

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА»**

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,

**ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ОБЩЕПРИНЯТЫМИ
В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ
ПРИНЦИПАМИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА**

**ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 И 2005 гг.
И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ НА 31 ДЕКАБРЯ 2006 И 2005 гг.**

(С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ)

СОДЕРЖАНИЕ

СТР.

Заключение независимых аудиторов	3
Консолидированные бухгалтерские балансы	4-5
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и совокупном доходе	6
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	7-8
Консолидированные отчеты об изменении акционерного капитала	9
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	10-36

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету директоров и акционерам ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»

Нами проведен аудит прилагаемых консолидированных бухгалтерских балансов ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» и его дочерних компаний (далее – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также соответствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках и совокупном доходе, движении денежных средств и изменении акционерного капитала за годы, закончившиеся на эти даты. Ответственность за данную консолидированную финансовую отчетность несет руководство Группы. Наша обязанность заключается в том, чтобы высказать мнение о достоверности данной финансовой отчетности на основе проведенного аудита.

Мы не проводили аудит финансовой отчетности компании Uniti LLC – объекта инвестиций, учитываемого по методу долевого участия. Как указано в Примечании 5 к прилагаемой консолидированной финансовой отчетности, балансовая стоимость инвестиции Группы в Uniti LLC составляла 18 035 тыс. долларов США и 11 971 тыс. долларов США по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно, а доля Группы в прибыли объекта инвестиций за годы, закончившиеся на отчетные даты, составляла 14 833 тыс. долл. США и 8 260 тыс. долларов США, соответственно. Аудит финансовой отчетности Uniti LLC проводили другие аудиторы, которые представили нам свой отчет, и наше мнение, выраженное в настоящем отчете, в части сумм, относящихся к Uniti LLC, основывается исключительно на указанном отчете других аудиторов.

Аудит проводился в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки стандартами аудита. Согласно требованиям данных стандартов аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включал проверку на выборочной основе подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Кроме этого, аудит включал оценку принятой учетной политики и важнейших расчетов, сделанных руководством, а также оценку общего представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный нами аудит и отчет других аудиторов дают достаточные основания для того, чтобы высказать мнение о данной консолидированной финансовой отчетности.

По нашему мнению, основанному на результатах нашего аудита и отчете других аудиторов, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за годы, закончившиеся на эти даты, в соответствии с общепринятыми в Соединенных Штатах Америки принципами бухгалтерского учета.

Как указано в Примечании 3 к данной финансовой отчетности, 31 декабря 2006 г. Компания изменила метод учета программы пенсионного обеспечения с установленным размером пенсионных выплат после принятия Положения о признании и соответствующем раскрытии информации СПФУ 158 «Учет пенсионных планов с установленным размером выплат и других пенсионных программ» в качестве поправки к СПФУ № 87, 88, 106 и 132 ®.

ЗАО "ПрайсвотерхаусКуперс Аудит"

Москва, Российская Федерация

28 декабря 2007 г.

"Прилагаемый перевод на русский язык был сделан с оригинала консолидированной финансовой отчетности ОАО «КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА» за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., составленного на английском языке."

	Прим.	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
АКТИВЫ			
Оборотные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	4	42 632	29 349
Денежные средства с ограничением использования	4	2 248	2 477
Краткосрочные инвестиции		2 459	1 397
Краткосрочные займы - операции со связанными сторонами	21	-	986
Задолженность покупателей и заказчиков за вычетом резерва в сумме 23 567 долл. США (31 декабря 2005 г.: 3 736 долл. США)		129 108	96 631
Задолженность покупателей и заказчиков – операции со связанными сторонами	21	8 689	6 157
Авансы за вычетом резерва в сумме 165 долл. США (31 декабря 2005 г.: 538 долл. США)		39 756	27 190
Налоги и прочая дебиторская задолженность	6	118 521	71 689
Товарно-материальные запасы за вычетом резерва	7	422 687	311 343
Отложенный налог на прибыль	14	11 726	2 873
Прочие оборотные активы		7 064	6 856
Итого оборотные активы		784 890	556 948
Внеоборотные активы			
Основные средства, нетто	8	519 493	370 927
Нематериальные активы, нетто		1 808	1 776
Гудвил	19	60 733	57 551
Инвестиции	5	19 987	13 603
Прочие оборотные активы		423	759
Итого внеоборотные активы		602 444	444 616
Итого активы		1 387 334	1 001 564
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Кредиты и займы – операции с независимыми сторонами	9	168 395	133 924
Задолженность поставщикам и подрядчикам		66 052	65 453
Задолженность поставщикам и подрядчикам - операции со связанными сторонами	21	145	51
Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам	10	44 116	41 784
Реструктурированные налоговые обязательства, текущая часть	12	1 931	1 446
Прочие краткосрочные обязательства	11	73 907	40 761
Начисленные пенсионные обязательства	13	4 164	2 015
Дивиденды к выплате	15	75	68
Итого краткосрочных обязательств		358 785	285 502
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные кредиты и займы – операции с независимыми сторонами	9	67 218	4 286
Долгосрочные кредиты и займы – операции со связанными сторонами	21	-	2 494
Реструктурированные налоговые обязательства	12	4 133	7 708
Начисленные пенсионные обязательства	13	38 462	16 781
Прочие долгосрочные обязательства		4 244	6 579
Доходы будущих периодов		-	18
Отложенный налог на прибыль	14	35 005	33 751
Итого долгосрочных обязательств		149 062	71 617
Итого обязательств		507 847	357 119

	Прим.	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА (продолжение)			
Доля меньшинства	18	567	614
Договорные и условные обязательства	23	-	-
Акционерный капитал			
Уставный капитал	15	5 149	5 149
Дополнительный привлеченный капитал	15	158 054	158 054
Накопленный прочий совокупный доход	16	59 004	11 768
Нераспределенная прибыль		656 713	468 860
Итого акционерного капитала		878 920	643 831
Итого обязательств, акционерного капитала и доли меньшинства		1 387 334	1 001 564

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА

Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и совокупном доходе

За годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

(в тысячах долларов США, за исключением суммы прибыли на акцию)

	Прим.	Год закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год закончившийся 31 декабря 2005 г.
Выручка от реализации			
Реализация титановой продукции		754 972	489 550
Реализация титановой продукции – операции со связанными сторонами	21	83 720	51 165
Реализация алюминиевой продукции		29 281	20 520
Реализация магния и сплавов		10 045	44 107
Реализация ферротитана		70 285	73 767
Прочая выручка		54 917	49 082
Итого выручка		1 003 220	728 191
Производственные затраты		(491 862)	(380 869)
Амортизация		(33 227)	(31 369)
		(525 089)	(412 238)
Валовая прибыль		478 131	315 953
Налоги, кроме налога на прибыль		(16 119)	(21 756)
Резерв по налогам кроме налога на прибыль		4 376	(23 030)
Коммерческие, общие и административные расходы	17	(140 216)	(117 085)
Расходы на консультационные услуги – операции со связанными сторонами	21	-	(4 921)
Комиссионные расходы - операции со связанными сторонами	21	(1 145)	(570)
Управленческие услуги – операции со связанными сторонами	21	-	(1 668)
Расходы на социальную сферу		(21 935)	(13 824)
Обесценение гудвила		(2 108)	-
Убыток от выбытия доли участия в дочерней компании		-	(148)
Убыток от выбытия объектов основных средств		(4 103)	(2 935)
Прибыль от инвестиций		-	58
Итого прочих операционных расходов		(181 250)	(185 879)
Операционная прибыль		296 881	130 074
Расходы на уплату процентов		(13 357)	(4 841)
Убыток по курсовым разницам		(6 211)	(3 290)
Прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства		277 313	121 943
Налог на прибыль	14	(88 113)	(50 324)
Прибыль до учета доли меньшинства		189 200	71 619
Доля меньшинства		(24)	(5 266)
Доля в чистой прибыли зависимой компании	5	14 833	8 260
Чистая прибыль		204 009	74 613
Прочий совокупный доход:			
Эффект от применения СПФУ 158		(18 904)	-
Чистое движение нерезализованной прибыли от изменения оценки инвестиций		-	114
Корректировка по пересчету валют		66 140	(14 850)
Совокупный доход		251 245	59 877
Чистая прибыль в расчете на одну акцию (долл. США)			
Базовая и разводненная	15	17,6945	6,8955

Страница 6

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

"Прилагаемый перевод на русский язык был сделан с оригинала консолидированной финансовой отчетности ОАО «КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА» за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., составленного на английском языке."

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА
Консолидированные отчеты о движении денежных средств
За годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.
(в тысячах долларов США)

	Прим.	Год закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год закончившийся 31 декабря 2005 г.
Чистая прибыль		204 009	74 613
Корректировки для приведения в соответствие чистой прибыли и денежных средств, полученных от основной деятельности:			
Амортизация		33 227	32 083
Убыток от выбытия основных средств		4 103	2 935
Убыток от выбытия доли участия в дочерней компании		-	148
Убыток от обесценения гудвила	19	2 108	-
Доля в прибыли совместного предприятия	5	(14 833)	(8 260)
Возмещение отложенного налога	14	(9 465)	(17 985)
Прочие безналичные расчеты		(790)	968
Безнадежная задолженность	17	18 843	5 543
Резервы под снижение стоимости запасов	17	6 303	167
Денежные поступления от участия в совместном предприятии	5	7 354	-
Изменение остатка средств с ограничением использования		444	(154)
Доля меньшинства		24	5 266
Изменение активов и обязательств по основной деятельности, за вычетом денежных средств и долговых обязательств:			
Задолженность покупателей и заказчиков		(42 478)	(25 645)
Авансы		(9 309)	(3 443)
Налоги и прочая дебиторская задолженность		(38 896)	(9 886)
Товарно-материальные запасы		(86 074)	(101 092)
Прочие оборотные и необоротные активы		810	(805)
Задолженность поставщикам и подрядчикам и начисленные расходы		(5 235)	14 718
Обязательства по налогу на прибыль и прочим налогам		(1 509)	28 581
Погашение реструктурированных налоговых обязательств		(3 818)	(732)
Прочие краткосрочные обязательства		25 554	11 398
Начисленные пенсионные обязательства		3 076	3 424
Чистая сумма денежных средств, полученных от основной деятельности		93 448	11 842
Инвестиционная деятельность			
Капитальные вложения		(147 652)	(78 537)
Займы, погашенные связанными сторонами		-	1 021
Займы, выданные несвязанным сторонам		-	(832)
Выбытие доли в дочерней компании		-	326
Выбытие внеоборотных активов, предназначенных для продажи		-	29 489
Поступления от продажи инвестиций в аффилированные, не рыночные ценные бумаги		1 249	-
Приобретение дочерней компании за вычетом приобретенных денежных средств	18	-	(8 990)
Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(146 403)	(57 523)

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА
Консолидированные отчеты о движении денежных средств
За годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.
(в тысячах долларов США)

	Прим.	Год закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год закончившийся 31 декабря 2005 г.
Финансовая деятельность			
Привлечение краткосрочных кредитов и займов, нетто – операции с независимыми сторонами		14 133	44 467
Привлечение долгосрочных займов - операции со связанными сторонами		-	1 247
Привлечение долгосрочных кредитов и займов, нетто – операции с независимыми сторонами		74 340	3 703
Погашение долгосрочных займов – независимые стороны		(9 234)	-
Дивиденды, выплаченные миноритарным акционерам дочерней компании		-	(1 823)
Дивиденды выплаченные	15	(16 065)	(10 996)
Чистая сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности		63 174	36 598
Влияние изменения обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		3 064	697
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов		13 283	(8 386)
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2005 и 2004 гг.	4	29 349	37 735
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2006 и 2005 гг.	4	42 632	29 349
Дополнительная информация о движении денежных средств:			
Проценты уплаченные, за вычетом капитализированных		18 698	6 238
Налог на прибыль уплаченный		118 496	57 647

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА

Консолидированные отчеты об изменении акционерного капитала за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг.

(в тысячах долларов США)

	Прим.	Устав- ный капитал	Дополни- тельно привле- ченный капитал	Собствен- ные выкуплен- ные акции	Накопленный прочий совокупный доход	Нераспреде- ленная прибыль	Итого акционерный капитал
Остаток на 31 декабря 2004 г.		5 118	4 014	(74)	26 504	405 423	440 985
Выпуск акций	15	31	154 040		-	-	154 071
Погашение собственных выкупленных акций	15	-	-	74	-	(74)	-
Чистая прибыль		-	-	-	-	74 613	74 613
Прочий совокупный доход:							
Чистое движение нерезализованной прибыли от изменения оценки инвестиций		-	-	-	114	-	114
Корректировка по пересчету валют		-	-	-	(14 850)	-	(14 850)
Совокупный доход							59 877
Дивиденды акционерам	15	-	-	-	-	(11 102)	(11 102)
Остаток на 31 декабря 2005 г.		5 149	158 054	-	11 768	468 860	643 831
Чистая прибыль		-	-	-	-	204 009	204 009
Прочий совокупный доход:							
Дополнительный результат применения СПФУ 158	3	-	-	-	(18 904)	-	(18 904)
Корректировка по пересчету валют		-	-	-	66 140	-	66 140
Совокупный доход							251 245
Дивиденды акционерам	15	-	-	-	-	(16 156)	(16 156)
Остаток на 31 декабря 2006 г.		5 149	158 054	-	59 004	656 713	878 920

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

"Прилагаемый перевод на русский язык был сделан с оригинала консолидированной финансовой отчетности ОАО «КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА» за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., составленного на английском языке."

1 ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Открытое акционерное общество «Корпорация ВСМПО-АВИСМА» («ВСМПО-АВИСМА» или «Компания») и его дочерние компании (совместно именуемые «Группа») являются одним из ведущих мировых производителей титана. Компания была первоначально основана как государственное предприятие в 1933 г. в Московской области, а в 1941 г. переведена в г. Верхняя Салда (Свердловская область). В 1992 г. Компания была приватизирована в форме акционерного общества и зарегистрирована как открытое акционерное общество «Верхнесалдинское металлургическое производственное объединение» (ВСМПО) в соответствии с Федеральным законом РФ «Об акционерных обществах».

В 1998 г. ВСМПО приобрело контрольный пакет акций ОАО «АВИСМА» («АВИСМА»). В январе 2005 г. ВСМПО было переименовано в ОАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА». В июле 2005 г. после приобретения доли меньшинства (Примечание 18) и организационно-правовой реорганизации в форме присоединения АВИСМА к ВСМПО, ВСМПО и АВИСМА стали единым юридическим лицом. В результате данной реорганизации был создан филиал АВИСМА.

В сентябре 2006 г. федеральное государственное унитарное предприятие Рособоронэкспорт приобрело контроль над 65,8% находящихся в обращении акций ВСМПО-АВИСМА и в ноябре 2006 г. был избран новый состав Совета директоров ВСМПО-АВИСМА.

Основная деятельность Компании осуществляется на производственных мощностях филиала ВСМПО в г. Верхняя Салда (Свердловская область) Российской Федерации и регулируется законодательными актами Российской Федерации и региональных органов власти Свердловской области. Основной продукцией Компании являются титановые сплавы и прокатные изделия для авиакосмической промышленности, промышленного производства и других целей. Кроме того, Компания производит ферротитан, прессованные алюминиевые профили, а также специализированные изделия из стального проката и кованные изделия. Данная продукция реализуется как в России, так и за рубежом.

Основная деятельность филиала АВИСМА осуществляется в г. Березники (Пермский край) Российской Федерации и регулируется законодательными актами Российской Федерации и региональных органов власти Пермского края. Основной продукцией АВИСМА является титановая губка и первичный магний.

В ноябре 2005 г. Компания приобрела все обращающиеся акции шведской компании Carl.Edblom.titan AB, которой принадлежит контрольный пакет акций ЗАО «Завод СЕТАБ Никополь» - украинской компании, занятой в производстве и продаже бесшовных титановых труб (Примечание 18).

ВСМПО-АВИСМА и его дочерние компании представляют собой вертикально интегрированную группу.

2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

(а) Заявление о выполнении законодательных требований

Группа ведет бухгалтерский учет в соответствии с законодательными требованиями стран, где зарегистрированы компании, входящие в Группу. Прилагаемая финансовая отчетность была подготовлена на основе указанных записей бухгалтерского учета и скорректирована для соответствия, во всех существенных аспектах, требованиям общепринятых в Соединенных Штатах Америки принципов бухгалтерского учета (далее «ОПБУ США»).

(б) Функциональная валюта и валюта представления отчетности

В соответствии с законодательством Российской Федерации бухгалтерский учет ведется и российская финансовая отчетность Компании, предоставляемая акционерам, составляется в российских рублях.

2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (продолжение)**(б) Функциональная валюта и валюта представления отчетности (продолжение)**

Функциональной валютой Компании и ее торговых дочерних компаний считается рубль. Функциональной валютой украинской компании ЗАО «Завод СЕТАБ Никополь» является доллар США. Прилагаемая финансовая отчетность была подготовлена с использованием доллара США (долл. США) в качестве валюты представления отчетности Группы с использованием обменных курсов на конец отчетного периода для пересчета активов и обязательств, средневзвешенных обменных курсов за период для пересчета статей консолидированных отчетов о прибылях и убытках и курсов на дату проведения операций для пересчета статей капитала в соответствии с требованиями Стандартного положения финансового учета (СПФУ) № 52 «Пересчет иностранных валют». В результате такого пересчета, в составе акционерного капитала была отражена кумулятивная корректировка по пересчету валют в сумме 77 314 долл. США и 11 174 долл. США по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответственно, которая учитывает возникшие курсовые прибыли и убытки.

Курс российского рубля к доллару США, установленный Центральным банком Российской Федерации на 31 декабря 2006 и 2005 гг., составил 26,3311 рублей и 28,7825 рублей за 1 доллар США, соответственно. Средневзвешенный курс российского рубля к доллару США за отчетные периоды составил 27,1852 и 28,2864 российских рублей за 1 доллар США в 2006 и 2005 гг., соответственно.

(в) Принципы консолидации

Настоящая консолидированная финансовая отчетность включает все дочерние компании Группы, в которых ей принадлежит мажоритарная доля или над которыми она осуществляет контроль. Все значительные внутрифирменные расчеты и операции были исключены.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

При подготовке данной консолидированной финансовой отчетности применялись основные положения учетной политики, приведенные ниже. Группа последовательно применяла эти положения учетной политики от одного отчетного периода к другому, за исключением вновь принятых стандартов учета и интерпретаций.

(а) Использование оценок

Подготовка консолидированной финансовой отчетности требует от руководства обоснованных оценок и допущений, которые влияют на отраженные в отчетности суммы активов и обязательств, раскрытие в финансовой отчетности условных активов и обязательств на отчетную дату, а также на отраженные в отчетности суммы доходов и расходов за период.

Оценки применяются при учете определенных статей и касаются, например, условных обязательств, резервов по сомнительным долгам; программ вознаграждений сотрудников; амортизации основных средств и нематериальных активов; обесценения долгосрочных активов; обязательств по выбытию активов; стоимости запасов; оценки инвестиций и определения случаев обесценения инвестиций, которое не носит временного характера; активов и обязательств, принимаемых на себя предприятием при приобретении компаний; а также отложенных налогов, включая соответствующие резервы. Оценки основаны на опыте прошлых периодов, при наличии такового, и других допущениях, применение которых, по мнению руководства, является обоснованным в данной ситуации. При определенных условиях и с учетом разных предположений фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

(б) Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают остатки денежных средств, денежные средства на текущих счетах в банке, банковские депозиты и прочие высоколиквидные инвестиции с первоначальным сроком погашения не более девяноста дней, которые могут быть свободно конвертированы в определенную сумму наличных денег.

(в) Денежные средства с ограничением использования

К денежным средствам с ограничением использования относятся средства, снятие которых со счета ограничено юридически или договором.

(г) Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность отражена по стоимости реализации за вычетом резервов по сомнительной задолженности. Руководство рассчитывает данные резервы исходя из текущей информации относительно возможностей заказчиков по погашению их обязательств. Ранее списанные суммы, которые в последующем были погашены, признаются как доход.

(д) Налог на добавленную стоимость (НДС)

Налог на добавленную стоимость (НДС), возникающий при реализации продукции и оказании услуг, подлежит уплате в государственный бюджет в момент поступления платежей от покупателей. Входной НДС подлежит возмещению путем зачета против суммы задолженности по НДС по мере оплаты полученных товаров и услуг. НДС, уплаченный в составе капиталовложений, подлежит возмещению после ввода в эксплуатацию соответствующих основных средств. Такой зачет производится в соответствии с налоговым законодательством. НДС, относящийся к операциям купли-продажи товаров или предоставлению/получению услуг, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва по сомнительным долгам учитывается вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС. Соответствующее обязательство по НДС отражается в отчетности до момента списания дебиторской задолженности для целей налогообложения.

По окончании года принцип учета НДС был пересмотрен. НДС, относящийся к продаже товаров (выполнению работ, предоставлению услуг), подлежит уплате в бюджет сразу после поставки товаров (работ, услуг) или передачи имущественных прав покупателям. Входной НДС, возникающий при покупке (получении) товаров и услуг, обычно возмещается в зачет НДС с реализации. НДС, относящийся к операциям купли-продажи, предоставлению и получению услуг, расчеты по которым не завершены на отчетную дату (отложенный НДС), отражается в бухгалтерском балансе в развернутом виде и раскрывается отдельно в составе оборотных активов и краткосрочных обязательств. При создании резерва по сомнительным долгам учитывается вся сумма сомнительной задолженности, включая НДС.

(е) Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы отражены по наименьшей из оценок по стоимости приобретения или рыночной стоимости. Запасы отпускаются в производство или списываются на другие цели по средней себестоимости. Себестоимость запасов готовой продукции и незавершенного производства включает в себя соответствующую часть производственных накладных расходов.

Резерв под устаревание запасов рассчитывается на основании анализа медленно реализуемых и устаревших товарно-материальных запасов. Резерв по таким статьям создается в полном объеме.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(ж) Инвестиции в рыночные долговые и долевые ценные бумаги**

Рыночные долговые и долевые ценные бумаги состоят из инвестиций в корпоративные долговые и долевые ценные бумаги, над эмитентами которых Группа не осуществляет контроля и на которых она не оказывает значительного влияния. Группа классифицирует рыночные долговые и долевые ценные бумаги по трем категориям: предназначенные для торговли, удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи. Для определения стоимости всех таких ценных бумаг используются специальные идентификационные методы, позволяющие установить их стоимость.

Ценные бумаги, предназначенные для торговли

Ценные бумаги, предназначенные для торговли, приобретаются и удерживаются с целью их продажи в ближайшем будущем. В консолидированном бухгалтерском балансе ценные бумаги, предназначенные для торговли, отражены по их расчетной справедливой стоимости. Нереализованные прибыли и убытки от владения ценными бумагами, предназначенными для торговли, включаются в отчет о прибылях и убытках и совокупном доходе.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, представляют собой такие долговые ценные бумаги, которые руководство Группы намерено и имеет возможность удерживать до срока их погашения. Такие ценные бумаги отражаются по амортизируемой стоимости.

Суммы премии и дисконта амортизируются и отражаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе в течение всего срока обращения соответствующих ценных бумаг, удерживаемых до погашения, как корректировка дохода с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи

Все рыночные ценные бумаги, не включенные в состав предназначенных для торговли или удерживаемых до погашения, классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи.

Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, отражаются по справедливой стоимости. Нереализованные прибыли и убытки от владения ценными бумагами, без учета соответствующих налоговых последствий, исключаются из прибыли и отражаются в качестве отдельного компонента прочего накопленного совокупного дохода в составе акционерного капитала вплоть до момента реализации. Реализованные прибыли и убытки от продажи ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, определяются по специальному идентификационному методу по каждой инвестиции.

(з) Инвестиции в ассоциированные компании и нерыночные ценные бумаги***Инвестиции в ассоциированные компании***

Ассоциированные компании представляют собой предприятия, в которых Группа имеет существенное влияние, но не контролирует их финансовую и операционную деятельность. Инвестиции в ассоциированные компании учитываются по методу долевого участия. В консолидированную финансовую отчетность включается доля Группы в общей величине отраженных прибылей ассоциированных компаний с даты фактического начала оказания значительного влияния и до даты его фактического окончания.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(з) Инвестиции в ассоциированные компании и нерыночные ценные бумаги (продолжение)*****Инвестиции в нерыночные ценные бумаги***

Инвестиции в нерыночные ценные бумаги, над эмитентами которых Группа не имеет контроля или не оказывает на них значительного влияния, учитываются по себестоимости за вычетом резервов на любое снижение стоимости, имеющее постоянный характер. Резервы отражаются в отношении инвестиций в ценные бумаги компаний, испытывающих значительные финансовые затруднения, улучшение экономической ситуации в которых не ожидается в разумные сроки, или же компаний, находящихся в процессе банкротства.

(и) Основные средства***Активы в собственности***

Приобретенные основные средства отражены по стоимости приобретения за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Объекты незавершенного капитального строительства и оборудование, принятое к монтажу, учитываются в составе основных средств по первоначальной стоимости, и до запуска объектов в эксплуатацию амортизация на них не начисляется.

Последующие затраты

Затраты, возникающие при замене отдельно учитываемого компонента основных средств, капитализируются, а балансовая стоимость компонента подлежит амортизации. Прочие последующие затраты капитализируются только в том случае, если они увеличивают будущие экономические выгоды, связанные с объектом основных средств. Все прочие затраты признаются по статьям расходов в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе по мере их возникновения.

Капитализированный процент

Проценты капитализируются в связи со строительством и приобретением соответствующих крупных объектов. Капитализированный процент отражается как часть актива, к которому он относится, и амортизируется в течение срока полезного использования актива.

Амортизация

Амортизация начисляется линейным методом в течение расчетного срока полезного использования отдельных активов. Последующие капитализированные расходы амортизируются линейным методом в течение расчетного оставшегося срока полезного использования отдельных активов. Начисление амортизации начинается с момента введения актива в эксплуатацию. Амортизация не начисляется на активы, подлежащие выбытию, и на землю. Сроки полезного использования приведены ниже:

Здания и сооружения	25 - 40 лет
Машины и оборудование	15 лет
Транспортные средства	10 лет
Инфраструктура	20 лет
Прочее	5 лет

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(к) Гудвил и нематериальные активы**

Гудвил представляет собой превышение цены приобретения над справедливой стоимостью чистых активов, приобретенных в ходе объединения компаний. Согласно СПФУ № 142 «Гудвил и прочие нематериальные активы» (СПФУ 142) гудвил и нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования подлежат тестированию на обесценение как минимум раз в год и в период между годовыми тестами по мере изменения ситуации или обстоятельств, которые с большой вероятностью могут привести к их обесценению.

В соответствии с СПФУ 142 обесценение гудвила оценивается по методу справедливой стоимости. Группа определяет справедливую стоимость, используя дисконтированные потоки денежных средств. Тест на обесценение согласно требованиям СПФУ 142 предусматривает двухэтапный подход. На первом этапе компании должны провести сравнение справедливой стоимости «предоставляющей отчетность единицы» и ее балансовой стоимости. Единица, предоставляющая отчетность, представляет собой уровень, на котором рассчитывается обесценение гудвила, и определяется как операционный сегмент или на уровень ниже при выполнении определенных условий. Если справедливая стоимость единицы, предоставляющей отчетность, меньше ее балансовой стоимости, необходим второй этап для того, чтобы определить, произошло ли обесценение гудвила.

На втором этапе определяется сумма обесценения гудвила по сумме, на которую балансовая стоимость гудвила предоставляющей отчетность единицы превышает «предполагаемую» справедливую стоимость ее гудвила. Предполагаемая справедливая стоимость гудвила рассчитывается путем вычета справедливой стоимости всех материальных и нематериальных чистых активов предоставляющей отчетность единицы (как признанных, так и не признанных) из справедливой стоимости предоставляющей отчетность единицы (определенной на первом этапе).

Группа проводит необходимое ежегодное тестирование гудвила на обесценение на конец каждого календарного года.

Превышение справедливой стоимости приобретенных чистых активов над стоимостью приобретения определяется как отрицательный гудвил и распределяется между приобретенными внеоборотными активами, за исключением отложенных налогов, если таковые имеются до снижения их стоимости до нуля.

Нематериальные активы с ограниченным сроком полезного использования амортизируются линейным методом в течение наименьшего из сроков их полезного использования или юридически определенного периода.

(л) Обесценение долгосрочных активов

В случае каких-либо событий или изменения обстоятельств, которые указывают на то, что возмещение полной балансовой стоимости долгосрочных активов может стать невозможным, проводится анализ в отношении возможного уменьшения их стоимости. Возможность возмещения стоимости активов, находящихся в собственности и предназначенных для использования, определяется путем сравнения балансовой стоимости активов с недисконтированными будущими потоками денежных средств, ожидаемых к получению в результате использования этих активов. Если считается, что балансовая стоимость активов не может быть возмещена, сумма обесценения, отражаемая в финансовой отчетности, принимается равной сумме превышения балансовой стоимости актива над его справедливой стоимостью, которая обычно определяется на основе дисконтирования будущих потоков денежных средств. Активы, имеющиеся в наличии для продажи, которые соответствуют определенным критериям, оцениваются по наименьшей из их балансовой или справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(м) Пенсионное обеспечение и другие пенсионные выплаты**

Группа выполняет положения законодательства Российской Федерации по вопросам пенсионного обеспечения и социального страхования, согласно которым работодатель обязан делать взносы в Пенсионный фонд Российской Федерации, рассчитанные как определенный процент от текущей заработной платы до налогообложения. Данные платежи относятся на расходы по мере их осуществления. Группа также реализует программу пенсионного обеспечения с установленными выплатами и производит другие пенсионные выплаты (такие как: материальная поддержка бывшим сотрудникам, разовые выплаты в случае смерти или выхода на пенсию, юбилейные выплаты и т.д.). Программа не финансируется: компания производит выплаты из текущих доходов. Издержки на выплату пенсий рассчитываются на основе метода прогнозируемой условной единицы. Согласно этому методу затраты на выплату пенсий относятся на счет прибылей и убытков таким образом, чтобы распределить общую сумму затрат на выплату пенсий на весь срок работы сотрудников в соответствии с пенсионной частью плана. Актуарные прибыли и убытки амортизируются в течение среднего стажа работы сотрудников в той степени, в какой они превышают 10% от большей величины прогнозируемых обязательств по выплатам или плановых активов. Группа также реализует в отношении своих штатных работников не предусматривающую взносов программу пенсионного обеспечения с установленными выплатами. Заработанные пенсионные пособия, а также проценты по ожидаемым пенсионным обязательствам начисляются в соответствии с СПФУ № 158 "Учет программ пенсионного обеспечения с установленными выплатами и прочих пенсионных выплат работодателем".

(н) Налог на прибыль

Налог на прибыль учитывается по методу обязательств и активов. Отложенные налоговые активы и обязательства по налогу на прибыль отражаются в отношении будущих налоговых последствий, возникающих из-за разницы между балансовой стоимостью существующих активов и обязательств, отраженной в настоящей финансовой отчетности, и их налоговыми базами, а также операционных убытков и переноса налоговых возмещений на последующие периоды. Отложенные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления указанных временных разниц. В отношении отложенных налоговых активов, реализация которых маловероятна, Группа создает соответствующие резервы.

(о) Обязательства по выбытию активов

Обязательство, связанное с выбытием актива, отражается по справедливой стоимости в том периоде, когда оно возникает. Когда обязательство отражается впервые, соответствующая сумма капитализируется путем увеличения балансовой стоимости соответствующего долгосрочного актива. С течением времени обязательство увеличивается до его текущей стоимости в каждый период, а капитализированная стоимость амортизируется в течение расчетного срока полезного использования соответствующего актива. Группа несет обязательства, связанные с выбытием активов, в отношении основных производственных мощностей. Эти обязательства не имеют определенной даты, поскольку Группа намерена использовать эти активы в течение неограниченного срока.

(п) Кредиты и займы

Первоначально кредиты и займы отражаются по стоимости приобретения за вычетом дисконта или премии. Затраты по выпуску долговых обязательств отражаются как расходы будущих периодов и амортизируются в течение срока, на который выдан кредит или заем, как корректировка процентного дохода с использованием метода эффективной ставки процента. После первоначального признания кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с признанием всех разниц, возникающих между стоимостью приобретения и погашения, в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе в качестве расхода в течение срока, на который выдан кредит или заем, с использованием метода эффективной ставки процента.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

(p) Договорные и условные обязательства

Условные обязательства, включая затраты на экологическую реабилитацию, возникающие в результате поданных исков, начислений, судебных разбирательств, штрафов и других причин, отражаются в случае, если существует вероятность возникновения такого обязательства и сумма убытка может быть оценена с достаточной степенью точности.

(с) Отчетность по сегментам

Группа осуществляет свою деятельность в рамках одного сегмента - производства титановой губки и титановой продукции. Это заключение основывается на системе оценки руководством результатов деятельности и принятия производственных и инвестиционных решений. Все основные производственные предприятия и подразделения компаний расположены в Российской Федерации.

В 2006г. доля экспортных поставок Группы в денежном выражении составила 79% (в 2005 г.: 84%) от общего объема выручки.

(т) Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательство в том периоде, когда они были объявлены. Дивиденды по обыкновенным акциям ВСМПО, если они будут объявлены, подлежат выплате в российских рублях.

(у) Признание выручки

Выручка от продажи товаров признается в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе, когда имеется четкая договоренность, цена установлена или может быть определена, поставка осуществлена и ее получение надлежащим образом гарантировано.

(ф) Совокупный доход

Совокупный доход включает все изменения в капитале за период, источником которых не являются собственники.

(х) Расходы на охрану окружающей среды

Затраты, возникающие в ходе операционной деятельности относятся на расходы либо капитализируются в зависимости от необходимости. Затраты, возникающие в результате операций, осуществленных в предыдущих периодах, и не способствующие получению доходов в будущем, относятся на расходы. Обязательства отражаются в случаях, когда представляется вероятным проведение работ по восстановлению окружающей среды и объем затрат может быть оценен с достаточной степенью надежности. Эти обязательства могут включать такие недисконтированные затраты, как геодезические и геологические изыскания, вознаграждения, выплачиваемые консультантам, подготовка технико-экономических обоснований, оплата услуг сторонних подрядчиков и расходы на мониторинг. Уменьшение сумм оценок на сумму возможных исков о возмещении ущерба не осуществляется за исключением случаев, когда имеется реальная вероятность, что такое возмещение будет получено.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(ц) Финансовые инструменты**

Справедливая стоимость финансовых инструментов определяется с учетом различной рыночной информации и прочих методов оценки, которые считаются уместными. Однако для интерпретации рыночной информации в целях определения оценочной справедливой стоимости необходимо применять профессиональные суждения. Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов, дебиторской и кредиторской задолженности по основной деятельности, задолженности по налогу на прибыль и прочим налогам приблизительно соответствует их справедливой стоимости в силу краткосрочного характера данных инструментов. Рыночные ценные бумаги в консолидированных бухгалтерских балансах отражены по справедливой стоимости. Справедливая стоимость долгосрочных займов, полученных от независимых сторон, и реструктурированной задолженности по налогам приблизительно соответствует их балансовой стоимости, так как процентная ставка по данным инструментам сопоставима с действующими рыночными процентными ставками по аналогичным займам. Руководство считает нецелесообразным проводить оценку справедливой стоимости дебиторской и кредиторской задолженности по операциям со связанными сторонами.

(ч) Проценты

Проценты к получению признаются в консолидированном отчете о прибылях и убытках и совокупном доходе по мере их начисления. Все проценты и другие расходы, понесенные в связи с привлечением кредитов и займов, относятся на расходы по мере их возникновения в составе процентов к уплате, за исключением процентов, капитализируемых в составе стоимости долгосрочных активов, отвечающих соответствующим требованиям.

(ш) Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета

В сентябре 2006 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил СПФУ № 157 «Оценка по справедливой стоимости» (СПФУ № 157). Данный Стандарт определяет справедливую стоимость, устанавливает порядок оценки по справедливой стоимости согласно требованиям других стандартов и интерпретаций, которые разрешают или требуют проведение оценки справедливой стоимости, изменяет методы, использованные для оценки справедливой стоимости, и расширяет объемы информации, раскрываемой в отношении проводимой оценки. Датой вступления в силу Стандарта № 157 в отчетности является год, следующий после 15 ноября 2007 г., а также промежуточные периоды, попадающие под отчетный год. В настоящий момент Группа проводит оценку потенциального воздействия (если таковое будет иметь место) принятия СПФУ 157 на ее консолидированную финансовую отчетность.

В феврале 2007 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил СПФУ № 159 «Вариант оценки по справедливой стоимости финансовых активов и обязательств, включая поправку к СПФУ № 115» (СПФУ 159). Данный Стандарт предоставляет компаниям возможность оценки многих финансовых инструментов и некоторых других статей по справедливой стоимости. СПФУ 159 вступает в силу в отношении отчетности Группы с 1 января 2008 г.

В июне 2006 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил Интерпретацию № 48 «Учет неопределенности в расчете налога на прибыль» («FIN 48»). В FIN 48 оговариваются предельное значение признания и параметры оценки для признания в финансовой отчетности, а также оценка налоговой позиции, которая представлена или должна быть представлена в налоговой декларации. В Интерпретации также приводятся рекомендации в отношении прекращения признания, классификации, штрафных санкций и пеней, раскрытия информации, учета в промежуточные периоды и в переходный период. FIN 48 действует в отношении отчетности за финансовые годы, начинающиеся после 15 декабря 2006 г. Положения Интерпретации FIN 48 относятся ко всем налоговым позициям с момента ее первоначального применения, при этом поправка по кумулятивному эффекту отражается как корректировка вступительного остатка нераспределенной прибыли. В настоящий момент Группа проводит оценку потенциального воздействия (если таковое будет иметь место) принятия FIN 48 на ее консолидированную финансовую отчетность.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(ш) Новые интерпретации и стандарты бухгалтерского учета (продолжение)**

В апреле 2006 г. Совет по стандартам финансового учета США выпустил Заявление о позиции FASB № 6 в отношении Интерпретации № 46(R) «Определение вариативности, которую необходимо учитывать при применении Интерпретации № 46(R)» (FSP FIN 46(R)-6). В FSP FIN 46(R)-6 разъясняется, необходимо ли рассматривать определенные отношения, связанные с предприятиями с переменным участием, как переменное участие либо как факторы, вызывающие вариативность; также в данном документе указывается, что вариативность должна рассматриваться на основании анализа структуры предприятия. FSP FIN 46(R)-6 требуется применять перспективно ко всем предприятиям, с которыми Группа вступает в отношения впервые, а также ко всем предприятиям, к которым в соответствии с FIN 46(R) ранее предъявлялось требование о проведении анализа их деятельности в случае определенных событий, начиная с первого дня первого отчетного периода после 15 июня 2006 г. Разрешается досрочное применение данного Заявления в отношении периодов, по которым финансовая отчетность еще не выпущена. Допускается ретроспективное применение данного Заявления до даты первоначального применения FIN 46(R), однако оно не является обязательным; тем не менее, если компания принимает решение о применении данной интерпретации, она должна завершить применение FIN 46(R) не позднее окончания первого годового отчетного периода после 15 июля 2006 г. В настоящий момент Группа проводит оценку потенциального влияния (если таковое будет иметь место), которое может оказать на её консолидированную финансовую отчетность принятие FSP FIN 46(R)-6.

(щ) Недавно принятые изменения к стандартам бухгалтерского учета

В сентябре 2006 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил СПФУ № 158 «Учет пенсионных планов с установленным размером выплат и других пенсионных программ» в качестве поправки к СПФУ № 87, 88, 106 и 132(R) (СПФУ № 158). Данный Стандарт требует признания работодателем сверхфондового или внефондового статуса пенсионного плана с установленным размером выплат (кроме пенсионных планов группы работодателей) в качестве актива или обязательства в бухгалтерском балансе и признания изменений в статусе фондирования в течение года, когда данные изменения имели место, по статье совокупного дохода коммерческого предприятия. Данный Стандарт также требует оценки статуса фондирования плана на дату годового бухгалтерского баланса работодателя, с ограниченным числом исключений, и расширяет объем раскрываемой информации в отношении пенсионных планов с установленным размером выплат. Положения о признании и соответствующем раскрытии информации СПФУ 158 вступают в силу в отношении Группы с 31 декабря 2006 г., тогда как положения о дате оценки применяются с 31 декабря 2008 г. Влияние принятия СПФУ 158 было следующим:

Эффект от применения СПФУ 158 на отдельную позицию консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2006 г. (округленные значения)	До применения СПФУ 158	Эффект от применения СПФУ 158	После применения СПФУ 158
Задолженность по выплате пенсий	(30 004)	(12 622)	(42 626)
Нематериальные активы	6 282	(6 282)	-
Накопленный прочий совокупный пенсионный доход	-	18 904	18 904

В марте 2005 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил Интерпретацию № 47 «Учет условных обязательств по выбытию активов». В Интерпретации содержится требование о признании в учете обязательства в размере справедливой стоимости условного обязательства по выбытию актива, если его справедливую стоимость можно оценить с достаточной степенью надежности. Термин «условное обязательство по выбытию актива» означает юридическое обязательство предпринять меры по выбытию актива, при которых сроки и/или способ погашения обусловлены будущими событиями, которые могут находиться под контролем компании или нет. Интерпретация вступила в силу для Группы начиная с 31 декабря 2005 г. Принятие этой Интерпретации не оказало существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность Группы.

3 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)**(щ) Недавно принятые изменения к стандартам бухгалтерского учета (продолжение)**

В ноябре 2004 г. Совет по стандартам финансового учета выпустил СПФУ № 151 «Расходы на формирование и хранение запасов – изменение Бюллетеня исследований в области бухгалтерского учета (ARB) № 43, Глава 4», который вступает в силу для Группы начиная с 1 января 2006 г. Данный Стандарт вносит поправки в руководство, изложенное в Бюллетене исследований в области бухгалтерского учета (ARB) № 43, Глава 4 «Определение цены запасов», с целью разъяснения специфики учета ненормативных сумм издержек на простой оборудования, затрат на грузовые перевозки, погрузку-разгрузку и порчу товаров. Кроме этого, настоящий Стандарт требует отнесения постоянных накладных производственных расходов на стоимость обработки исходя из нормальной производительности производственных мощностей. Группа полагает, что принятие данного Стандарта не оказало существенного влияния на ее консолидированную финансовую отчетность.

(ы) Изменение классификации

Классификация некоторых сумм, отраженных в консолидированной финансовой отчетности за предыдущие периоды, была изменена в целях обеспечения сопоставимости данных в финансовой отчетности за текущий год. Такое изменение классификации не оказывает влияния на суммы чистой прибыли или акционерного капитала.

4 ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Денежные средства в банке – в долларах США	11 533	14 838
Денежные средства в банке – в рублях	13 233	2 966
Денежные средства в банке – в евро, швейцарских франках, английских фунтах	17 722	2 680
Денежные средства в кассе	30	5 698
Краткосрочные банковские депозиты	93	3 009
Прочие денежные эквиваленты	21	158
Итого денежные средства и их эквиваленты	42 632	29 349
Денежные средства с ограничением использования	2 248	2 477

В состав денежных средств с ограничением использования включено депозитное свидетельство на сумму 2 248 долл. США и 2 165 долл. США на 31 декабря 2006 и 2005 гг., соответственно. Депозитное свидетельство было заложено в качестве обеспечения выданного аккредитива на сумму 2 100 долл. США со сроком погашения 30 апреля 2007 г. Остаток денежных средств с ограничением использования на 31 декабря 2005 г. в сумме 312 долл. США представляет собой страховой депозит по банковской гарантии.

5 ИНВЕСТИЦИИ

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Совместное предприятие– Uniti LLC	18 035	11 971
Прочие инвестиции	1 952	1 632
Итого инвестиции	19 987	13 603

29 апреля 2003 г. Группа заключила договор с Allegheny Technologies Incorporated о создании совместного предприятия для маркетинга и реализации титановой продукции и услуг по переработке. Совместное предприятие представляет собой компанию Uniti LLC, зарегистрированную в Соединенных Штатах Америки. Группе принадлежит 50%-ная доля участия в совместном предприятии, которую она учитывает по методу долевого участия.

5 ИНВЕСТИЦИИ (продолжение)

В соответствии с договором, прибыли или убытки от совместного предприятия начисляются в соответствии с процентной долей в товарах и услугах, предоставленных Группой и включенных в продажи Uniti LLC. Процентная доля определяется как доля каждого участника, включенная в себестоимость реализованной продукции Uniti за указанный квартал. Таким образом, в 2006 и 2005 годах на Группу было отнесено соответственно 42.1% и 45.9% прибыли от совместного предприятия.

Следующая информация представляет собой свод бухгалтерского баланса Uniti на 31 декабря 2006 и 2005 гг.:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Оборотные активы	55 609	39 729
Основные средства за вычетом накопленной амортизации	140	192
Прочие активы	69	35
Итого активы	55 818	39 956
Краткосрочные обязательства	14 441	9 257
Итого обязательства	14 441	9 257
Капитал	41 377	30 699

Общая чистая выручка и чистая прибыль Uniti за год по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 года составили 206 327 долл. США и 29 332 долл. США; и 112 812 долл. США и 24 125 долл. США соответственно. Доля Группы в прибыли от Uniti в размере 14 833 долл. США и 8 260 долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 года соответственно, включена в прилагаемый консолидированный отчет о прибылях и убытках как отдельная статья после статьи «прибыль до учета доли меньшинства».

В 2006 и 2005 году продажи Группы на Uniti составили 83 720 долл. США и 51 165 долл. США соответственно.

В 2006 г. Группа получила распределения акционерам в виде денежных средств от Uniti в размере 7 354 долл. США. В январе 2007 Группа получила дополнительные распределения в размере 1 415 долл. США. В 2005 Uniti не утверждало и не выплачивало никаких распределений акционерам.

6 НАЛОГИ И ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
НДС к возмещению	87 809	62 938
Предоплата по налогам	20 783	2 780
Предоплаченные таможенные пошлины	942	623
Прочая дебиторская задолженность, не относящаяся к основной деятельности	8 987	5 348
Итого налогов и прочей дебиторской задолженности	118 521	71 689

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА

Примечания к консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2006 и 2005 гг. и за годы, закончившиеся на эти даты

(в тысячах долларов США, если нет указаний об ином)

7 ЗАПАСЫ ЗА ВЫЧЕТОМ РЕЗЕРВА

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Сырье и материалы	150 680	86 748
Незавершенное производство	89 921	87 000
Готовая продукция	198 419	148 042
За вычетом: резерва под устаревание запасов	(16 333)	(10 447)
Итого запасы за вычетом резерва	422 687	311 343

Запасы балансовой стоимостью 13 041 долл. США и 23 992 долл. США по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., соответственно, были переданы в залог в качестве обеспечения погашения определенных кредитов и займов Группы (Примечание 9).

8 ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА ЗА ВЫЧЕТОМ НАКОПЛЕННОЙ АМОРТИЗАЦИИ

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Земля	3 727	3 395
Здания и сооружения	161 326	137 189
Машины и оборудование	325 634	229 213
Транспортные средства	15 005	11 868
Передаточные устройства	24 184	21 251
Прочее	52 089	38 656
За вычетом накопленной амортизации	(190 318)	(149 494)
Остаточная стоимость	391 647	292 078
Незавершенное строительство	80 228	56 269
Авансы на строительство	47 618	22 580
Итого основные средства за вычетом накопленной амортизации	519 493	370 927

Балансовая и залоговая стоимость основных средств, заложенных в качестве обеспечения по кредитным договорам, составляет 50 892 долл. США и 53 701 долл. США на 31 декабря 2006 г. (49 826 долл. США и 49 626 долл. США на 31 декабря 2005 г.) соответственно (Примечание 9).

9 КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

	Валюта	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
КРУТКОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ			
Банковские кредиты			
Международный московский банк; процентная ставка ЛИБОР + от 2,2% до 3,0% (Примечание а)	(1)	74 300	55 743
Wachovia Capital Finance Corporation; процентная ставка от 7,073% до 8,250% (Примечание в)	(1)	36 853	18 564
Calion Rusbank; процентная ставка ЛИБОР + 1,25% (Примечание б)	(1)	13 894	25 000
РайффайзенБанк; процентная ставка ЛИБОР + от 2,15% до 3,0% (Примечание г)	(1)	27 480	-
РайффайзенБанк; процентная ставка ЛИБОР + от 2,3% до 3,0% (Примечание г)	(2)	11 437	-
Кредит – Днепр (Примечание д)		3 935	-
Проминвестбанк; процентная ставка от 13,0% до 20,0%	(1)	-	562
Проминвестбанк; процентная ставка от 13,0% до 20,0%	(4)	-	1 707
Внешторгбанк; процентная ставка 10%	(2)	-	4 202
Внешторгбанк; процентная ставка от 7,3% до 8,0%	(1)	-	19 500
Citibank; процентная ставка ЛИБОР + 3,0%	(1)	-	8 620
Прочее		496	26
Итого краткосрочные кредиты и займы, предоставленные независимыми сторонами		168 395	133 924

9 КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ (продолжение)

	Валюта	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ			
Банковские кредиты			
Международный московский банк; процентная ставка ЛИБОР + от 2,2% до 6,0% (Примечание а)	(1)	42 043	4 000
РайффайзенБанк; процентная ставка ЛИБОР + от 2,15% до 3,0% (Примечание г)	(1)	25 070	-
Проминвестбанк; процентная ставка от 13,0% до 20,0%	(1)	-	286
Прочее		105	-
Итого долгосрочные кредиты и займы, предоставленные независимыми сторонами		67 218	4 286

Все процентные ставки приводятся из расчета на год.

- (1) Кредиты и займы, предоставленные в долларах США;
- (2) Кредиты и займы, предоставленные в российских рублях;
- (3) Кредиты и займы, предоставленные в евро;
- (4) Кредиты и займы, предоставленные в других валютах.

Ниже приводится информация об остатках по наиболее значительным обеспеченным кредитам:

(а) Московский Международный Банк

Задолженность обеспечена залогом на товарно-материальные ценности (Примечание 7) и основные средства (Примечание 8). По условиям соглашения Группа так же должна поддерживать необходимый уровень денежных потоков через счета, открытые в банке.

Условия кредитов включают некоторые ограничения в отношении продажи активов, залога имущества, общей суммы заемных средств, изменения в составе держателей контрольного пакета акций, изменения в составе руководства Группы, невыполнения обязательств несвязанным сторонам (включая банк), банкротства и прочее.

Банк уполномочен Группой на непосредственное дебетование банковских счетов, открытых Группой для цели оплаты задолженности по займу.

Срок исполнения обязательств по долгосрочному займу – сентябрь 2009 г.

(б) Calion Rusbank

По условиям соглашений Группа обязана поддерживать определенный уровень поступления денежных средств на счета, открытые в банке. Условия кредитов включают некоторые ограничения в отношении продажи активов, залога собственности, экспортных контрактов, изменений в структуре руководства и составе держателей контрольного пакета акций, реорганизаций, дефолта по налоговым и прочим обязательствам, банкротства и прочего.

Банк уполномочен Группой на непосредственное дебетование банковских счетов, открытых Группой для цели оплаты задолженности по займу.

9 КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ (продолжение)

(е) Wachovia Capital Finance Corporation

14 января 2005 г. VSMPO Tirus US заключила Соглашение о предоставлении кредита и обеспечения с Wachovia Capital Finance Corporation на три года с даты данного Соглашения. В своей первоначальной форме данное Соглашение позволяет компании VSMPO Tirus US взять кредит на сумму до 25 млн. долл. США в форме возобновляемых кредитов, при этом до 10 млн. долл. США из этой суммы – в форме аккредитивов. 29 декабря 2005 г. в данное соглашение были внесены поправки с увеличением суммы кредитов в форме возобновляемых кредитов до 50 млн. долл. США. Сумма, доступная в форме возобновляемых кредитов, ограничена наименьшей суммой из двух: 50 млн. долл. США или суммой установленных процентов дебиторской задолженности, запасов готовой продукции, незавершенного производства и металлолома. Возобновляемые кредиты будут определены либо как кредиты «прайм-рейт», либо как кредиты по ставке в евродолларах. Кредиты в рамках данного Соглашения обеспечены правом залога на все активы VSMPO Tirus US.

Данное Соглашение включает некоторые ограничения, которые, среди прочего, ограничивают возможность VSMPO Tirus US принимать долговые обязательства, права залога, осуществлять инвестиции, платить дивиденды или выкупать обыкновенные акции; и требуют соблюдения положения о минимальной чистой стоимости материальных активов. VSMPO Tirus US также обязана поддерживать требование о наличии абонентской ячейки, по которому чистые поступления денежных средств используются для уменьшения суммы непогашенных кредитов. Соответственно, непогашенные остатки по кредитам классифицируются как краткосрочные обязательства. Проценты по кредитам «прайм-рейт» уплачиваются по базисной ставке. Проценты по кредитам по ставке в евродолларах подлежат уплате по ставке, равной скорректированной евродолларовой ставке плюс 1,75% годовых. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. четыре кредита по ставке в евродолларах оставались непогашенными на общую сумму 30 млн. долл. США и 15 млн. долл. США соответственно, процентные ставки по ним варьировались от 7,073% до 7,126%, и один кредит «прайм-рейт» на сумму 6 853 млн. долл. США и 3 564 долл. США оставался непогашенным. По состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. оставался непогашенным аккредитив на сумму 1 200 долл. США и 900 долл. США соответственно.

(е) РайффайзенБанк

По условиям соглашения, Группе необходимо поддерживать необходимый уровень денежных потоков через счета, открытые в банке.

Срок исполнения обязательств по долгосрочному займу – ноябрь 2008 г.

(д) Кредит-Днепр

Задолженность обеспечена залогом на материалы (Примечание 7).

10 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ И ПРОЧИМ НАЛОГАМ

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Отложенный НДС	311	1 187
Налог на прибыль	8 392	8 523
Налог на имущество	1 076	873
Прочие налоги	4 023	2 069
Резерв по налогам и сборам (Примечание 22)	30 314	29 132
Налог на прибыль и прочие налоги	44 116	41 784

11 ПРОЧИЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Авансы полученные	53 238	22 533
Задолженность по зарплате и социальному налогу	10 848	8 516
Векселя	-	279
Антидемпинговые пошлины (Прим. 22)	-	2 139
Прочая кредиторская задолженность	9 821	7 294
Итого краткосрочные обязательства	73 907	40 761

12 РЕСТРУКТУРИРОВАННЫЕ НАЛОГОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

До 1 января 2002 г. налоговые органы предоставили Компании право на 10-летнюю реструктуризацию налоговых обязательств (включая штрафы и пени). Эти налоговые обязательства подлежат погашению ежеквартальными равными взносами до 31 декабря 2011 г.

Право Компании на налоговую реструктуризацию зависит от своевременности уплаты как текущих, так и реструктурированных налогов (включая проценты). В случае досрочного погашения налоговых обязательств, Компания получает право на частичное или полное прощение соответствующих штрафов и пеней. В 2006 году Компания уплатила 1 622 долл. США (2005: 584 долл. США) реструктурированных налоговых обязательств, таким образом погасив их в полном объеме и обратилась в налоговые органы с просьбой предоставить частичное или полное прощение соответствующих штрафов и пени.

Соответствующее разрешение было получено в июне 2007 г. (Примечание 24), и поэтому компания не отразила обязательства по штрафам и пеням по реструктурированным налогам на 31 декабря 2006 г.

13 ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Пенсионная программа Группы включает разовые выплаты после выхода на пенсию, профессиональный пенсионный план и дополнительные выплаты сотрудникам после выхода на пенсию. Большая часть пенсионных выплат зависит от прошлых услуг участников. Расчет разовых выплат производится на основе основной заработной платы и в дальнейшем зависит от прошлого стажа работы участника на момент выхода на пенсию. По состоянию на 31 декабря 2006 года в пенсионной программе Группы участвовали 21 386 сотрудников, 10 507 пенсионеров и 2 303 бывших сотрудника, вышедших на пенсию, которые получали дополнительные выплаты от Группы (на 31 декабря 2005 г.: 21 498 сотрудников, 10 633 пенсионеров. Оценка дополнительных выплат не проводилась).

Пенсионный план с установленными выплатами предусматривает выплату пенсий по старости и пенсий по нетрудоспособности. Сотрудники АВИСМА также имеют право на пособие в случае смерти и по случаю юбилея в форме фиксированных денежных выплат.

У Группы нет программы пенсионного обеспечения с установленными взносами.

Последняя актуарная оценка этих пенсионных программ для целей ОПБУ США была проведена в сентябре 2007 года и датирована 31 декабря 2006 г.

Оценка была проведена на основе метода прогнозируемой единицы с применением дисконтной ставки 6,6% (2005 г.: 7%).

13 ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

	2006 г.	2005 г.
Изменение прогнозируемых пенсионных обязательств		
Прогнозируемые пенсионные обязательства (на начало года)	29 740	24 073
Стоимость услуг	1 818	1 414
Расходы по процентам	2 145	2 121
Актuarный убыток	2 157	2 940
Поправки	5 358	900
Выплаченные пенсии	(1 666)	(672)
Корректировка по пересчету валют	3 074	(1 036)
Прогнозируемые пенсионные обязательства (на конец года)	42 626	29 740
Компоненты чистых периодических пенсионных расходов		
Стоимость услуг	1 818	1 414
Расходы по процентам	2 145	2 121
Амортизация расходов прошлых лет	681	566
Признанные актуарные прибыли/убытки	103	-
Чистые периодические пенсионные расходы	4 747	4 101
Статус фондирования на конец года		
Статус фондирования	42 626	29 740
Непризнанный актуарный убыток	(6 435)	(3 961)
Непризнанная стоимость расходов прошлых лет	(12 469)	(6 983)
Чистая сумма, признанная до принятия СФУ (FAS) 158	23 722	18 796
Информация по пенсионным планам с накопленными обязательствами по выплате пенсий сверх стоимости активов плана		
Прогнозируемые пенсионные обязательства (ППО)	42 626	29 740
Накопленные пенсионные обязательства (НПО)	30 004	18 796
Справедливая стоимость активов плана	-	-
Суммы, признанные в отчете о финансовом положении, включают:		
Начисленные пенсионные обязательства	30 004	18 796
Нематериальные активы	(6 282)	-
Накопленный прочий совокупный доход (НПСД)	-	-
Чистая сумма, признанная до принятия СФУ (FAS) 158	23 722	18 796
2006 г.		
Внеоборотные активы		-
Краткосрочные обязательства		4 164
Долгосрочные обязательства		38 462
Чистая сумма, признанная после принятия СФУ (FAS) 158		42 626
Суммы, признанные в		
Накопленном прочем совокупном доходе, включают:		
Чистый убыток		6 435
Стоимость услуг прошлых лет		12 469
		18 904
2007 г.		
Суммы в строке «прочий совокупный доход», которые должны быть отражены в Чистых периодических пенсионных расходах за год, закончившийся 31 декабря 2007 г.:		
Чистый убыток		217
Стоимость услуг прошлых лет		1 256
		1 473

13 ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

Следующие пенсионные выплаты, отражающие будущий стаж работы, при соответствующих условиях планируются к выплате:

	Пенсионные выплаты
2007	4 178
2008	2 317
2009	2 734
2010	2 886
2011	3 076
Годы 2012-2016	17 090

Средневзвешенные допущения, использованные при определении пенсионных обязательств на 31 декабря	2006 г.	2005 г.
Ставка дисконтирования	6,60%	7,00%
Ставка увеличения заработной платы и пенсионных выплат	9,20%	8,15%
Выплачиваемые пенсии	5,00%	5,00%
Текучесть персонала	До 49 лет: 5% годовых После 50 лет: 0% годовых	До 49 лет: 5% годовых После 50 лет: 0% годовых
Смертность	Население России 1998 г.	Население России 1998 г.

Средневзвешенные допущения, использованные при определении чистых периодических пенсионных расходов на 31 декабря	2006 г.	2005 г.
Ставка дисконтирования	7,00%	9,18%
Ставка увеличения заработной платы и пенсионных выплат	8,15%	9,18%
Выплачиваемые пенсии	5,00%	6,00%
Текучесть персонала	До 49 лет: 5% годовых После 50 лет: 0% годовых	До 49 лет: 5% годовых После 50 лет: 0% годовых
Смертность	Население России 1998 г.	Население России 1998 г.

14 НАЛОГИ НА ПРИБЫЛЬ

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Текущие расходы по налогу на прибыль	97 578	68 309
Отложенное возмещение по налогу на прибыль	(9 465)	(17 985)
Итого расходы по налогу на прибыль	88 113	50 324

Группа рассчитывает отложенные налоги на прибыль в соответствии с положениями СПФУ №109 «Учет налогов на прибыль», применяя специальные положения, относящиеся к иностранным компаниям, использующим доллары США в качестве валюты отчетности.

Сальдо по отложенному налогу на прибыль было классифицировано в консолидированном бухгалтерском балансе следующим образом:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005г
Текущий отложенный налоговый актив	11 726	2 873
Итого отложенный налоговый актив	11 726	2 873
Долгосрочное отложенное налоговое обязательство	(35 005)	(33 751)
Итого отложенное налоговое обязательство	(35 005)	(33 751)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(23 279)	(30 878)

14 НАЛОГИ НА ПРИБЫЛЬ (продолжение)

В таблице ниже проводится сопоставление общей суммы затрат по налогу на прибыль и теоретической суммы затрат по налогу на прибыль, рассчитанной посредством применения российской ставки налога на прибыль к сумме прибыли до налогообложения и вычета доли меньшинства:

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Прибыль до налога на прибыль и доли меньшинства	277 313	121 943
Расчетная сумма налогового начисления по установленной законом ставке 24%	66 555	29 266
Увеличение налога на прибыль за счет:		
Эффекта применения разных ставок налогообложения	12 256	6 648
Расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не облагаемых налогом	9 302	14 410
Итого расходы по налогу на прибыль	88 113	50 324

Отложенные налоговые активы/(обязательства) включают разницы, возникающие между балансовой стоимостью и налоговой базой следующих активов и обязательств:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Отложенные налоговые активы:		
Запасы	2 254	1 462
Дебиторская задолженность	8 482	677
Кредиторская задолженность и начисленные расходы	3 775	6 146
Итого отложенные налоговые активы без учета резервов	14 511	8 285

Отложенные налоговые обязательства:

Основные средства	(35 002)	(33 751)
Нематериальные активы	(84)	-
Запасы	-	(282)
Дебиторская задолженность	-	(4 475)
Прочие активы	(128)	-
Нереализованная прибыль от изменения в оценке инвестиций	(210)	(193)
Кредиторская задолженность и начисленные расходы	(2 363)	(462)
Итого отложенные налоговые обязательства без учета резервов	(37 787)	(39 163)
Чистые отложенные налоговые обязательства	(23 276)	(30 878)

Нераспределенная прибыль иностранных дочерних компаний, признаваемая постоянно реинвестируемой, составила 90 270 долл. США и 37 523 долл. США на 31 декабря 2006 и 2005 гг., соответственно. На 31 декабря 2006 г. сумма непризнанных отложенных налоговых обязательств в отношении временных разниц, относящихся к инвестициям в иностранные дочерние компании, которые в основном постоянны по сроку существования, составила 13 980 долл. США (31 декабря 2005 г.: 5 629 долл. США).

15 УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

Уставный капитал ВСМПО включает следующие компоненты:

	Объявленные и выпущенные обыкновенные акции	Номинальная стоимость обыкновенной акции	Объявленные и выпущенные обыкновенные акции	Номинальная стоимость обыкновенной акции
	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2005 г.
ВСМПО	11 529 538	1 рубль	11 529 538	1 рубль

1 июля 2005 г. была осуществлена реорганизация ВСМПО и АВИСМА (Примечание 1), дочерней компании ВСМПО. Реорганизация была осуществлена в форме присоединения АВИСМА к ВСМПО за счет выпуска обыкновенных акций Компании в обмен на долю меньшинства в АВИСМА. В частности, в 2005 г. Компания выпустила 904 908 обыкновенных акций, которые были обменены на долю меньшинства в АВИСМА в пропорции 2:1 по обыкновенным акциям и 1:1 по привилегированным акциям. Миноритарные акционеры, голосовавшие против решения о реорганизации или не принимавшие участие в обмене акций, продали АВИСМА 1 053 обыкновенных акции и 2 671 привилегированных акции по цене 4 253,92 рубля за одну обыкновенную акцию и 2 137,92 рубля за одну привилегированную акцию.

По состоянию на 31 декабря 2004 г. Группа владела 970 акциями ВСМПО стоимостью 74 долл. США, выкупленными у акционеров. В 2005 г. эти акции были погашены. В соответствии с российским законодательством собственные выкупленные акции должны быть проданы либо погашены в течение одного года с даты покупки.

Каждая обыкновенная акция дает своему владельцу право участия в собраниях акционеров, право на получение дивидендов и в случае ликвидации предприятия - право на получение своей доли подлежащего распределению имущества при условии наличия достаточных средств.

Базовая чистая прибыль на обыкновенную акцию определяется путем деления суммы чистой прибыли на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находившихся в обращении в течение отчетного периода, с учетом обратного действия любого дробления акций. Для целей расчета базовой и разводненной прибыли на акцию среднее количество акций, находившихся в обращении в течение годовых периодов, закончившихся 31 декабря 2006 и 2005 гг., составляло 11 529 538 и 10 820 487 акций, соответственно.

Компания не имеет в обращении обыкновенных акций с потенциальным разводняющим эффектом.

В 2005 г. ВСМПО объявило о потенциально возможном выпуске 2 500 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 1 рубль за акцию. Эмиссия привилегированных акций не проводилась.

Распределение прибыли акционерам производится на основании данных бухгалтерской отчетности Компании как отдельного хозяйственного субъекта, составленной в соответствии с российскими правилами бухгалтерского учета, которые существенно отличаются от ОПБУ США. Российское законодательство устанавливает чистую прибыль как базу распределения. За 2005г., нераспределенная прибыль текущего года Компании, возможная к распределению в соответствии с положениями российского законодательства, по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., составила 518 279 долл. США и 285 717 долл. США, соответственно, по курсу на 31 декабря 2006 и 2005 гг., соответственно. Однако действующие законодательные и другие нормативные акты, регулирующие права распределения прибыли, могут иметь различные толкования, в связи с чем фактическая величина распределяемых резервов может отличаться от отраженной в указанной отчетности суммы.

В июне 2006 г. ежегодное общее собрание акционеров объявило дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. в сумме 37,88 руб. за акцию на общую сумму 16 156 долл. США.

В июне 2005 г. ежегодное общее собрание акционеров Компании объявило дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., в размере 29 рублей за акцию на общую сумму 11 102 долл. США. Сумма дивидендов к выплате на 31 декабря 2006 г. составила 75 долл. США (на 31 декабря 2005 г.: 68 долл. США).

16 СТРУКТУРА НАКОПЛЕННОГО ПРОЧЕГО СОВОКУПНОГО ДОХОДА

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Совокупная поправка по курсовой разнице	77 314	11 174
Чистая нереализованная прибыль от изменения оценки инвестиций	594	594
Дополнительный результат применения СПФУ 158	(18 904)	-
Итого накопленный прочий совокупный доход	59 004	11 768

17 КОММЕРЧЕСКИЕ, ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Затраты на персонал	44 813	46 729
Коммерческие расходы	19 042	15 207
Расходы по безнадежным долгам	18 843	5 543
Расходы по НДС	7 335	16 114
Резерв на устаревание запасов	6 303	167
Расходы на электроэнергию и прочие коммунальные услуги	4 768	2 656
Страхование	4 438	5 012
Резерв по пенсионным обязательствам	3 117	3 464
Материалы	1 523	2 132
Расходы на консультационные услуги	670	3 404
Расходы на НИОКР	566	1 278
Прочее	28 798	15 379
Итого коммерческих, общих и административных расходов	140 216	117 085

18 ОБЪЕДИНЕНИЕ КОМПАНИЙ И ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА

В 2005 г. Компания осуществила реорганизацию в форме присоединения АВИСМА к ВСМПО за счет выпуска акций Компании в обмен на 43,03%-ную долю меньшинства в АВИСМА (Примечание 15). Справедливая стоимость приобретенных чистых активов на дату приобретения составила 98 298 долл. США. Сумма возникшего по этой операции гудвила составила 55 774 долл. США. Стоимость приобретения составила 154 071 долл. США на основе расчетного значения справедливой стоимости выпущенных акций, отражающей стоимость одной акции в сумме 0,172 долл. США.

В ноябре 2005 г. ОАО «Корпорация ВСМПО – АВИСМА» приобрело 100% выпущенных в обращение акций шведской компании Carl.Edblom.titan AB, которой принадлежит контрольный пакет в размере 50,1% в ЗАО «Завод СЕТАБ Никополь», украинской компании, занятой в производстве и продаже бесшовных титановых труб, за денежное вознаграждение в сумме 9 000 долл. США. Справедливая стоимость приобретенных чистых активов составила на дату приобретения 7 000 долл. США. Сумма возникшего по этой сделке гудвила составила 2 000 долл. США. Это приобретение было осуществлено в соответствии с принятой Группой стратегией вертикальной интеграции, нацеленной на увеличение объемов продукции с высокой добавленной стоимостью. Приобретенная компания была консолидирована Группой в первый раз по состоянию на фактическую дату приобретения контроля, которой, по мнению руководства, является ноябрь 2006 г. Условные (гипотетические) результаты операций за годы, закончившиеся 31 декабря 2005 и 2004 гг., если бы объединение компаний было осуществлено в начале каждого из этих двух лет, составили бы, соответственно: выручка – 732 559 долл. США (показатель не подтвержден аудитом) и 528 167 долл. США (показатель не подтвержден аудитом), чистая прибыль – 70 528 долл. США (показатель не подтвержден аудитом) и 45 803 долл. США (показатель не подтвержден аудитом).

18 ОБЪЕДИНЕНИЕ КОМПАНИЙ И ДОЛЯ МЕНЬШИНСТВА (продолжение)

В данной таблице приводятся показатели стоимости приобретенных активов и обязательств, принятых в результате объединения компаний, определенные в соответствии с положениями СПФУ № 141. Справедливая стоимость основных средств была определена независимым оценщиком:

Оборотные активы	7 871
Основные средства	13 054
Прочие внеоборотные активы	375
Гудвил	2 000
Итого приобретенных активов	23 300
Краткосрочные обязательства	(10 910)
Отложенные обязательства по налогу на прибыль	(2 368)
Долгосрочные обязательства	(583)
Итого принятых обязательств	(13 861)
Долю меньшинства	(439)
Приобретенные чистые активы	9 000
За вычетом: приобретенных денежных средств	(10)
Приобретенные чистые активы за вычетом приобретенных денежных средств	8 990

19 ГУДВИЛ

Сальдо на 31 декабря 2004 г.	-
Приобретено в результате объединения компаний (Примечание 18)	57 774
Совокупная поправка по курсовой разнице	(223)
Сальдо на 31 декабря 2005 г.	57 551
Обесценение ранее приобретенного гудвила	(2 108)
Совокупная поправка по курсовой разнице	5 290
Сальдо на 31 декабря 2006 г.	60 733

Группа провела оценку на обесценение гудвила, приобретенного в результате объединения компаний (Примечание 18), по состоянию на 31 декабря 2006 г. По результатам этой оценки был признан убыток от обесценения гудвила на полную сумму, ранее отнесенную на шведскую компанию Carl.Edblom.titan AB и ее дочерние компании ("отчетная единица"). Основными факторами убытка от обесценения стали изменений в экономических условиях, повлиявшие на фактические и прогнозируемые результаты финансово-хозяйственной деятельности отчетной единицы. Справедливая стоимость отчетной единицы была определена на основе метода приведенной стоимости.

20 РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОДУКЦИИ, ПРИНАДЛЕЖАЩЕЙ ТРЕТЬИМ ЛИЦАМ

В 2004 г. Группа реализовала продукцию на сумму 27 214 долл. США, принадлежащую третьим лицам. В результате этого у Группы возникло обязательство произвести расчет за указанную продукцию. Соответственно, по этой реализации не была отражена какая-либо маржа прибыли, и в консолидированной финансовой отчетности было отражено обязательство на сумму справедливой стоимости продукции, которое будет подлежать переоценке по рыночной стоимости до момента осуществления окончательных расчетов за эту продукцию Группой. Соответствующее обязательство по состоянию на 31 декабря 2006 г. составило 18 978 долл. США (2005 г.: 32 016 долл. США). После осуществления расчетов по этой продукции Группа признает маржу прибыли на сумму разницы между справедливой стоимостью продукции и ее себестоимостью для Группы.

21 ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Информация об операциях со связанными сторонами представлена в соответствующих статьях основных форм консолидированной финансовой отчетности. Такие операции в основном включают операции с компаниями, связанными с акционерами, а также операции с компанией Uniti, LLC. (Примечание 5).

КОРПОРАЦИЯ ВСМПО-АВИСМА

Примечания к консолидированной финансовой отчетности на 31 декабря 2006 и 2005 гг. и за годы, закончившиеся на эти даты

(в тысячах долларов США, если нет указаний об ином)

21 ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ (продолжение)

Статьи бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках и совокупном доходе по операциям со сторонами, связанными с акционерами, за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., включают следующее:

Статьи бухгалтерского баланса:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Краткосрочные займы (Примечание а)	-	986
Итого дебиторской задолженности связанных сторон		986
Долгосрочные займы (Примечание г)	-	(2 494)
Итого кредиторской задолженности связанным сторонам	-	(2 494)

Статьи отчета о прибылях и убытках и совокупном доходе:

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Расходы на оплату консультационных услуг (Примечание б)	-	(4 921)
Управленческие услуги (Примечание в)	-	(1 668)

Краткосрочные займы

В 2005 г. связанным сторонам был выдан необеспеченный заем по ставке 4% годовых. Данный заем был погашен в 2006 г.

(б) Расходы на оплату консультационных услуг

Консультационные услуги, оказанные Группе связанными сторонами в 2005 г., были полностью оплачены до 31 декабря 2005 г.

(в) Управленческие услуги

Управленческие услуги были предоставлены Группе связанными сторонами в отношении иностранной дочерней компании. Они были полностью оплачены до 31 декабря 2005 г.

(г) Долгосрочные займы

В 2004 г. Группа получила беспроцентный и необеспеченный кредит от связанных сторон, подлежащий погашению в 2006 г., который был полностью оплачен до 31 декабря 2006 г.

Операции и расчеты с компанией «Uniti» LLC (Примечание 5) за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., включают следующее:

Статьи бухгалтерского баланса:

	31 декабря 2006 г.	31 декабря 2005 г.
Задолженность покупателей и заказчиков	8 689	6 157
Задолженность поставщикам и подрядчикам	(145)	(51)
Чистый остаток дебиторской задолженности	8 544	6 106

Статьи отчета о прибылях и убытках и совокупном доходе:

	Год, Закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
Продажи титановой продукции	83 720	51 165
Комиссионные расходы	(1 145)	(570)

22 РИСКИ И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Условия ведения деятельности. Экономике Российской Федерации по-прежнему присущи некоторые черты развивающегося рынка. В частности, неконвертируемость российского рубля в большинстве стран, жесткий валютный контроль, а также сравнительно высокая инфляция. Существующее российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

Хотя в экономической ситуации наметились тенденции к улучшению, экономические перспективы Российской Федерации во многом зависят от эффективности экономических мер, финансовых механизмов и денежной политики, реализуемой Правительством, а также от развития фискальной, правовой и политической систем.

Конвертируемость российского рубля. Будущая динамика обменного курса российского рубля к доллару США будет оказывать влияние на выраженную в долларах США рублевую учетную стоимость активов и обязательств Группы. Эта динамика также может оказать влияние на способность Группы реализовать активы, представленные в настоящей консолидированной финансовой отчетности в долларах США. Соответственно, пересчет рублевых величин в доллары США не должен истолковываться как свидетельство того, что данные рублевые величины были, могут быть или будут в будущем конвертированы в доллары США по указанному или по какому-либо иному обменному курсу.

Коммерческие риски

(i) Валютный риск. Минимизация рисков Группы, связанных со сбытом продукции, осуществляется посредством широкой географии продаж, позволяющей гибко реагировать на внезапное ухудшение конъюнктуры одного или нескольких рынков сбыта продукции на основе проводимого анализа существующих и потенциальных рынков сбыта продукции

Ни один покупатель не составил более 10% в общей выручке Группы за 2006 и 2005 гг. Руководство считает, что Группа не зависит от какого-либо конкретного покупателя.

Объем реализованной продукции за пределами Российской Федерации в денежном выражении за годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг. составляет 79% и 84% от общей величины реализованной Группой продукции, соответственно.

В целях получения валютной выручки Группа осуществляет экспортную реализацию. Поскольку Группа экспортирует значительную часть своей продукции, она подвержена валютному риску, а также глобальным экономическим и политическим рискам.

В связи с наличием активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, Группа подвержена риску, связанному с колебаниями обменного курса иностранной валюты. Чистая валютная позиция Группы по состоянию на 31 декабря 2006 г. представлена ниже:

	Долл. США	Евро	Другие валюты
Денежные средства и их эквиваленты	11 551	16 173	1 549
Дебиторская задолженность	72 406	48 741	10 785
Кредиторская задолженность и прочие обязательства	(25 564)	(6 074)	(8 945)
Краткосрочные займы	(92 982)	(2)	(3 876)
Долгосрочные займы	(67 218)	-	-

(ii) Риск изменения процентной ставки. Доходы Группы и ее потоки денежных средств от операционной деятельности по существу не подвержены риску изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена риску изменения процентной ставки в связи с изменением рыночной стоимости процентных краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов. Процентные ставки по кредитам и займам раскрыты в Примечании 9. Группа не имеет существенных процентных активов, кроме раскрытых в Примечании 4.

23 ДОГОВОРНЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Инвестиционные обязательства. Группа осуществляет программы строительства и модернизации оборудования. Инвестиционные программы периодически пересматриваются, и фактические затраты на строительство могут отличаться от вышеуказанных оценок в силу целого ряда причин, включая, в частности, общие условия ведения бизнеса; природоохранное законодательство; колебания валютного курса; стоимость и эффективность трудовых ресурсов, оборудования и материалов, используемых при строительстве; наличие и стоимость капитала. На 31 декабря 2006 г. сумма инвестиционных обязательств составляет 32 988 долл. США (на 31 декабря 2005 г.: 23 616 долл. США).

Налогообложение. Основная деятельность Группы осуществляется в России. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация данного законодательства руководством применительно к операциям и хозяйственной деятельности Группы может быть оспорена соответствующими местными, региональными и федеральными органами. События в экономической сфере России, в особенности последние, дают основания полагать, что соответствующие органы проявляют повышенную активность, направленную на применение через российскую судебную систему интерпретаций налогового законодательства, отличных от ранее применявшейся практики, в частности в отношении использования определенных коммерческих структур. При этом подобные интерпретации могут носить избирательный характер в отношении конкретных налогоплательщиков и отличаться от ранее принятых в налоговых органах подходов и практики. Неодинаковые по содержанию и избирательные интерпретации налогового законодательства со стороны различных государственных органов, а также непоследовательность их применения на практике создают дополнительные неопределенности в режиме налогообложения в Российской Федерации.

Налоговые декларации и сопутствующие документы являются объектом анализа и проверки со стороны ряда государственных органов, каждый из которых может начислить штрафы и пени. Финансовые периоды остаются открытыми для проверки вышеуказанными органами в течение трех календарных лет, предшествующих году, в котором проводится проверка (в течение одного года в случае проверки таможенными органами). При определенных обстоятельствах проверка может распространяться на более длительные периоды. Кроме того, в некоторых случаях новые налоговые правила практически имеют обратную силу. В результате таких проверок в Российской Федерации налогоплательщикам могут быть начислены значительные суммы дополнительных налогов, штрафов и пени, которые могут оказаться существенными для их финансового положения.

По мнению руководства, по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг. соответствующие положения законодательства интерпретированы им корректно и позиции Группы в связи с налоговым, валютным и таможенным законодательством, будут обоснованы. В тех случаях, когда, по мнению руководства, есть вероятность того, что такое положение не может быть сохранено, в настоящей консолидированной финансовой отчетности были начислены соответствующие суммы (Примечание 11). Руководство оценило на основе собственной интерпретации соответствующего законодательства, что существуют довольно значительные налоговые риски приблизительно на сумму 5 847 долл. США (31 декабря 2005 г.: 8 195 долл. США), которые, как считает руководство, вряд ли станут реальными обязательствами. Руководство продолжает следить за ситуацией, так как в юрисдикциях, где Группа осуществляет свои операции, законодательство и практика его применения подвержены изменению.

Безотзывная операционная аренда. VSMPO Tirus US арендует складские и офисные помещения, а также определенное оборудование на условиях безотзывной операционной аренды. Ниже приведен график минимальных арендных платежей в рамках указанной аренды по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.
2006 г.	-	782
2007 г.	595	568
2008 г.	400	381
2009 г.	210	200
2010 г.	103	94
2011 г.	6	-

За годы, закончившиеся 31 декабря 2006 и 2005 гг., арендные расходы составляли 841 долл. США и 810 долл. США соответственно.

23 ДОГОВОРНЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

Условные обязательства, связанные с охраной окружающей среды. Группа, как и предприятия, на базе которых она была создана, осуществляет свою деятельность в Российской Федерации в течение многих лет. Государственные органы постоянно пересматривают положения законодательства по охране окружающей среды и меры по его исполнению; в связи с этим Группа периодически проводит оценку своих обязательств по соблюдению такого законодательства. Обязательства отражаются в финансовой отчетности в том периоде, когда они определены. В настоящее время нельзя реально оценить размер экологических обязательств, которые могут возникнуть в результате принятия предложенных или каких-либо иных будущих законодательных актов или применения более строгих мер по соблюдению существующего законодательства. При текущем уровне законодательного регулирования вопросов охраны окружающей среды руководство полагает, что у Группы нет каких-либо вероятных обязательств в данной области, которые могли бы оказать существенное негативное влияние на финансовое положение и результаты деятельности Группы.

Юридические условные обязательства. В ходе обычной хозяйственной деятельности Группа участвует в ряде судебных разбирательств, являясь истцом или ответчиком. Хотя в настоящее время невозможно определить исход таких судебных процессов, разбирательств или иных претензий, руководство Группы полагает, что обязательства, которые могут возникнуть в этой связи, не окажут существенного негативного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.

Антидемпинговые претензии. В 2003 г. Министерство торговли США начало проверку VSMPO Tirus US и АВИСМА в связи с антидемпинговыми претензиями по поводу экспорта магния и магниевых сплавов из России. В 2004 г. VSMPO Tirus US и ее юристы принимали энергичные меры по защите интересов Группы в этом разбирательстве. Первоначально Министерство торговли США вынесло предварительное определение о введении штрафных санкций в размере 10,62% от стоимости ввозимого магния начиная с 1 октября 2004 г. В марте 2005 г. Министерство торговли США вынесло окончательное определение по этому вопросу, в соответствии с которым временные штрафные санкции были повышены до 21,71%. Дополнительные штрафные санкции, связанные с данным определением, однако, не повлияли на импортные пошлины, уплаченные до апреля 2005 г. Это определение обязывает VSMPO Tirus US соблюдать обязательство по антидемпинговой пошлине или вносить денежные депозиты в размере расчетных антидемпинговых пошлин при импорте магния в США. В 2006 и 2005 году антидемпинговые пошлины в размере 5 917 долл. США и 3 469 долл. США соответственно были отнесены на себестоимость реализованной продукции. На 31 декабря 2006 и 2005 года начисленные обязательства включали 2 139 долл. США по суммам, отнесенным на антидемпинговую закладную. С 1 октября 2004 года до 31 декабря 2006 г. начисления на закладную и денежные депозиты составили в итоге 10 232 долл. США.

В сентябре 2007 Министерство торговли США опубликовало окончательные результаты рассмотрения по антидемпинговым пошлинам на поставки магния из России и определило их на уровне 0,41% начиная с даты начала расследования (октябрь 2004 г.) до даты подачи заявления (март 2006) (Примечание 24). Соответственно, Группа признала доход по освобождению от обязательств по уплате пошлины в 2006 г. в полном объеме.

24 СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

В июле 2007 г. Группа учредила новую дочернюю компанию Tirus International SA (Лозанна, Швейцария). Создание компании направлено на обеспечение оперативной координации деятельности зарубежных торговых компаний Группы на мировых рынках.

В августе 2007 г. Группа объявила о создании совместного предприятия с компанией Боинг – ЗАО Ural Boeing Manufacturing (UBM). СП UBM будет осуществлять механическую обработку титановых штамповок для использования в производстве самолета Боинг 787 Dreamliner. Первоначально компания объявила о планах по созданию совместного предприятия в апреле 2006 г., когда был подписан соответствующий меморандум о намерениях. Совместное предприятие с Ural Boeing Manufacturing создается в Верхней Салде (Свердловская область).

В октябре 2007 г. Группа приобрела 33% доли участия в уставном капитале компании ООО «Горнорудная компания Уральское золото», обладающем лицензией на геологическое изучение, разведку и добычу молибденовых руд на Южно-Шамейском месторождении. Участие Группы в доле уставного капитала горнорудной компании связано с планомерной реализацией шагов по выстраиванию надежной системы поставки сырья и материалов для достижения основных стратегических целей корпорации в обеспечении плана увеличения выпуска титановых изделий для крупнейших авиастроительных компаний.

В июне 2007 г. ежегодное общее собрание акционеров объявило дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. в сумме 50,83 руб. за акцию на общую сумму 22 674 долл. США.

24 СОБЫТИЯ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ (продолжение)

20 декабря 2007 г. компания Uniti утвердила распределение прибыли акционерам. Сумма, выплаченная Tirus US 21 декабря, составила 2 127 долл. США.

11 сентября 2007 г. Министерство торговли США установило окончательную антидемпинговую пошлину на поставки магния из России в США на уровне 0,41% за период с октября 2004 г. по март 2006 г. (Примечание 23).

В июне 2007 г. уполномоченные налоговые органы подтвердили право Группы на частичное прощение штрафов и пеней по реструктурированным налоговым обязательствам (Примечание 12).

В июне 2007 г. Группа выдала поручительство по кредиту связанной стороне на сумму 45 млн. долл. США сроком на три года. По условиям контракта Группа несет солидарное обязательство перед кредитором и в случае выполнения обязательств дебиторами полностью передает права кредиторов дебиторам. Целью выдачи кредита послужило приобретение получателем кредита компаний-выгодоприобретателей, владеющих акциями Группы.