

**ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
ВСМПО**

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ,
ПОДГОТОВЛЕННАЯ В СООТВЕТСТВИИ С ОБЩЕПРИНЯТЫМИ
ПРИНЦИПАМИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ**

**ЗА ОТЧЕТНЫЕ ПЕРИОДЫ ПО СОСТОЯНИЮ НА
31 ДЕКАБРЯ 2003 И 2002 ГГ.**

(С ОТЧЕТОМ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ)

ОГЛАВЛЕНИЕ**СТРАНИЦЫ**

Отчет независимых аудиторов	-
Консолидированный балансовый отчет	1
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	2
Консолидированный отчет о движении наличности	3
Консолидированный отчет об изменениях капитала компании и общего дохода	4
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	5-21

ЗАО PricewaterhouseCoopers Audit
Космодамианская набережная, 52, здание 5
115054 Moscow
Россия
Телефон +7 (095) 967 6000
Факс +7 (095) 967 6001

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Вниманию акционеров и членов Совета Директоров Открытого Акционерного Общества ВСМПО

Мы провели аудит прилагаемого консолидированного балансового отчета Открытого Акционерного Общества ВСМПО (“Компания”) и его дочерних компаний (вместе “Группа”) по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 гг., и сопутствующих консолидированных отчетов о прибылях и убытках, движении наличности, капитале компании и общем доходе по состоянию на конец вышеуказанных периодов. Ответственность за подготовку настоящей финансовой отчетности несет руководство Компании. Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о данной финансовой отчетности на основе проведенного аудита.

Мы провели аудит в соответствии с общепринятыми ревизионными нормативами Соединенных Штатов Америки. Данные нормативы требуют, чтобы аудит планировался и проводился таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает в себя изучение на основе тестирования доказательств, подтверждающих числовые показатели в финансовой отчетности и раскрытие в ней информации о финансово-хозяйственной деятельности. Также аудит включает в себя оценку соблюдения принципов и правил бухгалтерского учета, применяемых при подготовке финансовой отчетности, рассмотрение основных оценочных показателей, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности. Мы полагаем, что проведенный аудит представляет достаточные основания для выражения нашего мнения.

По нашему мнению, вышеуказанная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2003 и 2003 гг., а результаты ее деятельности и движение наличности на конец вышеуказанных периодов соответствуют общепринятым принципам бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки.

Москва, Российская Федерация
15 июня 2005 года

ВСМПО
Консолидированный балансовый отчет
(в тыс. \$ США)

	Примечания	31 декабря 2003	31 декабря 2002
АКТИВ			
Оборотные активы			
Наличность и эквивалент наличности	5	16,452	11,729
Ограниченная наличность	5	5,200	86
Краткосрочные инвестиции	6	2	125
Счет расчетов с покупателями, нетто-обеспечения в размере 1,028 \$ США (31 декабря 2002: 754 \$ США)		73,687	40,809
Авансы третьим сторонам, нетто-обеспечения в размере 721\$ США (31 декабря 2002: 225 \$ США)		11,220	15,334
Налоги и прочие причитающиеся суммы, нетто-обеспечения в размере ноль \$ США (31 декабря 2002: 482 \$ США)	7	48,975	30,165
Запасы, нетто	8	157,302	136,681
Предварительно оплаченные расходы и прочие оборотные активы		1,111	972
Итого оборотные активы		313,949	235,901
Внеоборотные активы			
Собственность, здания, сооружения и оборудование, нетто	9	261,327	196,404
Инвестиции	6	540	-
Ссуды связанным сторонам	6	32,771	21,821
Прочие необоротные активы		1,000	352
Итого актив		609,587	454,478
ПАССИВ, КАПИТАЛ КОМПАНИИ И МИНОРИТАРНАЯ ДОЛЯ			
Краткосрочные обязательства			
Заемствования – третьи стороны	10	(89,527)	(44,442)
Заемствования – связанные стороны	10	-	(194)
Счет расчетов с поставщиками		(20,103)	(11,121)
Подходный и прочие налоги	11	(12,676)	(9,242)
Реструктурированные налоги	13	(483)	(409)
Полученные авансы и прочие текущие обязательства	12	(21,735)	(15,782)
Налог на доход будущего периода	15	(14,104)	(10,128)
Итого краткосрочные обязательства		(158,628)	(91,318)
Долгосрочные обязательства			
Заемствования	10	(925)	(11,629)
Реструктурированные налоги	13	(9,661)	(9,321)
Начисленная пенсионная стоимость	14	(13,772)	(11,515)
Доход будущего периода		(32)	(41)
Налог на доход будущего периода	15	(20,770)	(9)
Итого пассив		(203,788)	(123,833)
Миноритарная доля	18	(35,523)	(38,636)
Обязательства и непредвиденные расходы	1	-	-
Капитал компании			
Акционерный капитал	16	(5,118)	(5,118)
Собственные акции компании		(955)	28,421
Прочий накопленный общий доход		(5,101)	-
Нераспределенная прибыль		(359,102)	(315,312)
Итого капитал компании		(370,276)	(292,009)
Итого пассив, капитал компании и миноритарная доля		(609,587)	(454,478)

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

ВСППО
Консолидированный отчет о прибылях и убытках
(в тыс. \$ США)

	Примечания	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Доходы от реализации			
Реализация титановой продукции		291,428	261,750
Реализация алюминиевой продукции		23,304	24,365
Реализация магния и его сплавов		52,695	49,202
Реализация ферротитана		11,931	11,189
Прочие доходы		22,413	29,540
Итого доходы		401,771	376,046
Использованные материалы и компоненты			
Расходы на транспорт, отгрузку и погрузочно-разгрузочные работы		(91,386)	(74,006)
Расходы на персонал		(8,924)	(10,560)
Коммунальные услуги		(53,850)	(45,190)
Амортизация		(52,353)	(39,525)
Прочие производственные затраты		(18,310)	(14,950)
Производственные затраты		(235,334)	(190,715)
Валовая прибыль		166,437	185,331
Налоги помимо подоходного			
Торговые, общие		(6,067)	(8,531)
и административные расходы	17	(75,896)	(58,363)
Социальные расходы		(10,287)	(8,143)
Прочие расходы		(536)	(136)
Операционные расходы		(92,786)	(75,173)
Операционная прибыль		73,651	110,158
Расходы на выплату процентов			
Курсовой убыток (3,265) (2,440)		(3,858)	(3,418)
Доход до уплаты подоходного налога и миноритарной доли		66,528	104,300
Подоходный налог			
	15	(22,096)	(30,609)
Доход до уплаты миноритарной доли		44,432	73,691
Миноритарная доля			
	18	(642)	(3,121)
Чистый доход		43,790	70,570

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.

ВСМПО
Консолидированный отчет о движении наличности
(в тыс. \$ США)

	Примечания	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Чистый доход		43,790	70,570
Корректировки для согласования чистого дохода с чистым доходом от операционной деятельности:			
Амортизация		18,468	15,072
Убыток от передачи собственности, зданий, сооружений и оборудования		-	134
Убыток от передачи долгосрочных инвестиций		695	-
Изменения налога на доход будущего периода	15	1,559	5,338
Влияние курсовой разницы на неоперационное сальдо		(4,984)	(552)
Безнадежные долги	17	1,344	2,538
Резерв для покрытия запасов	17	6,724	2,388
Миноритарная доля	18	642	3,121
Изменения оборотных активов и пассивов:		68,238	98,609
Счета расчетов с покупателями		(29,785)	(20,104)
Авансы		4,556	(2,358)
Налоги и прочие причитающиеся суммы		(15,293)	(2,658)
Запасы		(16,138)	(26,308)
Предварительно оплаченные расходы и прочие оборотные активы		(60)	(797)
Счета расчетов с поставщиками и начисленные расходы		7,760	1,202
Подходный и прочие налоги к уплате		1,842	2,770
Полученные авансы и прочие краткосрочные обязательства		4,893	(3,425)
Начисленная пенсионная стоимость		1,355	467
Наличность от операционной деятельности		27,368	47,398
Инвестиционная деятельность			
Капиталовложения		(41,280)	(37,617)
Ссуды, данные третьим сторонам	20	(11,051)	(13,347)
Ссуды, погашенные связанными сторонами	20	101	32
Покупка собственных акций		-	(21,489)
Ссуды, данные персоналу и третьим сторонам		138	(94)
Поступления от продажи собственных акций		29,376	-
Продажа доли в дочерней компании		723	-
Покупка дополнительной доли в дочерней компании		(3,842)	-
Приобретение дочерней компании	4	(27,666)	-
Изменения остатка ограниченной наличности	5	(4,902)	1,125
Чистая наличность, использованная в инвестиционной деятельности		(58,402)	(71,390)
Финансовая деятельность			
Поступления от краткосрочных займов – третьи стороны		34,111	20,183
Погашение краткосрочных займов – связанные стороны		(194)	(270)
Поступления от долгосрочных займов		-	15,986
Погашение долгосрочных займов		-	(5,000)
Погашение обязательств по выплате реструктурированного налога		(386)	(906)
Чистая наличность от финансовой деятельности		33,531	29,993
Влияние изменений валютного курса на наличность и эквивалент наличности		1,145	25
Влияние курсовой поправки на наличность и эквивалент наличности		1,081	-
Чистое изменение наличности и эквивалент наличности		4,723	6,026
Наличность и эквивалент наличности на 31 декабря 2002г. (за вычетом ограниченной наличности в размере 86 \$ США) и 2001 г. (за вычетом ограниченной наличности в размере 1,221 \$ США)	5	11,729	5,703
Наличность и эквивалент наличности на 31 декабря 2003г. (за вычетом ограниченной наличности в размере 5,200 \$ США)			

и 2002 г. (за вычетом ограниченной наличности в размере 86 \$ США)	5	16,452	11,729
Дополнительная информация о движении наличности:			
Выплаченный процент		4,750	3,971
Выплаченный подоходный налог		15,394	15,875

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.
Страница 3

ВСМПО
Консолидированный отчет об изменениях капитала компании и общего дохода
(в тыс.\$ США)

	Примеч.	Ацион. капитал	Собств. акции	Прочий общий доход	Нераспред. прибыль	Общий капитал компании
Баланс на 1 января 2002г.		(5,717)	16,489	-	(253,700)	(242,928)
Приобретенные собственные акции	16	-	21,489	-	-	21,489
Выкупленные акции		16 599	(9,557)	-	8,958	-
Прочий общий доход:						
Чистый доход		-	-	-	(70,570)	(70,570)
Баланс на 31 декабря 2002г.		(5,118)	28,421	-	(315,312)	(292,009)
Продажа собственных акций	16	-	(31,926)	-	-	(31,926)
К получению за собственные акции	16	-	2,550	-	-	2,550
Прочий общий доход:						
Чистый доход	16	-	-	-	(43,790)	(43,790)
Влияние изменения функциональной валюты на налог на доход будущего периода	2	-	-	19,875	-	19,875
Кумулятивная курсовая поправка	2	-	-	(24,976)	-	(24,976)
Баланс на 31 декабря 2003г.		(5,118)	(955)	(5,101)	(359,102)	(370,276)

Примечания являются неотъемлемой частью настоящей финансовой отчетности.
Страница 4

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

1 ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Открытое акционерное общество ВСМПО (“ВСМПО” или “Компания”) является одним из ведущих мировых производителей титана. Первоначально Компания была основана как государственное предприятие в 1933 году в Московской области, а в 1941 году была перемещена в город Верхняя Салда Свердловской области. Компания была приватизирована в форме акционерного общества в 1993 году. В 1993 году Компания была зарегистрирована как открытое акционерное общество в соответствии с Законом об акционерных компаниях Российской Федерации.

Основная деятельность Компании осуществляется в городе Верхняя Салда (Свердловская область) Российской Федерации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и местных органов власти Свердловской области. Основная продукция, производимая Компанией, - плавильные изделия, полуфабрикаты и штамповки из титана для авиакосмической, промышленной и прочих областей применения. Кроме того, Компания производит ферротитан, прессованные изделия из алюминия и полуфабрикаты и штамповки из специальных сталей. Продукция Компании продается как в Российской Федерации, так и за рубежом.

30 июня 1998 года Компания приобрела контрольный пакет акций Ависмы, крупнейшего российского производителя титановой губки. Приобретение было осуществлено путем обмена акций. Компания выпустила 3,492,000 (29.58%) новых обыкновенных акций в качестве оплаты за приобретенные 776,000 (52.64% всех или 70.18% акций с правом голоса) обыкновенных акций Ависмы.

Основная деятельность Ависмы осуществляется в городе Березники (Пермская область) Российской Федерации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации и местных органов власти Пермской области. Основная продукция, производимая Ависмой, - титановая губка и первичный магний. Основным покупателем губки, производимой Ависмой, является Компания, но Ависма также осуществляет продажи некоторого объема губки третьим сторонам в Российской Федерации и за рубежом.

Вслед за приобретением Ависмы и учреждения иностранных торговых компаний, ВСМПО и его дочерние компании сформировали вертикально интегрированную группу (“Группа”).

Прочие доходы Группы включают продажи стали и прочей продукции.

2 ПОДГОТОВИТЕЛЬНАЯ БАЗА

Компания, Ависма и другие российские дочерние организации ведут свой бухгалтерский учет в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации. Прилагаемая финансовая отчетность была подготовлена на основе принципов этого бухгалтерского учета и, при необходимости, скорректирована с целью приведения в соответствие, во всех существенных отношениях, с требованиями общепринятых принципов бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки (“ГААР США”).

Функциональная и отчетная валюта

Бухгалтерский учет Компании, Ависмы и других российских дочерних организаций ведется в российских рублях (“рубли”), и, в соответствии с законодательством Российской Федерации, Компания готовит свою финансовую отчетность, предусмотренную законом, и отчитывается перед акционерами в этой валюте.

Функциональной валютой Компании является рубль. Прилагаемая финансовая отчетность была подготовлена с использованием доллара США (\$ США) в качестве отчетной валюты Компании. Перевод в \$ США производился в соответствии с положениями СФАС № 52, Перевод иностранной валюты.

До 1 января 2003 года российская экономика характеризовалась гиперинфляцией. В соответствии с требованиями СФАС № 52, применимыми к гиперинфляционной рыночной экономике, денежные активы и пассивы, первоначально выраженные в \$ США, были указаны в своих первоначальных суммах в \$ США. Денежные активы и пассивы, выраженные в иной валюте, были переведены в \$ США с использованием валютного курса, существующего на дату составления балансового отчета. Неденежные активы и пассивы,

которые были выражены в иной валюте помимо \$ США, были переведены в \$ США по валютному курсу, действующему на дату проведения сделки. Доходы и расходы, которые были получены или понесены в иной валюте помимо \$ США, были переведены в \$ США с использованием базы, приближающей валютный курс, существующий на дату проведения сделки. Прибыли и убытки, возникающие в результате перевода активов и пассивов в \$ США, были отражены в отчете о прибылях и убытках как курсовые прибыли и убытки.

Страница 5

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

2 ПОДГОТОВИТЕЛЬНАЯ БАЗА (продолжение)

С 1 января 2003 года российская экономика перестала характеризоваться гиперинфляцией. Соответственно, все денежные и неденежные активы и пассивы Компании, а также связанный остаток капитала, были переведены в рубли по текущему валютному курсу, существующему на 1 января 2003 года. В результате этого установилась новая база функциональной валюты для Компании. В период после 1 января 2003 года функциональная валюта, используемая в финансовой отчетности (рубль), была переведена в отчетную валюту (\$ США) с использованием ставок валютного курса на конец периода для активов и пассивов, средней ставки валютного курса за период для счетов прибылей и убытков, и исторических ставок для счетов капитала в соответствии с положениями СФАС № 52. В результате перевода валюты, кумулятивная курсовая поправка в размере 24,976 \$ США, которая составляет курсовые прибыли и убытки, была непосредственно зарегистрирована в капитале компании. Эффект от изменения функциональной валюты в размере 19,875 \$ США на налог на доход будущего периода также был непосредственно зарегистрирован в капитале компании. Кумулятивная курсовая поправка в период, когда российская экономика характеризовалась гиперинфляцией, не требовалась.

Заключительные ставки валютного курса Центрального Банка Российской Федерации на 31 декабря 2003 и 2002 гг. составляли 1 \$ США к 29.45 руб. и 1 \$ США к 31.78 руб., соответственно. Средневзвешенный годовой валютный курс составлял 30.69 и 31.35 рублей к 1 \$ США за каждый год, заканчивающийся 31 декабря 2003 и 2002гг. До 1992 года Государство установило официальный валютный курс Российского Рубля. Валютный курс Рубля тех периодов может отличаться от валютных курсов, которые могли существовать в условиях рынка. Для перевода основных средств, приобретенных до 1992 года, в \$ США, Компания использовала исторический валютный курс в размере 1 \$ США к 0.11 руб.

Валютные ограничения и контроль существуют в отношении перевода рубля в другие валюты. В настоящее время рубль не является конвертируемым за пределами Российской Федерации. На 31 декабря 2003 года компании Группы, зарегистрированные в Российской Федерации, должны были конвертировать 25% своих доходов в твердой валюте в местную валюту. Будущие колебания валютного курса рубля по отношению к \$ США окажут влияние на балансовую стоимость рублевых денежных активов и пассивов Группы. Подобные колебания могут также повлиять на способность Группы реализовывать неденежные активы, представленные в данной консолидированной финансовой отчетности в \$ США. Соответственно, любой перевод рубля в \$ США не должен рассматриваться как представление того, что эти суммы были или могли быть или будут переведены в \$ США по валютному курсу на дату составления балансового отчета или по какому-либо другому валютному курсу.

3 СУЩЕСТВЕННЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Для подготовки финансовой отчетности были использованы следующие принципы учетной политики. Данная учетная политика постоянно использовалась Компанией год из года.

Использование оценочных показателей. Подготовка финансовой отчетности в соответствии с ГААП США требует, чтобы руководство использовало оценочные показатели и предположения, влияющие на объявленные суммы активов и пассивов, раскрытие условных активов и пассивов на дату составления финансовой отчетности, а также доходы и расходы в течение отчетных периодов.

Оценочные показатели используются для учета таких позиций как условные обязательства, резерв по сомнительной задолженности; программы выплат служащим; сроки амортизации; резерв на оценку собственности, зданий, сооружений и оборудования; обязательства по выбытию активов; непредвиденные юридические и налоговые расходы; стоимость запасов; оценка инвестиций и определение того, когда

ослабление инвестиций не является временным; и налоги будущих лет. Оценочные показатели основываются, если это возможно, на историческом опыте и прочих предположениях, которые руководство считает целесообразными при данных обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от предположений в зависимости от обстоятельств.

Принципы консолидации. Консолидированная финансовая отчетность включает деятельность всех организаций, в которых Группа прямо или косвенно владеет или контролирует более 50% акций с правом голоса. Инвестиции в аффилированные лица и совместные предприятия, в которых Группа владеет от 20 до 50 процентов акций с правом голоса и на которые Группа оказывает существенное влияние, учтены с использованием долевого метода. Инвестиции в другие компании учтены по себестоимости и скорректированы с учетом ожидаемого ослабления. Балансы и сделки внутри группы, включая нереализованную прибыль на запасы, устранены при консолидации.

Признание доходов. Группа признает доход, когда существует твердое соглашение, цена зафиксирована, а установленные товары отгружены заказчиком, право собственности передано, и сбор платежей разумным образом гарантирован.

Полученные авансы представляют наличность, полученную от заказчиков в счет будущих поставок товаров и услуг.

Страница 6

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
(в тыс. \$ США, если не указано иное)

3 СУЩЕСТВЕННЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Дебиторская задолженность. Дебиторская задолженность указана по себестоимости за вычетом резерва по сомнительной задолженности. Руководство определяет этот резерв на основе текущей информации по могущей быть взысканной дебиторской задолженности. Ранее списанные суммы, которые впоследствии взимаются, признаны как доход.

Наличность и эквивалент наличности. Группа рассматривает в качестве эквивалента наличности только те краткосрочные высоколиквидные инвестиции с первоначальным сроком 90 дней или менее, которые могут быть легко переведены в известные суммы наличности.

Оценка запасов. Запасы оценены по меньшей стоимости или по рыночной стоимости. Запасы сдаются в производство или иным образом списываются по средней стоимости. В случае с запасами готовой продукции или незавершенного производства, стоимость включает соответствующую долю производственных накладных расходов. Резерв на устаревание рассчитан на основе анализа неходовых и устаревших запасов.

Пенсии. Группа имеет установленный пенсионный план, не требующий взносов работников, для своих работников, работающих на полную ставку. Заработанные пенсии, а также проценты на планируемые пенсионные обязательства, начисляются в соответствии с ФАС № 87 “Расчет пенсий работодателем”.

Собственность, здания, сооружения и оборудование. Собственность, здания, сооружения и оборудование учтены по себестоимости. Износ учтен, преимущественно, с использованием линейного метода учета на основе ожидаемых сроков полезного использования активов, которые оцениваются следующим образом:

Здания и сооружения 25 – 40 лет

Машины и оборудование 15 лет

Транспортные средства 10 лет

Устройства для перемещения грузов 20 лет

Прочие 5 лет

Прибыли или убытки от продажи активов включены в операционную прибыль. Эксплуатационные расходы учтены как понесенные расходы. Проценты, связанные со строительством квалификационных активов, капитализированы как часть стоимости строительства. Строящиеся активы учитываются по себестоимости и не амортизируются до тех пор, пока не будут введены в эксплуатацию.

Ослабление активов с большим сроком службы. Активы с большим сроком службы анализируются на предмет ослабления всякий раз, когда события или изменившиеся обстоятельства указывают на то, что балансовый показатель актива не может быть восстановлен. Восстановление имеющихся и используемых активов измеряется путем сравнения балансового показателя актива с будущим недисконтированным движением наличности, ожидаемым от актива. Если эти активы рассматриваются как ослабленные, ослабление, подлежащее признанию, измеряется суммой, на которую балансовый показатель актива превышает справедливую стоимость активов.

Общий доход. СФАС №. 130, Отчет об общем доходе, требует раскрытия всех изменений капитала. Разница между чистым и общим доходом Группы раскрывается в отчете о капитале и общем доходе.

Расходы на экологию. Расходы на текущую деятельность учитываются как затраты или капитализируются, в зависимости от обстоятельств. Расходы, связанные с существующими условиями, вызванными предыдущей деятельностью, и не вносящие вклад в будущие доходы, учитываются как затраты. Задолженность отражается, когда возможны исправительные меры и затраты можно разумным образом оценить. Задолженность может включать недисконтированные затраты, например, геодезические и геологические изыскания, гонорары консультантам, анализ осуществимости, расходы на сторонних подрядчиков и мониторинг. Оценочные показатели не снижаются посредством потенциальных претензий на восстановление, если восстановление не будет возможным.

Расходы на отгрузку и погрузочно-разгрузочные работы. Расходы на отгрузку и погрузочно-разгрузочные работы, связанные с закупками, включены в стоимость реализованных товаров.

Финансовые инструменты. Справедливая стоимость финансовых инструментов (наличность и эквивалент наличности, авансы, дебиторская и кредиторская задолженность) определяется со ссылкой на различную информацию о рынке и прочие методы оценки, которые считаются целесообразными. На 31 декабря 2003 и 2002 гг., справедливая стоимость финансовых инструментов, имеющихся у Группы, не отличалась materially от их зарегистрированной балансовой стоимости.

Страница 7

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

3 СУЩЕСТВЕННЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

Налог на добавленную стоимость. Налог на добавленную стоимость (“НДС”), связанный с продажами и предоставлением услуг, подлежит уплате в налоговые органы после сбора дебиторской задолженности с заказчиков. Первоначальный НДС подлежит возврату в счет НДС с продаж после оплаты закупок. Первоначальный НДС, уплаченный в связи с капиталовложениями, подлежит возврату после ввода в эксплуатацию соответствующих основных фондов. Налоговые органы разрешают уплату НДС на основе нетто. НДС, относящийся к продажам /закупкам и предоставлению/использованию услуг, который не был уплачен на дату составления балансового отчета (отложенный НДС), признается в балансовом отчете на основе брутто и раскрывается отдельно как оборотный актив и пассив. При наличии резерва по сомнительной задолженности, убыток отражается на валовую сумму дебетовой части, включая НДС. Связанное обязательство по выплате НДС сохраняется до тех пор, пока дебетовая часть не будет списана в целях налогообложения.

Подходный налог. Активы и пассивы с отсроченным подходным налогом признаются как будущие налоговые последствия, относимые к разнице между балансовыми показателями существующих активов и пассивов, указанными в финансовой отчетности, и их соответствующими базами налогообложения. Активы и пассивы с отсроченным подходным налогом измеряются с использованием установленных налоговых ставок за периоды, в которые эти временные разницы будут отменены. Группа предоставляет резерв на оценку активов с отсроченным подходным налогом, реализацию которых она не рассматривает как более вероятную, чем не реализацию.

Обязательства по выбытию активов. Обязательство по выбытию активов отражается по справедливой стоимости за период, когда это обязательство было навлечено. Когда обязательство отражается первоначально, соответствующая стоимость капитализируется путем увеличения балансового показателя соответствующего

актива с большим сроком эксплуатации. Со временем обязательство приводится к своей текущей стоимости за каждый период, и капитализированная стоимость амортизируется по истечении ожидаемого срока полезного использования соответствующего актива. После урегулирования обязательства, оно либо покрывается на свою зарегистрированную сумму, либо несет прибыли или убытки. Согласно действующим требованиям законодательства Российской Федерации и различных контрактов, Группа оценила свои дисконтированные обязательства по выбытию активов с большим сроком эксплуатации как нематериальные.

Займы. Первоначально займы признаются по себестоимости, за минусом каких-либо понесенных операционных издержек. После этого займы отражаются по амортизированной стоимости, при этом разница между себестоимостью и выкупной стоимостью отражается в отчете о прибылях и убытках в качестве расхода в течение периода займа. Когда займы выкуплены или погашены до наступления срока, любая разница между полученной суммой и балансовым показателем немедленно отражается в отчете о прибылях и убытках в качестве дохода или расхода.

Обязательства и непредвиденные обстоятельства. Условные обязательства, включая затраты на восстановление окружающей среды, возникающие в результате претензий, оценок, судебных споров, пеней, штрафов и иных причин, отражаются, если возможно, таким образом, чтобы обязательство можно было оценить, а сумму оценки и/или восстановления можно было разумным образом определить.

Резервы. Резервы признаются, когда Группа имеет существующее правовое или подразумеваемое обязательство, возникшее в результате прошлых событий. Вероятно, потребуется отток ресурсов, заключающих в себе экономические преимущества, чтобы урегулировать это обязательство, и надежная оценка суммы обязательства.

Дивиденды. Дивиденды признаются в качестве обязательства за период, в который они объявлены.

Последние заявления касательно бухучета. В декабре 2003 года ФАСБ издало трактовку № 46R, Консолидация организаций с разными долями участия, которая явилась изменением к трактовке № 46, изданной в январе 2003 года. Данная трактовка касается консолидации деловых предприятий (организаций с разными долями участия), к которым стандартные условия консолидации (владение контрольным пакетом акций) не применимы. Данная трактовка фокусируется на финансовых интересах, означающих контроль. Она говорит о том, что при отсутствии четкого контроля посредством контрольного пакета акций, тот факт, что компания (разные доли участия) подвергается экономическим рискам и потенциальным вознаграждениям от активов и деятельности организаций с разными долями участия, является наилучшим доказательством контроля. Разные доли участия - это права и обязательства, которые передают экономические прибыли и убытки от изменений стоимости активов и пассивов организаций с разными долями участия. Разные доли участия могут возникнуть из финансовых инструментов, договоров на обслуживание и прочих договоренностей. Если предприятие владеет большей долей организации, оно будет являться первичным бенефициаром. Первичный бенефициар будет должен включить активы, пассивы и результаты операционной деятельности этой организации в свою финансовую отчетность. Группа примет эту трактовку в 2004 году. Принятие FIN 46R не предполагает материального воздействия на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Страница 8

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

3 СУЩЕСТВЕННЫЕ ПРИНЦИПЫ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ (продолжение)

В ноябре 2004 года ФАСБ издало ФАС № 151, Стоимость товарно-материальных запасов, поправку к АРБ № 43, Глава 4, Калькуляция цен товарно-материальных запасов, которая вступает в действие 1 января 2006 года. Данная поправка разъясняет бухгалтерский учет высоких затрат на неиспользуемые помещения, фрахт, погрузочно-разгрузочные работы и повреждения. Кроме того, стандарт требует, чтобы распределение фиксированных производственных накладных расходов на расходы на переработку базировалось на нормальных производственных мощностях. В настоящее время Компания проводит оценку влияния этого стандарта.

В декабре 2004 года ФАСБ издало ФАС № 123 (ревизия 2004г.). Данный стандарт требует, чтобы компании измеряли и признавали стоимость службы, полученной от своих работников в обмен на инструменты капитала,

на основании справедливой стоимости на дату предоставления. Дата вступления данного требования в действие – первый промежуточный отчетный период после 15 июня 2005 года. Группа полагает, что принятие данного стандарта не окажет существенного влияния на ее консолидированную отчетность.

В марте 2005 года ФАСБ издало трактовку № 47, Учет условных обязательств по выбытию активов.

Данная трактовка требует, чтобы организации отражали обязательство по справедливой стоимости условного обязательства по выбытию активов, если справедливая стоимость обязательства может быть разумно определена. Термин “условное обязательство по выбытию активов” относится к правовому обязательству на осуществление деятельности по выбытию активов, в которой сроки и (или) метод урегулирования обусловлены будущим событием, которое может или не может находиться в рамках контроля организации. Трактовка должна вступить в действие не позднее 31 декабря 2005 года и ее досрочное принятие поощряется. Группа полагает, что принятие этой трактовки в 2005 году не окажет существенного воздействия на ее консолидированную финансовую отчетность.

4 ПРИОБРЕТЕНИЯ

В декабре 2003 года Группа приобрела долю в размере 50.07% в компании Технолог, которая владеет некоторой свободной недвижимостью в Москве, за 28,286 \$ США. Группа приобрела этот актив преимущественно для инвестиционных целей. Некоторые стороны, имеющие отношение к акционерам, заключили обязательное соглашение с Группой на выкуп Технолога, и эта сделка была завершена в 2005 году (Примечание 22).

Справедливая стоимость приобретенных активов и принятых обязательств

Далее приводится информация о справедливой стоимости активов и пассивов, приобретенных и принятых соответственно при объединении компаний, определенной в соответствии с положениями СФАС № 141.

Оборотные активы	235
Внеоборотные активы	28,810
Итого приобретенные активы	29,045
Краткосрочные обязательства	(29)
Долгосрочные обязательства	(272)
Итого принятые обязательства	(301)
Миноритарная доля	(458)
Справедливая стоимость приобретенных нетто-активов	28,286

Страница 9

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

5 НАЛИЧНОСТЬ И ЭКВИВАЛЕНТ НАЛИЧНОСТИ

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Наличность в банке - \$ США	11,969	6,048
Наличность в банке – российский рубль	1,608	3,724
Наличность в банке - евро, швейцарский франк, фунты стерлингов	1,508	1,809
Кассовая наличность	21	18
Краткосрочные банковские депозиты	966	-
Прочие эквиваленты наличности	380	130
Ограниченная наличность	5,200	86
Итого наличность и эквивалент наличности	21,652	11,815

Краткосрочный банковский депозит на 31 декабря 2003 года был размещен в Международном Московском Банке по ставке 0.2% годовых на срок, истекающий 5 января 2004 года.

Ограниченная наличность на 31 декабря 2003 года включает депозит в размере 5,000 \$ США, размещенный в Международном Московском Банке и депозит в размере 200 \$ США, размещенный в Ситибанке. Группа

разместила депозит в размере 5,000 \$ США с целью обеспечения погашения краткосрочного займа, полученного ВСМПО Тирус ГмбХ у Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (Примечание 10).

На 31 декабря 2003 года ВСМПО Тирус США имел аккредитив Ситибанка в размере 200 \$ США, срок действия которого истек 31 июля 2004 года.

Аккредитив обеспечен залогом и передачей депозитного сертификата Ситибанка от имени ВСМПО Тирус США.

6 ИНВЕСТИЦИИ

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Краткосрочные инвестиции		
Ссуды, выданные третьим сторонам	2	101
Прочие краткосрочные инвестиции	-	24
Итого краткосрочные инвестиции	2	125
Долгосрочные инвестиции		
Ссуды, выданные связанным сторонам	32,771	21,821
Совместное предприятие - Uniti LLC	540	-
Итого долгосрочные инвестиции	33,311	21,821

Займы, выданные связанным сторонам на 31 декабря 2003 и 2002 года, беспроцентные и не имеют обеспечения. Как указано в Примечании 22, они были полностью погашены в 2004 году.

29 апреля 2003 года Группа заключила договор с Allegheny Technologies Incorporated о формировании совместного предприятия для целей маркетинговой деятельности продажи титановой продукции, а также предоставления услуг по переработке. Совместное предприятие организовано как Uniti, LLC. Группе принадлежит в совместном предприятии доля в размере 50%, что было определено с использованием долевого метода.

Доля Группы в убытке Uniti в размере 210 \$ США включает устранение доли прибыли Группы от запасов, и она включена в прочие доходы и расходы в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

Страница 10

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

7 НАЛОГИ И ПРОЧИЕ ПРИЧИТАЮЩИЕСЯ СУММЫ

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Возместимый НДС	32,187	21,864
Предварительно уплаченные налоги	11,076	5,196
Предварительно оплаченные таможенные пошлины	1,345	581
Прочие неторговые причитающиеся суммы	4,367	2,524
Итого налоги и прочие причитающиеся суммы	48,975	30,165

Возместимый НДС относится к первоначальному НДС, относящемуся к запасам, купленным и имеющимся в наличии для возврата в счет будущего НДС после урегулирования кредиторской задолженности, связанной с этими запасами.

8 ЗАПАСЫ, НЕТТО

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Сырье	43,712	39,642
Незавершенное производство	61,810	51,554

Готовая продукция	62,667	49,899
Минус: резерв на устаревание	(10,887)	(4,414)
Итого запасы, нетто	157,302	136,681

Запасы с балансовой стоимостью 23,124 \$ США и 19,202 \$ США на 31 декабря 2003 и 2002гг., соответственно, были заложены под некоторые займы Группы (Примечание 10).

9 СОБСТВЕННОСТЬ, ЗДАНИЯ, СООРУЖЕНИЯ И ОБОРУДОВАНИЕ, НЕТТО

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Земля	1,254	392
Здания и сооружения	94,654	85,537
Машины и оборудование	164,677	126,614
Транспортные средства	11,348	4,849
Устройства для перемещения грузов	18,268	16,411
Прочее	32,092	2,337
Минус: аккумулированная амортизация	(105,532)	(84,027)
Чистая балансовая стоимость	216,761	152,113
Ведущееся строительство	39,771	38,628
Авансы на строительство	4,795	5,663
Итого собственность, здания, сооружения и оборудование, нетто	261,327	196,404

Полностью амортизированные мощности составляют 33,809 \$ США на 31 декабря 2003 года и 28,374 \$ США на 31 декабря 2002 года.

Неиспользуемые мощности составляют 526 \$ США на 31 декабря 2003 года и 1,424 \$ США на 31 декабря 2002 года.

Балансовая и залоговая стоимость собственности, зданий, сооружений и оборудования, подлежащих залоговому праву в соответствии с договорами займа, составляет 34,463 \$ США и 47,605 \$ США на 31 декабря 2003 года (22,698 \$ США и 44,128 \$ США на 31 декабря 2002 года) соответственно (Примечание 10).

Страница 11

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

10 КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ

	Валюта	31 декабря 2003	31 декабря 2002
КРАТКОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ			
Банковские кредиты			
Сбербанк; процентная ставка от 7.2% до 10.5% (Примечание а) (1)		9,020	10,000
Сбербанк; процентная ставка от 16.0% до 19.0% (Примечание а) (2)		-	5,850
Внешторгбанк; процентная ставка от 7.0 % до 11.0% (Примечание б) (1)		15,751	-
Международный Московский Банк; процентная ставка LIBOR + от 3.3% до 8% (Примечание с) (1)		16,418	14,956
Ситибанк; процентная ставка LIBOR + от 3.35% до 3.5% (Примечание д) (1)		20,000	13,500
Credit Lyonnais; процентная ставка LIBOR + от 3.0% до 3.5% (Примечание е) (1)		7,112	-
Bayेरische Нуро-und Vereinsbank AG; процентная ставка 4.25% (Примечание ф) (1)		4,925	-
Международный Московский Банк; процентная ставка LIBOR + 4.25% (Примечание с) (1)		15,755	-
Прочие		546	136
Итого банковские кредиты –третьи стороны		89,527	44,442

Фирменные кредиты - связанные стороны

Союз ВС; беспроцентный кредит	(2)	-	194
Итого фирменные кредиты – связанные стороны		-	194
Итого краткосрочные займы		89,527	44,636

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ

Банковские кредиты

Международный Московский Банк (“ММБ”); процентная ставка LIBOR + 4.25% (Примечание с)	(1)	-	11,000
Итого банковские кредиты		-	11,000

Фирменные кредиты

Простые векселя; беспроцентные	(2)	679	629
Прочие фирменные кредиты; беспроцентные	(2)	246	-
Итого фирменные кредиты		925	629
Итого долгосрочные займы		925	11,629

График погашения кредита ММБ следующий:

2003	-	-
2004	-	11,000

Страница 12

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

10 КРАТКОСРОЧНЫЕ И ДОЛГОСРОЧНЫЕ ЗАЙМЫ (продолжение)

Все процентные ставки рассчитываются на годовой основе.

(1) кредиты в \$ США;

(2) кредиты в российских рублях;

Далее приведена подробная информация по существенным обеспеченным остаткам кредитов:

(a) Сбербанк

Кредиты обеспечены залогом титановой продукции (Примечание 8).

(b) Внешторгбанк

Кредиты обеспечены залогом собственности, зданий, сооружений и оборудования (Примечание 9) и запасов (Примечание 8). Кроме того, Группа должна иметь расчетный счет в банке для накопления сборов наличности. Кредиты содержат некоторые ограничительные условия, касающиеся продажи активов, залога собственности, зданий, сооружений и оборудования, общей суммы займа и прочие.

(c) Международный Московский Банк

Кредиты обеспечены залогом собственности, зданий, сооружений и оборудования (Примечание 9) и запасов (Примечание 8). Согласно условиям договоров Группа должна поддерживать определенный уровень движения наличности на счетах, открытых в банке, и выполнять ряд ограничительных условий. Группа уполномочила банк осуществлять прямое дебетование банковских счетов Группы с целью покрытия займа. Долгосрочный займ в размере 11,000 \$ США подлежит погашению в марте 2004 года.

(d) Ситибанк

Кредиты обеспечены залогом собственности, зданий, сооружений и оборудования (Примечание 9) и запасов (Примечание 8). Кроме того, Группа должна иметь расчетный счет в банке для накопления сборов наличности.

Согласно условиям договоров Группа должна выполнять ряд ограничительных условий, касающихся продажи активов, залога собственности, изменения состава акционеров-держателей контрольного пакета акций, общей суммы займа, сделок со связанными сторонами и прочих.

Кредиты на 31 декабря 2003 и 2002 гг. включают кредитные линии, открытые ВСМПО Тирус США в Ситибанке на суммы в размере 10,000 \$ США и 5,000 \$ США, соответственно. Сумма, доступная по условиям кредита, равна сумме, менее 10,000 \$ США или сумме, состоящей из (а) 80% приемлемой дебиторской задолженности и (б) менее 5,000 \$ США или 50% приемлемых запасов. Ежемесячная процентная ставка LIBOR плюс маржа в размере 1.83% и 2.06% подлежат оплате 31 декабря 2003 и 2002 года соответственно. Обеспечение кредитов по условиям кредитной линии включает все активы ВСМПО Тирус США (включая внеоборотные активы в размере 1,417 \$ США и оборотные активы в размере 45,752 \$ США) и резервный аккредитив в размере 10,000 \$ США, выданный Группой.

(e) Credit Lyonnais

Согласно условиям договоров Группа должна выполнять ряд ограничительных условий, касающихся залога активов, суммы экспортных доходов и прочих.

(f) Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Кредитная линия обеспечена гарантией Международного Московского Банка. Гарантия обеспечена депозитом Группы на сумму 5,000 \$ США, размещенным в Международном Московском Банке (Примечание 5).

Неиспользованные краткосрочные кредитные линии составляли 3,539 \$ США и 6,554 \$ США на 31 декабря 2003 и 2002 года соответственно.

Страница 13

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

11 ПОДОХОДНЫЙ И ПРОЧИЕ НАЛОГИ

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Отсроченный НДС	4,157	3,079
Подходный налог	2,225	1,215
Налог на собственность	1,160	894
Налог на транспортные средства	-	1,140
Прочие налоги	2,149	1,540
Резерв для уплаты налогов (Примечание 21)	2,985	1,374
Подходный и прочие налоги	12,676	9,242

Налог на транспортные средства был исключен в 2003 году.

12 ПОЛУЧЕННЫЕ АВАНСЫ И ПРОЧИЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Полученные авансы	9,142	6,878
Налог на заработную плату и социальный налог к уплате	7,500	4,724
Простые векселя	-	591
Прочие суммы к уплате	5,093	3,589
Итого полученные авансы и прочие краткосрочные обязательства	21,735	15,782

13 РЕСТРУКТУРИРОВАННЫЕ НАЛОГИ

До 1 января 2002 года Компания получила право от налоговых органов на 10-летнюю реструктуризацию своих налоговых обязательств (включая пени и просроченные проценты). Реструктурированное налоговое обязательство (за исключением пеней и просроченных процентов) несет процент в размере 5.5% годовых.

Налоговое обязательство должно быть погашено путем внесения равных ежеквартальных взносов к 31 декабря 2011 года.

Право Компании на реструктуризацию налогов обусловлено своевременной уплатой как текущих, так и реструктурированных налогов (включая проценты). В 2003 году Компания уплатила реструктурированные налоги в размере 386 \$ США. Если налоговое обязательство будет погашено с опережением графика, Компания получит право на частичное или полное прощение сопутствующих пеней и просроченных процентов.

14 ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

ВСМПО и его дочерняя компания АВИСМА имеют пенсионные планы, которые не финансируются и не требуют взносов работников.

Пенсионные планы были созданы в 1990 годы с учетом сроков службы, накопленных в предыдущие периоды. На 31 декабря 2003 года имелось 22,296 (31 декабря 2002: 21,826) активных работника и 10,842 (31 декабря 2001: 10,869) пенсионера. Плановых активов не имеется.

Актуарная оценка пенсионных планов была проведена по состоянию на 31 декабря 2001 года, а затем на 31 декабря 2002 и 31 декабря 2003гг. Оценка была проведена с использованием метода планируемого кредита при ставке дисконтирования 9.18% (2002: 9.18%).

Страница 14

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности
(в тыс. \$ США, если не указано иное)

14 ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА (продолжение)

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Пенсионные обязательства		
Работники	8,080	7,236
Пенсионеры	5,975	4,562
Итого	14,055	11,798
Статус фонда		
Планируемые пенсионные обязательства	14,055	11,798
Статус фонда	14,055	11,798
Непризнанные актуарные убытки	(306)	(283)
Непризнанная стоимость службы с учетом стажа	-	-
Курсовая поправка	23	-
Начисленные пенсионная стоимость	13,772	11,515

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Чистые периодическая пенсионная стоимость		
Стоимость службы	652	542
Издержки на уплату процентов	1,108	957
Чистая периодическая пенсионная стоимость	1,760	1,499
Изменения планируемых пенсионных обязательств		
Планируемое пенсионное обязательство (начальное сальдо)	11,798	11,048
Стоимость службы	652	542
Издержки на уплату процентов	1,108	958
Актуарные убытки	-	283
Выплаченные пенсии	(489)	(447)
Курсовая поправка	986	-
Курсовая разница	-	(586)

Планируемое пенсионное обязательство (конечное сальдо)	14,055	11,798
Предпосылки по состоянию на период:		
	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Ставка процента по дисконтируемым обязательствам	9.18%	9.18%
Ставка увеличения заработной платы	9.18%	9.18%

15 ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

	31 декабря 2003	31 декабря 2003
Затраты на уплату текущих налогов	20,537	25,271
Затраты на отсроченный налог	1,559	5,338
Итого затраты на уплату подоходного налога	22,096	30,609

Страница 15

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

15 ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ (продолжение)

Группа рассчитывает налог на доход будущего периода в соответствии с СФАС № 109, “Учет подоходного налога”, применяющего специальные положения для иностранных компаний, использующих \$ США в качестве отчетной валюты. СФАС № 109 требует, чтобы налог на доход будущего периода от внеоборотных активов рассчитывался в местной валюте путем сравнения с исторической базой налогообложения в местной валюте после соответствующей амортизации, но до индексирования как в целях бухгалтерского учета, так и в целях налогообложения. Остаток налога на доход будущего периода в местной валюте затем вновь переводится в \$ США с использованием валютного курса на конец периода. Колебания чистого объема налогов на доход будущего периода на 31 декабря 2003 и 2002гг. отражены следующим образом:

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Конец предыдущего периода	(10,137)	-
Отсроченный налог, начисленный непосредственно на капитал (Примечание 2)	(21,034)	-
На начало периода	(31,171)	(4,799)
Отчет о прибылях и убытках	(1,559)	(5,338)
Отсроченный налог, приобретенный в составе дочерней компании	595	-
Отсроченный налог, переданный в составе дочерней компании	(221)	-
Курсовой убыток	(2,518)	-
На конец периода	(34,874)	(10,137)

Операционная прибыль до уплаты налога согласуется с расходами на уплату подоходного налога следующим образом:

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Доход до резерва на уплату подоходного налога	66,528	104,300
Теоретически начисленный налог по законной налоговой ставке	15,967	25,032
Увеличение подоходного налога в результате:		
Эффектов различных налоговых ставок	916	152
Не подлежащих вычету расходов и не облагаемого налогом дохода	5,213	5,425
Итого расходы на уплату подоходного налога	22,096	30,609

Активы/(пассивы) с отсроченным налогом и кредит /(начисление) отсроченного налога в отчете о прибылях и убытках относятся к следующим позициям:

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Налоговый эффект будущих вычитаемых сумм:		
Собственность, здания, сооружения и оборудование	-	415
Запасы	6,000	1,478
Прочие активы	390	-
Налоговый эффект будущих налогооблагаемых сумм:		
Собственность, здания, сооружения и оборудование	(21,977)	-
Дебиторская задолженность	(18,180)	(10,905)
Кредиторская задолженность и начисления	(1,107)	(1,125)
Чистое обязательство по отсроченному налогу	(34,874)	(10,137)

Страница 16

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

16 АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Акционерный капитал включает в себя следующее:

	Уставный и выпущенный капитал	Номинальная стоимость акции	Уставный и выпущенный капитал	Номинальная стоимость акции
	31 декабря 2003	31 декабря 2003	31 декабря 2002	31 декабря 2002
ВСМПО	10,625,600	1 рубль	10,625,600	1 рубль

На 31 декабря 2001 года ВСМПО имело уставный капитал в размере 11,806,008 обыкновенных акций, выпущенных и не выкупленных самой компанией, номинальная стоимость составляла 1 российский рубль на акцию.

На 31 декабря 2002 года Группа имела дебиторскую задолженность за продажу и выдачу авансов на покупку собственных акций на общую сумму 28,421 \$ США, что рассматривалось как уменьшение акционерного капитала.

После ряда сделок, совершенных в 2003 году, Группа продала все свои собственные акции, что привело к возникновению чистой прибыли в размере 3,505, \$ США, из которых 2,550 \$ США не были реализованы на дату составления балансового отчета. На 31 декабря 2003 года в портфеле Группы не имелось собственных акций ВСМПО.

Каждая обыкновенная акция дает право акционеру принимать участие в общих собраниях акционеров, получать дивиденды и, в случае ликвидации, получить свою долю имеющихся и подлежащих распределению резервов. Бухгалтерская отчетность ВСМПО является основой для распределения прибыли и прочих сумм. Российское законодательство определяет основой для распределения чистую прибыль за текущий год. Тем не менее, данное законодательство и иные статутные права и положения могут подлежать юридическому толкованию. Следовательно, руководство полагает, что в настоящий момент не следует раскрывать сумму резервов, подлежащих распределению, в данной консолидированной финансовой отчетности. Дивиденды на обыкновенные акции ВСМПО, в случае их объявления, выплачиваются в российских рублях.

17 ТОРГОВЫЕ, ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

31 декабря 2003

31 декабря 2002

Расходы на персонал	27,216	21,568
Торговые расходы	15,272	11,466
НИОКР	5,186	3,371
Резерв на устаревание запасов	6,724	2,388
Расходы на безнадежные долги	1,344	2,538
Материалы	2,282	2,742
Коммунальные услуги	4,995	3,767
Прочие	12,877	10,523
	75,896	58,363

Страница 17

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

18 МИНОРИТАРНАЯ ДОЛЯ

Миноритарная доля относится, преимущественно, к дочерней компании Ависме, в которой Компания владеет долей в размере 61.78%.

В 2003 году Группа приобрела дополнительную долю в Ависме в размере 8.17% за наличный расчет в размере 3,842 \$ США. Справедливая стоимость приобретенных чистых активов составила 3,842 \$ США (за вычетом отрицательного гудвилла в размере 8,938 \$ США) на дату приобретения. Сразу же после приобретения Группа продала 3.03% доли Ависмы связанным сторонам за наличный расчет в размере 723 \$ США, реализовав убыток в размере 695 \$ США.

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
Конец предыдущего периода	38,636	-
Доля отсроченного налога, начисленного непосредственно на акционерный капитал (Примечание 2)	(1,158)	-
На начало периода	37,478	35,515
Доля чистого дохода дочерних компаний	642	3,121
Приобретенная миноритарная доля	(4,230)	-
Миноритарная доля в собственных акциях дочерней компании	(1,133)	-
Курсовой убыток	2,766	-
На конец периода	35,523	38,636

В 2004 году Компания начала процесс объединения с Ависмой (Примечание 22).

19 СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Балансовая и справедливая стоимость финансовых инструментов третьих сторон на 31 декабря 2003 и 2002гг. следующая:

	31 декабря 2003		31 декабря 2002	
	Балансовая стоимость	Справедл. стоимость	Балансовая стоимость	Справедл. стоимость
Наличность и эквивалент наличности	16,452	16,452	11,729	11,729
Краткосрочные долги	(89,529)	(89,529)	(44,636)	(44,636)
Долгосрочные долги	(925)	(925)	(11,629)	(11,629)

Балансовый показатель наличности и эквивалентов наличности и краткосрочных долгов соответствует справедливой стоимости вследствие короткого срока погашения инструментов.

Справедливая стоимость долгосрочных долгов основывается на процентных ставках, доступных в настоящее время Группе для выдачи долга с аналогичными условиями и оставшимися сроками погашения.

Страница 18

ВСМПО
Примечания к консолидированной финансовой отчетности
(в тыс. \$ США, если не указано иное)

Страница 19

20 СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Сделки со связанными сторонами раскрываются в каждом первоначальном консолидированном финансовом отчете. Эти сделки преимущественно представляют собой займы, полученные от и выданные сторонам, связанным с акционерами (Примечания 6, 10).

Движения займов, выданных третьим сторонам, связанным с акционерами, в течение 2002 и 2003 года, представляют следующее:

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
На начало периода	21,821	8,506
Займы, выданные связанным сторонам	11,051	13,347
Займы, погашенные и урегулированные связанными сторонами	(101)	(32)
Займы связанным сторонам – конец периода	32,771	21,821

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
На начало периода	(194)	(464)
Займы, оплаченные связанным сторонам – Союз ВС	194	270
На конец периода	-	(194)

Займы, выданные связанным сторонам, были погашены в 2004 (Примечание 22).

21 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НЕПРЕДВИДЕННЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА

Обязательства инвестиционного характера. Группа участвует в программах строительства и модернизации оборудования, оцениваемых на данный момент в размере 5,686 \$ США (31 декабря 2002г: 2,735 \$ США). Программы строительства подвергаются периодическому пересмотру, и фактические затраты на строительство могут отличаться от оценочных показателей по многим причинам, включая, среди прочего, общее состояние деловой конъюнктуры; экологические нормы; колебания валютного курса; стоимость и эффективность труда, оборудования и материалов, используемых для целей строительства, и наличие и стоимость капитала.

Операционная среда. Российская Федерация по-прежнему отличается некоторыми признаками, присущими развивающимся рынкам. Эти признаки включают, среди прочего, существование валюты, которая не является свободно конвертируемой в большинстве стран за пределами Российской Федерации, валютные ограничения и сравнительно высокий уровень инфляции. Налоговое, валютное и таможенное законодательство Российской Федерации зачастую подвергается различным интерпретациям и изменениям.

Наряду с тем, что в тенденциях развития экономики наблюдаются улучшения, будущее направление экономического развития Российской Федерации в значительной степени зависит от эффективности экономических, финансовых и валютных мер, предпринимаемых правительством, наряду с улучшениями в налоговой, правовой, регулирующей и политической сферах.

Налогообложение. Основная деятельность Группы осуществляется в России. Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство зачастую подвергается различным интерпретациям и изменениям.

Интерпретация данного законодательства руководством при осуществлении сделок и деятельности Группы может быть поставлена под вопрос соответствующими местными, региональными и федеральными властями. Следует отметить, что недавние улучшения в российской среде предполагают, что власти этой страны становятся более активными в своем стремлении придать законную силу, посредством российской судебной системы, интерпретациям налогового законодательства, в частности, в отношении использования некоторых коммерческих торговых структур, которые могут быть избирательными для конкретных налогоплательщиков, и которые могут отличаться от предыдущих интерпретаций или практик, используемых властями. Разная и избирательная интерпретация налоговых правил различными правительственными органами по-прежнему создает неопределенности в налоговой сфере Российской Федерации.

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

21 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НЕПРЕДВИДЕННЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА (продолжение)

Налоговые декларации, наряду с сопутствующей документацией, подлежат рассмотрению и проверке рядом органов, каждый из которых может налагать пени, штрафы и проценты. Периоды налогообложения являются открытыми для проверки органами за три календарных года, предшествующих отчетному году (один год в отношении таможи). В некоторых обстоятельствах проверки могут занимать более длительное время. Кроме того, в некоторых случаях, новые налоговые правила имеют обратную силу. В результате таких проверок в Российской Федерации могут быть наложены дополнительные налоги, штрафы и проценты, которые могут являться материальными для финансового положения налогоплательщиков.

На 31 декабря 2003 и 2002 года руководство полагает, что его интерпретация соответствующего законодательства является приемлемой, и налоговое, валютное и таможенное положение Группы будет устойчивым. В случаях, когда руководство считает, что, вероятно, положение не будет устойчивым, в этой консолидированной финансовой отчетности была начислена соответствующая сумма (Примечание 11). Руководство будет продолжать следить за ситуацией, так как юрисдикция, в которых Группа осуществляет свою деятельность, законодательство и практика продолжают развиваться.

Коммерческие риски

(i) Валютный риск. Группа минимизировала свои продажные риски, поскольку продажи осуществляются в широком географическом диапазоне, что позволяет Группе быстро реагировать на неожиданные изменения на одном или нескольких рынках продаж на основании анализа существующих и будущих рынков.

Экспорт Группы в денежном выражении составил в 2003 году 66% (2002: 59%) от общего объема продаж.

Группа использует экспортные продажи для создания прибыли в иностранной валюте. Так как Группа экспортирует значительную долю своего производства, она подвержена валютному риску, а также общим экономическим и политическим рискам.

Вследствие того, что активы и пассивы Группы выражены в иностранной валюте, Группа подвержена риску, возникающему в результате колебаний валютного курса. Задача Группы при управлении эффектами от колебаний иностранной валюты – минимизировать неустойчивость поступлений и движения наличности, связанную с изменениями ставок валютных курсов. Положение с чистой иностранной валютой на 31 декабря 2003 года:

	\$ США	Евро	Другая валюта
Наличность и эквивалент наличности	17,169	315	1,193
Дебиторская задолженность	27,740	6,245	14,050
Прочие оборотные активы	4,150	3,090	-
Выданные ссуды	32,771	-	-
Кредиторская задолженность и прочие обязательства	3,461	2,177	3,440
Краткосрочные займы	84,056	-	-

(ii) Процентный риск. Доход Группы и движение наличности от операций в значительной степени зависят от изменения рыночных процентных ставок. Группа подвержена процентному риску посредством колебаний рыночной стоимости процентных краткосрочных и долгосрочных займов. Процентные ставки по займам раскрыты в Примечании 10. Группа не имеет каких-либо существенных процентных активов помимо указанных в Примечании 5.

Страница 20

ВСМПО

Примечания к консолидированной финансовой отчетности

(в тыс. \$ США, если не указано иное)

21 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НЕПРЕДВИДЕННЫЕ ОБСТОЯТЕЛЬСТВА (продолжение)

Не аннулируемая аренда.

ВСМПО Тирус США арендует складские и офисные помещения и оборудование на условиях не аннулируемой операционной аренды. Далее приводится график минимальной арендной платы, требуемой в соответствии с условиями этой аренды на 31 декабря 2003 года:

2004	716
2005	602
2006	495
2007	296
2008	288
2009	48

Расходы на аренду составили 365\$ США и 288 \$ США за периоды, заканчивающиеся 31 декабря 2003 и 2002гг. соответственно.

Экологические обязательства. Группа и ее предшественник осуществляли свою деятельность в Российской Федерации в течение многих лет. Правительственные органы постоянно рассматривают экологические нормы и их соблюдение, и Группа периодически оценивает свои соответствующие обязательства. После их определения обязательства немедленно признаются. Результат экологических обязательств в соответствии с предлагаемым или будущим законодательством или строгого правоприменения действующего законодательства не может быть разумно оценен. Основываясь на существующем применении действующего законодательства, руководство полагает, что каких-либо вероятных обязательств, которые будут иметь материальный эффект на финансовое положение или операционные результаты Группы, не имеется.

Правовые обязательства. Группа является названным ответчиком в ряде судебных разбирательств, а также названной стороной в других судебных разбирательствах, возникающих в ходе нормальной деятельности Группы. Несмотря на то, что результат подобных судебных разбирательств не может быть в настоящее время определен, руководство полагает, что любые возникшие обязательства, не будут иметь материального негативного эффекта на финансовое положение или операционные результаты Группы.

Антидемпинг. На 31 декабря 2003 года ВСМПО Тирус США и Ависма проходили проверку в связи с антидемпинговой претензией, направленной в связи с поставками магния и его сплавов из России. Руководство энергично защищает интересы Группы в этом деле. Кроме того, на 31 декабря 2003 года ВСМПО Тирус США был вовлечен в проверку по системе общих преференций ("GSP"), что в будущем может привести к некоторому увеличению таможенных пошлин на импорт деформированного титана (Примечание 22).

22 ПОСЛЕДУЮЩИЕ СОБЫТИЯ

Все ссуды, данные связанным сторонам (Примечание 6), были погашены в августе 2004 года.

10 марта 2005 года ВСМПО заключило договор со связанной стороной на продажу своей доли в Технологее за наличный расчет в размере 30,270 \$ США. На дату составления данной финансовой отчетности (15 июня 2005г.) приблизительно 9,000 \$ США не уплачено и подлежит получению в течение 2005 года.

В сентябре 2004 года Министерство торговли США сделало предварительную оценку по антидемпинговой претензии, в результате чего импорт магния облагается временным штрафом в размере 10.62%, начиная с

октября 2004 года. В апреле 2005 года была проведена окончательная оценка, в результате которой была установлена временная штрафная процентная ставка в размере 21.71% на последующий импорт. ВСМПО Тирус США имеет возможность получить возмещение всех временных штрафов. Руководство продолжает энергично отстаивать интересы Группы в данном деле. На данном этапе невозможно оценить вероятность и суммы возмещения.

В сентябре 2004 года Министерство торговли США исключило статус GSP с деформированного титана, в результате чего, начиная с ноября 2004 года, на эту продукцию налагается 15% пошлина.

15 июня 2005 года ВСМПО получило окончательное разрешение Российской Федеральной Антимонопольной Службы на объединение с Ависмой.