,581 |
| Прочая дебиторская задолженность | 30,703 | - | - | - | 30,703 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 203,169 | 28,864 | - | - | 232,033 |
| Финансовые обязательства | | | | | |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 2,778,319 | - | - | - | 2,778,319 |
| Краткосрочные займы | 68,251 | 951,631 | - | - | 1,019,882 |
| Торговая кредиторская задолженность | 513,120 | 164,917 | - | - | 678,037 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные обязательства | 29,295 | - | - | - | 29,295 |

В следующей таблице отражается чувствительность Компании к 10% увеличению и уменьшению в стоимости тенге по отношению к соответствующим иностранным валютам. 10% - это доля чувствительности, используемая при составлении внутренней отчетности по валютному риску для ключевого руководства, и представляет собой оценку руководством обоснованно возможного изменения в курсах валют. Анализ чувствительности включает только неурегулированные денежные позиции в иностранной валюте и корректирует их перевод на конец периода с учетом 10% изменения в курсах обмена валют. Анализ чувствительности включает а) внешние займы и кредиторскую задолженность, а также, б) торговую дебиторскую задолженность Компании, когда заем или торговая кредиторская/дебиторская задолженность выражены в валюте, отличной от валюты кредитора или дебитора. В нижеприведенной таблице указано изменение финансовых активов и обязательств, при усилении тенге на 10% по отношению к соответствующей валюте. Положительное число указывает на увеличение прибыли за отчетный период, а отрицательное - на уменьшение прибыли. При ослаблении тенге на 10% по отношению к соответствующей валюте, будет оказываться равное и противоположное влияние на прибыль.

| | Влияние доллара США | |
|--------------------------|---------------------------|---------|
| | 2010 г. | 2009 г. |
| Финансовые активы | (3,295) | (2,886) |
| Финансовые обязательства | 14,147 | 111,655 |
| | Влияние рос. рубля | |
| | 2010 г. | 2009 г. |
| Финансовые активы | (73) | - |
| Финансовые обязательства | - | - |
| | Влияние Евро | |
| | 2010 г. | 2009 г. |
| Финансовые активы | - | - |
| Финансовые обязательства | 2 | - |

Балансовая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, выраженных в иностранной валюте, представлена ниже:

| | 2010 г. | 2009 г. |
|-------------------------------------|---------|---------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 33,672 | 28,864 |
| Торговая кредиторская задолженность | 28,538 | 164,917 |
| Краткосрочные займы | 112,951 | 951,631 |

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Компании, обычно ограничивается суммами, при наличии таковых, на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Компании перед этими контрагентами. Политика Компании предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива. Компания считает, что максимальная величина ее риска равна сумме торговой дебиторской задолженности и прочих текущих активов за вычетом резерва на обесценение, отраженных на отчетную дату.

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

Риск не является существенным для Компании, так как долгосрочная дебиторская задолженность Компании, в основном, представлена дебиторской задолженностью от связанной стороны и Компания может потребовать возврата долга.

Политика Компании предусматривает постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается, благодаря тому факту, что Компания работает с большинством своих клиентов на основе предоплаты за доставку и реализацию цемента.

Рыночный риск

Рыночный риск это риск возможных изменений в стоимости финансовых инструментов, возникших вследствие изменений рыночных цен. Компания управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за отрицательных изменений рыночной конъюнктуры. В 2010 г. Компания значительно снизила цены на цемент, чтобы ее клиенты смогли продолжать закупки цемента. Руководство Компании решило снизить стоимость своей продукции и административные расходы.

Риск ликвидности

Окончательная ответственность за управление риском ликвидности возложена на Акционера Компании, который создал необходимую систему управления риском ликвидности для руководства Компании по управлению ликвидности и краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования. Компания управляет риском ликвидности путем поддержания достаточных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий посредством постоянного мониторинга прогнозируемых и фактических денежных потоков и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

Таблицы по риску ликвидности и риску изменения процентной ставки

В следующих таблицах отражаются контрактные сроки Компании по ее производным финансовым обязательствам. Таблица была составлена на основе недисконтированного движения денежных потоков по финансовым обязательствам на основе самой ранней даты, на которую от Компании может быть потребована оплата. Таблица отражает денежные потоки, как по процентным ставкам, так и по основной части долга.

| | Средне- взвешен- ная эффе- ктивная процент- ная ставка | До 1 месяца | 1-3 месяца | 3 месяца – 1 год | 1-5 лет | Свыше 5 лет | Итого |
|---|---|----------------|----------------|---------------------|------------------|----------------|------------------|
| 2010 г. | | | | | | | |
| <i>Процентные</i> | | | | | | | |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 9% | - | 121,923 | 2,821,923 | - | - | 2,943,846 |
| Краткосрочные займы | 13.4% | 115,433 | 73,822 | - | - | - | 189,255 |
| <i>Беспроцентные</i> | | | | | | | |
| Торговая кредиторская задолженность | - | 320,511 | - | - | - | - | 320,511 |
| Прочая кредиторская задолженность | - | 26,895 | - | - | - | - | 26,895 |
| | | <u>462,839</u> | <u>195,745</u> | <u>2,821,923</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3,480,507</u> |
| | Средне- взвешен- ная эффе- ктивная процент- ная ставка | До 1 месяца | 1-3 месяца | 3 месяца – 1 год | 1-5 лет | Свыше 5 лет | Итого |
| 2009 г. | | | | | | | |
| <i>Процентные</i> | | | | | | | |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 9% | - | 122,577 | 122,577 | 2,945,154 | - | 3,190,308 |
| Краткосрочные займы | 13.79% | 18,939 | 181,864 | 879,167 | - | - | 1,079,970 |
| <i>Беспроцентные</i> | | | | | | | |
| Торговая кредиторская задолженность | - | 678,037 | - | - | - | - | 678,037 |
| Прочая кредиторская задолженность | - | 29,295 | - | - | - | - | 29,295 |
| | | <u>726,271</u> | <u>304,441</u> | <u>1,001,744</u> | <u>2,945,154</u> | <u>-</u> | <u>4,977,610</u> |

В следующей таблице отражаются ожидаемые сроки погашения по непроизводным финансовым активам Компании. Таблица была составлена на основе недисконтированных контрактных сроков финансовых активов, включая полученные проценты по данным активам, кроме случаев, когда Компания ожидает, что движение денег произойдет в другом периоде.

| | Средне- взвешен- ная эффе- ктивная про- центная ставка | До 1 месяца | 1-3 месяца | 3 месяца – 1 год | 1-5 лет | Свыше 5 лет | Итого |
|--|---|----------------|------------|---------------------|------------------|----------------|-------------------|
| 2010 г. | | | | | | | |
| <i>Беспроцентные</i> | | | | | | | |
| Субординирован- ный заем | - | - | - | - | 7,276,100 | - | 7,276,100 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | - | - | - | 1,327,891 | - | - | 1,327,891 |
| Торговая дебиторская задолженность | - | 314,649 | - | - | - | - | 314,649 |
| Прочая дебиторская задолженность | - | 80,121 | - | - | - | - | 80,121 |
| Денежные средства и их эквиваленты | - | 111,412 | - | - | - | - | 111,412 |
| | | <u>506,182</u> | <u>-</u> | <u>1,327,891</u> | <u>7,276,100</u> | <u>-</u> | <u>9,110,173</u> |
| | Средне- взвешен- ная эффе- ктивная про- центная ставка | До 1 месяца | 1-3 месяца | 3 месяца – 1 год | 1-5 лет | Свыше 5 лет | Итого |
| 2009 г. | | | | | | | |
| <i>Беспроцентные</i> | | | | | | | |
| Субординирован- ный заем | - | - | - | - | 7,276,100 | - | 7,276,100 |
| Дебиторская задолженность от связанных сторон | - | - | - | 1,516,355 | 1,647,732 | - | 3,164,087 |
| Торговая дебиторская задолженность | - | 122,531 | - | - | - | 13,695 | 136,226 |
| Прочая дебиторская задолженность | - | 30,703 | - | - | - | - | 30,703 |
| Денежные средства и их эквиваленты | - | 232,033 | - | - | - | - | 232,033 |
| | | <u>385,267</u> | <u>-</u> | <u>1,516,355</u> | <u>8,923,832</u> | <u>13,695</u> | <u>10,839,149</u> |

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменен между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Компании отсутствуют доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

Следующие методы и допущения были использованы Компанией для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения данных финансовых инструментов.

Торговая и прочая дебиторская и кредиторская задолженности

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. справедливая стоимость финансовых активов и обязательств сильно не отличалась от их балансовой стоимости.

33. УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Операционная среда

Экономическая деятельность Компании осуществляется в Республике Казахстан. В связи с тем, что законодательство и нормативные документы, влияющие на экономическую ситуацию в Республике Казахстан, подвержены частым изменениям, активы и операции Компании могут подвергнуться риску в случае ухудшения политической и экономической ситуации.

Судебные иски

Компания была и продолжает время от времени быть объектом судебных разбирательств и судебных решений, которые по отдельности или в совокупности не оказали значительного влияния на Компанию. Руководство считает, что разрешение всех подобных вопросов не окажет существенного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Компании.

Налогообложение и правовая среда

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.

Условные обязательства

13 декабря 2005 г. было подписано соглашение о займе между ЕБРР и АО «Карцемент» («Заемщик»). Условия займа были изменены и согласованы 28 июня 2007 г. По условиям данного соглашения ЕБРР дает согласие предоставить заем Заемщику на сумму, не превышающую 42,000,000 долларов США. В соответствии с Соглашением о гарантии и поддержке между АО «Central Asia Cement», «ЕБРР», Заемщиком и другими сторонами, Компания выступает в качестве гаранта и предоставляет безотзывную и безусловную гарантию «ЕБРР» о своевременном и полном погашении Заемщиком всех сумм к оплате по данному соглашению о займе, и дает согласие об оплате «ЕБРР» каждой суммы денежных средств, по которым Заемщик несет обязательства перед «ЕБРР» или, которые, в соответствии с соглашением о займе, должны быть погашены, но не погашены в срок.

Компания, будучи гарантом, обязана соблюдать финансовые условия займа от «ЕБРР». Эти условия включают различные коэффициенты финансовых показателей. Компания нарушила условия по коэффициенту ликвидности в течение года, закончившегося 31 декабря 2010 г. По состоянию на 31 декабря 2010 г. Заемщик согласовал с «ЕБРР» новые условия, а именно стороны договорились о продлении срока погашения займа до сентября 2015 г. В результате переговоров, стороны подписали Ориентировочный протокол о намерениях по реструктуризации и руководство пришло к мнению, что требование о погашении займа не будет выдвинуто, и, таким образом, не учитывало условные обязательства, возникающие в связи с вышеупомянутыми фактами, так как согласованы новые условия, подлежащие юридическим формальностям подписания дополнения к кредитному договору

Вопросы по охране окружающей среды

Компания считает, что в настоящее время она соблюдает все существующие законы и нормативные акты по охране окружающей среды, здоровья и безопасности труда Республики Казахстан. 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 ликвидационному фонду

В соответствии с требованиями Контракта на недропользование, Компания должна перечислять на ежегодной основе 0.5% от суммы фактических расходов по добыче известняка и глины в ликвидационный фонд, используемый для восстановления территории месторождения и ликвидации последствий горнодобывающей деятельности Компании. Не позднее 6 месяцев до истечения срока Контракта на недропользование Компания должна предоставить ликвидационную программу компетентному органу. По состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. недисконтированные контрактные обязательства будущих взносов в ликвидационный фонд составили 70,365 тыс. тенге и 41,441 тыс. тенге, соответственно. Руководство оценило, что данное обязательство, в случае дисконтирования, не повлияет существенно на данную финансовую отчетность, и, соответственно, Компания отразила в отчете о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. в качестве обязательств исключительно взносы текущего периода. Также в соответствии с законом «О земле, использовании ресурсов и восстановлении окружающей среды» Республики Казахстан Компания обязана обеспечить дополнительные ресурсы в случае недостаточности средств ликвидационного фонда для покрытия фактических затрат по восстановлению и ликвидации месторождений в будущем. По состоянию на 31 декабря 2010 г. руководство считает, что сумма обязательного ликвидационного фонда превышает будущие затраты по восстановлению и ликвидации месторождений.

34. СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В феврале 2011 г. Компания полностью погасила заём, полученный от АО «Народный банк Казахстана».

35. УТВЕРЖДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Финансовая отчетность Компании за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., была утверждена руководством Компании для выпуска 3 июня 2011 г.

Копия верна

Проинформировано и пронумеровано

На 84 (восьмидесяти четыре)

И. о. генерального директора

Заместитель главного бухгалтера

Дурнев П.В.

Хасанова З.В.



Адрес: 100000, г. Москва, ул. ...
Телефон: +7 (495) ...
Факс: +7 (495) ...
E-mail: ...