

**Закрите Акціонерне Товариство**

**«Київстар Дж. Ес. Ем.»**

**Щорічний звіт**

**на початку та наприкінці року**

**31 грудня 2007 р.**

## Зміст

Зміст презентації.....	2
Сумісні бухгалтерські баланси станом на 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р.....	3
Сумісні звіти про прибутки станом на кінець року 31 грудня 2006 р. та 2007 р.....	4
Сумісний звіт про частки акціонерів на кінець року 31 грудня 2007 р.....	5
Сумісний звіт про рух ліквідності станом на кінець року 31 грудня 2006 р. та 2007 р.....	6
Переговори керівників та аналіз фінансового стану, результати операцій.....	8

## Зміст презентації

Посилання «ми», «нас» та «наший» і подібні слова належать до посилань на Закрите Акціонерне Товариство «Київстар Дж. Ес. Ем.». Наші супроводжувальні звіти про прибутки та рух ліквідності на кінець року 31 грудня 2006 та 2007 рр., наші сумісні бухгалтерські баланси на 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р. та наші сумісні звіти про частки акціонерів на кінець року 31 грудня 2007 р. були підготовлені згідно Міжнародних Стандартів про Фінансові Звіти (МЖФЗ) та представлені у сотнях доларів США, які були нашою валютою звітності.

Нашою основною валютою є українська гривня. Тому активи та заборгованості на 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р. здійснюються за заключним курсом на 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р. відповідно, а прибутки та витрати, які входять до сумісних звітів про прибуток на кінець 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р., здійснюються за щомісячним середнім курсом обміну у відповідні періоди; частки акцій, які входять до балансу, здійснюються за історичним курсом керування в день визнання відповідної акційної частки. Прибутки та збитки внаслідок здійснень сумісних фінансових звітів включені до іншого повного прибутку частки акціонерів.

Інвестори посилаються на Меморандум Пропозиції від 9 серпня 2004 р., посилаючись на 266 мільйонів доларів США, що складає 10.375% векселів учасників на 2009 р. та на Меморандум Пропозиції від 19 квітня 2005 р., посилаючись на 175 мільйонів доларів США, що складає 7.75% векселів учасників на 2012 р. (разом «Векселі»), виданих, але права зворотної вимоги, АТ Дрезденським Банком; з єдиною метою надання нам позики у розмірі 266 мільйонів доларів США та 175 мільйонів доларів США, та на Меморандум Обміну від 12 липня 2004 р. («Меморандум Пропозиції») з метою опису нашої справи, наших переговорів з керівниками та аналізу про фінансовий стан та результати операцій для встановлених тут періодів, а також інших справ, описаних тут (включаючи важливі облікові політики підприємства). Копії Меморандуму Пропозиції доступні для ревізії, їх можна отримати безкоштовно у звичайні робочі часи в робочі дні, у офісі Міжнародного Банку Дексія у м. Люксембург, у представника з номенклатури відносно Векселів.

**Сумісні бухгалтерські баланси станом на  
31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р.  
(тисячі доларів США, якщо не зазначено інше)**

	<b>31 грудня 2006 р.</b>	<b>31 грудня 2007 р.</b>
<b>АКТИВИ</b>	<i>(неперевірені)</i>	<i>(неперевірені)</i>
<b>Поточні активи</b>		
Готівка, еквівалент готівкою	514,643	<b>1,059,057</b>
Заборгованості фірми, нетто	55,472	<b>143,312</b>
Запаси	12,441	<b>10,332</b>
Передплати та інші поточні активи	32,587	<b>77,222</b>
Відстрочені витрати зв'язку	22,776	<b>18,780</b>
Відстрочений податковий актив	68,612	<b>70,752</b>
Відстрочені фінансові внески	4,359	<b>4,056</b>
	<hr/> 710,890	<hr/> <b>1,383,510</b>
<b>Непоточні активи</b>		
Власність, завод та обладнання, нетто	1,234,158	<b>1,349,133</b>
Нематеріальні активи, нетто	260,750	<b>274,840</b>
Відстрочені витрати зв'язку	16,643	<b>13,612</b>
Відстрочені фінансові внески	7,249	<b>3,191</b>
	<hr/> 1,518,800	<hr/> <b>1,640,776</b>
<b>Загальні активи</b>	<hr/> <b>2,229,690</b>	<hr/> <b>3,024,285</b>
<b>ЗАБОРГОВАНОСТІ ТА ЧАСТКИ АКЦІОНЕРІВ</b>		
<b>Поточні заборгованості</b>		
Рахунки до сплати	97,134	<b>230,867</b>
Аванси від замовників	19,564	<b>22,442</b>
Відстрочені прибутки	101,976	<b>122,121</b>
Відстрочені витрати зв'язку	33,522	<b>32,085</b>
Нараховані заборгованості	63,793	<b>89,899</b>
Похідні фінансові інструменти	8,931	<b>1,296</b>
	<hr/> 324,920	<hr/> <b>498,710</b>
<b>Непоточні заборгованості</b>		
Довгостроковий борг	509,969	<b>433,988</b>
Відстрочена податкова заборгованість	38,071	<b>36,238</b>
Відстрочені витрати зв'язку	31,159	<b>32,835</b>
	<hr/> 904,119	<hr/> <b>1,001,771</b>
<b>Частки акціонерів</b>		
Акційний капітал (10,687,389 та 10,687,389 загальних часток з номінальною вартістю в 50 грн., виданих та прострочених, станом на 31 грудня 2006 р. та 31 грудня 2007 р. відповідно)	123,201	<b>123,201</b>
Нерозподілений прибуток	1,188,546	<b>1,885,489</b>
Накопичений інший повний прибуток	13,824	<b>13,824</b>
	<hr/> 1,325,571	<hr/> <b>2,022,514</b>
<b>Загальні частки акціонерів</b>	<hr/> <b>1,325,571</b>	<hr/> <b>2,022,514</b>
<b>Загальні заборгованості та частки акціонерів</b>	<hr/> <b>2,229,690</b>	<hr/> <b>3,024,285</b>

**Сумісні звіти про прибутки на  
кінець року 31 грудня 2006 та 2007 рр.**  
(тисячі доларів США)

	<b>Кінець року 31 грудня 2006 р.</b>	<b>Кінець року 31 грудня 2007 р.</b>
	<i>(неперевірені)</i>	<i>(неперевірені)</i>
<b>Чисті прибутки</b>	1,705,674	<b>2,148,391</b>
Вартість обслуговування та продукції	(403,380)	<b>(527,102)</b>
<b>Валовий прибуток</b>	1,302,294	1,621,289
Експлуатаційні витрати	(208,938)	<b>(272,526)</b>
Витрати на рекламу та маркетинг	(85,220)	<b>(97,566)</b>
Знецінення та амортизація	(232,477)	<b>(298,495)</b>
	(526,635)	<b>(668,587)</b>
<b>Експлуатаційний прибуток</b>	775,659	<b>952,702</b>
Фінансові та інші прибутки (витрати):		
Витрати на сплату відсотків	(46,955)	<b>(43,719)</b>
Фінансові витрати	(4,123)	<b>(7,930)</b>
Прибуток від переказу іноземної валюти	1,096	<b>4,512</b>
Витрати на депозити	22,538	<b>45,751</b>
Інші неексплуатаційні витрати, нетто	1,026	<b>6,042</b>
	(26,418)	<b>4,656</b>
<b>Прибуток до прибуткових податків</b>	749,241	<b>957,358</b>
Витрати прибуткового податку	(195,993)	<b>(260,415)</b>
<b>Чистий прибуток</b>	553,248	<b>696,943</b>

**Сумісний звіт про частки акціонерів на  
кінець року 31 грудня 2007 р.**  
*(тисячі доларів США)*

	<b>Акційний капітал</b>	<b>Нерозподілені прибутки</b>	<b>Накопичений інший повний прибуток</b>	<b>Загальна сума</b>
<b>31 грудня 2006 р. (неперевірені)</b>	<b>123,201</b>	<b>1,188,546</b>	<b>13,824</b>	<b>1,325,571</b>
Чистий прибуток		696,943		696,943
<b>31 грудня 2007 р. (неперевірені)</b>	<b>123,201</b>	<b>1,885,489</b>	<b>13,824</b>	<b>2,022,514</b>

**Сумісний звіт про рух ліквідності станом на  
кінець року 31 грудня 2006 та 2007 рр.  
(тисячі доларів США)**

	<b>Кінець року 31 грудня 2006 р.</b>	<b>Кінець року 31 грудня 2007 р.</b>
	<i>(неперевірені)</i>	<i>(неперевірені)</i>
<b>Рух ліквідності від операційної діяльності банку:</b>		
Чистий прибуток	553,248	<b>696,943</b>
Поправки до узгодженого чистого прибутку до готівки без знижок		
Знецінення та амортизація	232,477	<b>298,495</b>
Норма для сумнівних рахунків	1,154	<b>1,559</b>
Відстрочений вигаш на податках	(2,022)	<b>(3,972)</b>
Амортизація відстрочених виплат зв'язку	3,560	<b>4,361</b>
Витрати/(прибутки) на похідні фінансові інструменти	2,506	<b>(1,547)</b>
Витрати на володіння власністю, заводом та обладнанням	2,189	<b>7,499</b>
Прибуток від обміну іноземної валюти	(654)	<b>(3,068)</b>
<b>Зміни у експлуатаційних активах та заборгованостях:</b>		
Заборгованості фірми	19,085	<b>(87,143)</b>
Запаси	5,865	<b>2,109</b>
Передплати та інші поточні активи	(11,167)	<b>(44,635)</b>
Рахунки до сплати	39,549	<b>135,989</b>
Аванси від замовників	3,215	<b>2,878</b>
Відстрочені прибутки	37,603	<b>20,145</b>
Нараховані заборгованості	1,611	<b>26,106</b>
Відстрочені витрати зв'язку та утримування	6,614	<b>7,269</b>
<b>Готівка без знижок, передбачена експлуатаційними операціями:</b>	<b>894,833</b>	<b>1,062,988</b>
<b>Рух ліквідності, яка використовуються у інвестиційній діяльності:</b>		
Прибутки від володіння власністю, заводом та обладнанням	488	<b>738</b>
Купівля власності, заводу та обладнання	(448,721)	<b>(350,755)</b>
Купівля нематеріальних активів	(114,166)	<b>(86,488)</b>
<b>Готівка без знижок, яка використовуються у інвестиційній діяльності</b>	<b>(562,399)</b>	<b>(436,505)</b>
<b>Рух ліквідності від фінансової діяльності:</b>		
Сплата похідного фінансового інструменту	(1,429)	<b>(4,069)</b>
Сплати за позицією Дрезденського банку	-	<b>(78,000)</b>
Сплата фінансових прибутків	(477)	-
<b>Готівка без знижок, яка використовуються у фінансовій діяльності</b>	<b>(1,906)</b>	<b>(82,069)</b>
Вплив змін обміну іноземної валюти на готівку та еквівалент готівкою	-	-
<b>Чистий приріст готівки та еквівалента готівкою</b>	<b>330,528</b>	<b>544,414</b>
<b>Готівки та еквівалент готівкою на початку періоду</b>	<b>184,115</b>	<b>514,643</b>
<b>Готівки та еквівалент готівкою в кінці періоду</b>	<b>514,643</b>	<b>1,059,057</b>

(продовження)

**Сумісний звіт про рух ліквідності**  
**станом на кінець року 31 грудня 2006 р. та 2007 р. (продовження)**  
(тисячі доларів США)

Додаткова інформація про рух ліквідності	Кінець року 31 грудня 2006 р.	Кінець року 31 грудня 2007 р.
Сплачена готівка протягом періоду:		
Відсоток	43,308	46,756
Прибутковий податок	<u>203,078</u>	<u>255,437</u>

**Дослідження керівництва та аналіз фінансового стану і результатів діяльності**

**Результати діяльності**

*Рік до 31.12.2007 порівняно з роком до 31.12.2006*

*Загальні доходи*

	Рік до 31 грудня	
	2006	2007
(в тисячах доларів США)		
<b>Загальні доходи:</b>		
Оплата за ефірний час і щомісячна оплата	1,077,150	1,416,817
З'єднання	360,728	442,940
Додаткові послуги	155,946	160,082
Плата за з'єднання	44,470	48,696
Плата за роумінг (від користувачів до власної мережі) та доступ до мережі	36,956	33,949
Дохід від роумінгу (від наших абонентів на інші мережі)	26,434	39,437

Інше

3,989

6,125

**ЗАГАЛЬНІ чисті доходи**

**1,705,674**

**2,148,391**

Наші чисті доходи збільшились до 26% від 1705,7 мільйонів доларів протягом 2006 року до 31 грудня до 2148,4 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, перш за все завдяки збільшенню оплати за ефірний час і щомісячної оплати, доходам за зв'язок і додаткові послуги і доходу від наших абонентів за з'єднання з іншими мережами.

Оплата за ефірний час і щомісячна оплата збільшено до 31,5% або 339,7 мільйонів від 1077,2 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 1416,8 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, де 65,9% є з наших чистих доходів протягом 2007 року до 31 грудня перш за все завдяки збільшенню використання хвилин в складеній кількості, і відображають зростання нашої бази абонентів. Число наших передплатних абонентів, збільшилось до 10,3% від 20 280 865 на 31 грудня 2006 до 22 362 587 на 31 грудня 2007. Число наших договірних абонентів збільшилось до 1% від 1 229 414 на 31 грудня 2006 до 1 241 399 на 31 грудня 2007. Середньомісячний дохід за абонента склав 7,8 доларів і 8,4 протягом років 2007 і 2006 до 31 грудня відповідно.

Дохід за зв'язок, який представляє дохід, за неперервне з'єднання дзвінків з інших мереж телекомунікаційних операторів з нашою мережею, збільшився до 228% від 5360,7 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 442,9 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня переважно завдяки збільшенню нашої абонентної бази і відповідному збільшенню в складеній кількості викликів, що надходили на нашу мережу.

Доходи від додаткових послуг збільшились до 3,2% або 449 мільйонів від 155,9 мільйона протягом 2006 року до 31 грудня до 160,9 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, де 7,5% є з наших чистих доходів протягом 2007 року до 31 грудня, перш за все завдяки збільшенню нашої бази абонентів, яка використовує ці послуги, і нашому збільшенню об'єму послуг передачі даних, які використовують наші абоненти протягом 2007 року до 31 грудня, порівняно з 2006 роком до 31 грудня.

Дохід за роумінг (від наших абонентів на інші мережі) збільшився до 49,2% від 26,4 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 39,4 протягом 2007 року до 31 грудня, де 1,8% є з наших чистих доходів протягом 2007 року до 31 грудня. Дохід від плати за роумінг представляє собою дохід від послуг, забезпечених для наших абонентів, які використовують мережі інших операторів GSM, подорожуючи в їх службовій області. Збільшення нашого доходу з роумінгу головним чином відображає збільшення складеної кількості хвилин, використаних нашими абонентами в мережі інших операторів



GSM, що керуються зростанням нашої бази клієнтів і збільшенням числа абонентів, які подорожують за кордон.

*Вартість послуг і продукції*

	Рік до 31 грудня	
	2006	2007
	(в тисячах доларів США)	
<b>Вартість послуг і продукції:</b>		
Плата за зв'язок та плата за надану лінію	(186,611)	(292,821)
Дисконт розповсюджувачів на передплатні картки і пакети	(103,999)	(103,917)
Комісія розповсюджувачів за залучення абонентів	(37,585)	(26,186)
Дозволи центрального офісу, оренда і підготовка	(28,842)	(40,196)
Витрати на роумінг (абоненти)	(25,279)	(37,799)
Передплатні картки і пакети	(17,565)	(21,905)
Мобільні телефони	(1,678)	(1,784)
SIM-картки	(1,821)	(2,494)
<b>ЗАГАЛЬНА вартість послуг і продукції</b>	<b>(403,380)</b>	<b>(527,102)</b>

Вартість послуг і продукції збільшилась до 30,7% від 403,4 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 527,1 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, перш за все завдяки збільшенню плати за зв'язок та за надану лінію, дозволи центрального офісу, оренду і підготовку, передплатні картки і пакети, витрати на роумінг, які впливають на комісійні винагороди розповсюджувачів за зменшення кількості залучених абонентів.

Плата за зв'язок та плата за надану лінію збільшилась до 56,9% від 106,2 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 292,8 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. Оплата за зв'язок збільшилась до 56,9% або 108,3 мільйонів від 183,0 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 291,5 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня перш за все завдяки збільшенню нашої бази абонентів і відповідно збільшенню наших об'ємів дзвінків. Плата за міжмережевий зв'язок – це оплата іншим операторам, зокрема Ukrtelecom, державному оператору стаціонарної мережі за дзвінки наших абонентів, що здійснювались на їх мережі. Витрати на орендовані лінії зменшились до 2,1 мільйонів від 3,5 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 1,4 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня переважно із-за зменшення в числі орендованих ліній протягом 2007 року до 31 грудня в порівнянні з таким же періодом 2006 року. Витрати на орендовані лінії – це оплата за трансмісійні лінії, які ми орендуємо між містами, щоб збільшити трансмісійні можливості нашої власної мережі.

Комісія розповсюджувачів за залучення абонентів зменшилась до 30,3% або 114 мільйонів від 37,6 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 262 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, де 5,0% є з нашої загальної вартості послуг і продукції протягом 2007 року до 31 грудня в порівнянні з 9,3% протягом 2007 року до 31 грудня. Зменшення комісії дилерів для контрактних абонентів викликані змінами в нашій політиці і процедурах розповсюдження.

Дозволи центрального офісу, оренда і підготовка збільшено до 39,4% або 11,3 мільйонів від 288 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 40,2 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 7,6% є з нашої загальної вартості послуг і продукції протягом 2007 року до 31 грудня. Це збільшення головним чином є результатом розширення інфраструктури нашої мережі. Витрати на роумінг збільшились до 49,5% або 12,5 мільйонів від 25,3 млн. протягом 2006 року до 31 грудня до 37,8 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 72% є з нашої загальної вартості послуг і продукції протягом 2007 року до 31 грудня, це збільшення є результатом збільшення нашої кількості дзвінків і є пропорційним до відповідного прибутку за роумінг (від наших абонентів на інші мережі).

Витрати на передплатні картки і пакети збільшились до 24,7% або 4,3 мільйонів від 17,6 млн. протягом 2006 року до 31 грудня до 21,1 млн. протягом 2007 року до 31 грудня. Це збільшення є результатом зросту кількості передплатних карток і пакетів, проданих і активованих протягом 2007 року до 31 грудня, порівняно з цим же періодом 2006, в результаті зросту бази наших абонентів.

*Витрати на основну діяльність*

Рік до 31 грудня

	2006	2007
	(в тисячах доларів США)	
<b>Витрати на основну діяльність:</b>		
Зарплати і соціальні внески	(83,755)	(121,722)
Ремонт, встановлення, дизайн власності і обладнання	(50,337)	(65,534)
Страховання	(10,559)	(12,077)
Генеральні і адміністративні	(12,590)	(21,145)
Оплата управління та консалтингу	(6,779)	(6,599)
Податки, окрім податку на прибуток	(6,785)	(6,630)
Оренда офісу	(5,193)	(8,800)
Відрядження	(7,109)	(6,397)
Банківські послуги	(1,356)	(1,276)
Знижка на сумнівні рахунки	(1,154)	(1,559)
Інші витрати на основну діяльність	(23,322)	(20,787)
<b>ЗАГАЛЬНІ витрати на основну діяльність</b>	<b>(208,938)</b>	<b>(272,526)</b>

Наші витрати на основну діяльність збільшились до 30,4% від 208,9 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 272,5 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, перш за все завдяки збільшенню заробітної плати і витрат на соціальні внески, ремонт, встановлення, дизайн власності і обладнання, витрат на страхування, генеральні і адміністративні витрати та оренда офісу.

Заробітна плата та соціальні внески збільшено до 53% або 38 мільйонів від 83,8 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 121,7 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 44,7% є з наших

загальних витрат протягом 2007 року до 31 грудня. Це збільшення, головним чином, є результатом розширення штату працівників, що було необхідно для здатності обслуговування збільшеної бази наших абонентів протягом 2007 року до 31 грудня порівняно з 2006 роком до 31 грудня. У 2007 році до 31 грудня в нас було 4,887 працівників на повний робочий день порівняно з 3,993 працівниками на повний робочий день в 2006 році до 31 грудня.

Витрати на ремонт, встановлення, дизайн власності і обладнання збільшені до 30,2% або 15,2 мільйонів від 50,3 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 121,7 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 24,0% є з наших загальних витрат протягом 2007 року до 31 грудня і є наслідком розширення інфраструктури нашої мережі між двома періодами та зросту витрат на ремонт одиниці обладнання, яке старіє.

Витрати на страхування збільшено до 14,4% або 1,5 мільйонів від 10,6 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 12,1 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 4,4% є з наших загальних витрат протягом 2007 року до 31 грудня і є наслідком зросту премій, які ми виплачуємо нашій страховій компанії за покриття страховки на наше обладнання протягом 2007 року до 31 грудня, порівняно з таким періодом за 2006 рік.

Генеральні і адміністративні витрати збільшено до 68% або 8,6 мільйонів від 12,6 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 21,1 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 7,8% є з наших загальних витрат протягом 2007 року до 31 грудня і є наслідком загального зросту компанії і розширення нашого рівня діяльності.

Витрати на оренду офісу збільшено до 69,4% або 3,6 мільйонів від 5,2 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 8,8 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня. 3,2% є з наших загальних витрат протягом 2007 року до 31 грудня і є наслідком зростання числа приміщень, які орендуються під офіси і склади, і підвищенням орендної плати.

#### *Витрати на рекламу і маркетинг*

Витрати на рекламу і маркетинг збільшено до 14,5% від 85,2 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 97,6 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, що є наслідком розширення нашого рівня діяльності.

#### *Знецінення і амортизація*

Наші знецінення і амортизація збільшено до 28,4% від 232,5 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 298,5 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, що є наслідком витрат капіталу на обладнання мережі та оплату мережевого програмного забезпечення, пов'язаних з розширенням нашої мережі.

### Чистий поточний дохід

Наш чистий поточний дохід збільшений від 775,7 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 952,7 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, що є наслідком причин, зазначених вище. На чистий поточний дохід за 2007 рік до 31 грудня позитивно вплинув ріст доходу частково завдяки зростанню цін на послуги та поточні витрати, як результат зростання рівня нашої діяльності.

### Фінансовий та інший дохід / (витрати), чистий

	Рік до 31 грудня	
	2006	2007
	(в тисячах доларів США)	
<b>Фінансовий та інший дохід / (витрати):</b>		
Відсоткові витрати – позика банку Dresdner	(46,955)	(43,719)
(втрата)/ надбання на похідний фінансовий інструмент	(2,506)	2,596
Витрати на капіталізовані відсотки	3,532	3,442
Загальні витрати на відсотки	<b>(45,929)</b>	<b>(37,681)</b>
Фінансова оплата	(4,123)	(7,930)
Відсотки на депозит	22,538	45,751
Трансляційний прибуток, чистий	1,096	4,512
Інші непоточні прибутки, чисті	-	4
<b>ЗАГАЛЬНІ чисті доходи</b>	<b>(26,418)</b>	<b>4,656</b>

Наш чистий фінансовий і інший результат, обернений від втрати 26,4 млн. протягом 2006 року до 31 грудня, до прибутку 4,6 млн. протягом 2007 року до 31 грудня переважно завдяки

значному зросту відсотків на депозити. Наші загальні витрати на відсотки зменшились до 18% від 45,9 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня до 37,7 мільйонів протягом 2007 року до 31 грудня, перш за все відображуючи вплив виплати позики в 75 млн. в лютому 2007 Citibank, N.A. Це зменшення було частково відшкодоване ефектом застосування правил хеджування обліку до обміну відсоткової ставки, яким ми користуємось, щоб управляти схожою ціною в 266 млн. позики від банку Dresdner. Як описано в «Похідному фінансовому інструменті» (секція нижче), до 1 травня 2005 ця угода про обмін не відповідала критеріям ефективного інструменту хеджування, встановленим Міжнародними стандартами обліку №39. Відповідно, ефект змін в схожій ціні обміну протягом 2006 року, закінченого 31 грудня, був включений у втрати/набуття у фінансовому похідному інструменті. До 1 травня 2005 року подальший ефект змін в схожій ціні обміну, включений в затвердження доходу, відшкодований змінами в схожій ціні застрахованого пункту – 266 мільйонів позики від банку Dresdner. На 1 серпня 2007 року угода про обмін використовується як ефективна, як визначено Міжнародними стандартами обліку №39, і Компанія відповідно зупиняє хеджування обліку. Відмінність між амортизованою вартістю і номіналом позики амортизується, використовуючи ефективний метод відсоткової ставки за період до завершення.

Наш відсоток на доходах депозиту збільшений до 232 млн. від 22,5 мільйонів протягом 2006 року, закінченого 31 грудня, до 45,8 мільйонів протягом 2006 року, закінченого 31 грудня. Ця зміна відповідає повному збільшенню середньої кількості депозитів, покладених в банк протягом 2007 року, закінченого 31 грудня, в порівнянні з 2006 роком до 31 грудня.

#### *Прибуткові податки*

Наші витрати на прибуткові податки протягом 2007 року до 31 грудня склали 260,4 млн., в порівнянні з витратами прибуткового податку, що становлять 196 мільйонів протягом 2006 року до 31 грудня. Ця зміна була перш за все викликана збільшенням об'єму операцій, що приводять до більших витрат прибуткового податку протягом 2007 року до 31 грудня, в порівнянні з тим же самим періодом 2006 року.

#### *Чистий дохід*

Наш чистий дохід протягом 2007 року до 31 грудня збільшений до 696,9 мільйонів, в порівнянні з 553,2 мільйонами протягом 2006 року до 31 грудня, в результаті попередніх чинників.

## Ліквідність і ресурси капіталу

### Ліквідність

Наші потреби ліквідності виникли, перш за все, з наших інвестиційних дій, які необхідні, щоб розширити нашу мережу і пристосувати зростання нашої бази абонентів. До теперішнього часу, наші потреби ліквідності були фінансовані в значній мірі через позики від банку Dresdner і потік готівки від операційних дій.

Оборотний капітал, визначений як поточні активи мінус поточні борги, складав 884,8 млн. на 31 грудня 2007 в порівнянні з 385,9 млн. на 31 грудня 2006.

### Готівковий потік

Таблиця, наведена нижче – короткий звіт про наш готівковий потік за 2006, 2007 рр. до 31 грудня

Рік до 31 грудня

	2006	2007
	(в тисячах доларів США)	

### Чистий готівковий потік:

Від поточних дій	894,833	1,062,988
Використаний в інвестуванні	(562,399)	(439,505)
Використаний в фінансуванні	(1,906)	(82,069)
Чистий зріст готівки та готівкового еквіваленту	330,528	544,414
Ефект від змін курсу від обміну валют на готівку і готівковий еквівалент	-	-
Готівка та готівковий еквівалент на початку періоду	184,115	514,643
Готівка та готівковий еквівалент наприкінці періоду	514,643	1,059,073
Додаткова пояснювальна інформація про готівковий потік	203,078	255,437
Прибутковий податок		

#### *Чистий потік готівки від операційних дій*

Наш потік готівки від операційних дій перш за все отриманий з чистого доходу, також пристосованого для безготівкових пунктів, таких як знецінення і амортизація, зміна знижок на сумнівні рахунки, відстрочені податкові витрати/ надбання, амортизація відстрочених фінансових платежів, втрати на похідний фінансовий інструмент і зміни в нашому операційному активі і пасиві. Чиста готівка від операційних дій була 894,8 млн. і 1 062,9 млн. протягом 2006, 2007 років до 31 грудня відповідно. Збільшення чистої готівки від операційних дій протягом 2007 року до 31 грудня, в порівнянні з 2006 роком до 31 грудня, відбулося перш за все через збільшений прибуток в результаті стійкого збільшення нашої бази абонентів і поліпшеного управління фондом.

У зв'язку з нашими передплатними послугами ми володіємо істотними сумами авансових платежів для забезпечення майбутніх послуг, доходів, які ми не визнаємо, поки послуги не сплачені, але які ми не повертаємо передплатним абонентам, якщо кількість повністю не використовується. У зв'язку з нашими контрактними послугами це означає, що ми можемо використовувати авансові платежі для наших потреб ліквідності перш, ніж ми визнаємо їх як дохід в той час, коли ми надаємо свої послуги, але ми схильні повернути будь-який невикористаний баланс нашим контрактним абонентам за запитом, у випадку, якщо їх контракти закінчені.

#### *Чистий потік готівки, що використовується в інвестуванні*

Чиста готівка, що використовується в інвестуванні, складала 562,4 млн. і 436,5 мільйонів протягом 2006 і 2007 років до 31 грудня відповідно. Більший відтік протягом 2006 року до 31 грудня, в порівнянні з 2007 роком до 31 грудня, відбувався перш за все із-за вищих капіталовкладень для устаткування мережі і витрат, що стосуються ліцензій і оплати розширення програмного забезпечення.

#### *Чистий потік готівки, що використовується у фінансуванні*

Чистий потік готівки, що використовується у фінансуванні, складав 1,9 мільйона протягом 2006 року до 31 грудня, в порівнянні з наявним відтоком у 82 млн. протягом 2007 року до 31 грудня. Наявний відтік від фінансування протягом 2007 року до 31 грудня був викликаний виплатами позики поновлюваного кредиту в 75 мільйонів у Citibank, N.A. і частково виплатами 3 мільйонів з 175 млн. стосовно сертифікату участі в кредиті банку Dresdner (див. нижче).



## Ресурси капіталу

Для фінансування наших капіталовкладень до теперішнього часу ми поклалися на позики від банку Dresdner і потоки готівки від операційних дій.

Таблиця нижче формулює нашу відсоткову заборгованість на 31 грудня 2007:

Заборгованість	Дата сплати	Валюта	Сума на 31 грудня 2007 року	Відсотки на 31 грудня 2007 року
			(в тисячах доларів США)	
\$ 266 млн. кредиту банку Dresdner	17.08.2009	Долари США	261,988	10,375%
\$ 175 млн. кредиту банку Dresdner	27.04.2012	Долари США	172,000	7,75%
<b>Взагалі:</b>			<b>433,988</b>	

### Кредити банку Dresdner

У листопаді 2002 і березні 2003 ми отримали чисту виручку з двох трирічних позик від банку Dresdner, що означає 100 мільйонів і 60 мільйонів доларів відповідно. Ці позики фінансувалися на основі сертифікату участі в кредиті на 12,75 % ("Єврооблігації" або "Існуючі цінні папери"), який був виданий банком Dresdner, з єдиною метою фінансування цих позик для нас. Дата виплати цих позик була 21 листопада 2005 року і відсоткові ставки склали 12,75 % і 11,254 % у рік відповідно.

12 липня 2004 ми зробили Обмінну Пропозицію на всі 160 мільйонів доларів існуючих цінних паперів; ми запропонували обмінювати існуючі цінні папери, законно придбаних і неотриманих до 26 липня 2004, за кожний старий цінний папір в тисячу доларів – новий в 1,1 тисяч доларів і за кожний старий цінний папір, законно придбаний після 26 липня 2004 в тисячу доларів – новий в 1 000 доларів плюс додаткова готівка від фондової угоди, якщо нові папери мають відсотковий дохід менше, ніж 10% річних, та суму готівкою залежно від певних нарахованих відсотків на існуючі цінні папери.

Обмінна Пропозиція була прийнята утримувачами 119 496 існуючих цінних паперів. У обмін на існуючі цінні папери ціною у 119 496 доларів утримувачам надали нові цінні папери ціною у 131 420 доларів, які були введені в обіг, щоб фінансувати нову позику для нас від банку Dresdner, що складає 10,375 % річних, яка має бути сплачена 17 серпня 2009. Боргова обмінна премія в 11 924 доларів була визнана як відстрочена фінансова плата. Частина залишених позик зі 100 мільйонів і 60 мільйонів від банку Dresdner, в сумі 40 504 доларів, була відшкодована нами в листопаді 2005 згідно з договором щодо плану виплати позики.

9 серпня 2004 року ми зробили пропозицію, узгоджену з Обмінною Пропозицією, на 135 млн. доларів нових цінних паперів, які видані, але без права оборту, банком Dresdner, з метою фінансування 135 млн. позики для нас з 10,375 % відсотками річних, яка має бути сплачена 17 серпня 2009.

19 квітня 2005 року ми зробили пропозицію, узгоджену з Обмінною Пропозицією, на 175 млн. доларів нових цінних паперів, які видані, але без права оборту, банком Dresdner, з метою фінансування 175 млн. позики для нас з 7,75 % відсотками річних, яка має бути сплачена 27 квітня 2012. 7 листопада 2007 ми частково сплатили позику у розмірі 3 млн. доларів.

#### *Кредитування Citibank*

8 липня 2004 року ми вступили в трирічну угоду з Citibank, N.A. на 75 мільйонів доларів щодо поновлюваного кредиту. 12 травня 2005 року цей засіб кредитування був розширений на додаткові 75 мільйонів, які будуть відшкодовані до 12 травня 2008 року. Якщо Telenor, наш основний акціонер, припиняє управляти нами, будь-який кредитор згідно угоди може зажадати виплати всієї видатної кількості протягом 30 днів. Ми повністю відшкодували кредит 28 лютого 2007 року.

#### *Похідний фінансовий інструмент*

У жовтні 2004 року, ми вступили в "сплачує поточно - отримуй фіксовано" угоду про обмін відсоткової ставки з Citibank N.A. на номінальну суму в 266 мільйонів, дійсну з 17 серпня 2004 до 17 серпня 2009, щоб застрахуватися від ризику змін в схожій ціні позики в 266 мільйонів від банку Dresdner. Відповідно до угоди про обмін, Citibank робив встановлені платежі по курсу 4,195 %, а ми робили поточні платежі по курсу менших ніж 7 % або в доларах США згідно курсу Банку Лондона протягом 6 місяців. Платежі по заборгованості повинні були бути зроблені кожні півроку, починаючи з 17 лютого 2005 року. У лютому 2005 ми погодилися змінити терміни угоди про обмін. Встановлений курс 4,195 % був змінений на 4,0 %, і поточний курс змінений на менше ніж 7 % або в доларах США

згідно курсу Банку Лондона протягом 6 місяців за два робочі дні до обчислення, як визначено в контракті. Ми сплатили 3,020 тисячі за договором обміну протягом 2007 року до 31 грудня.

До 1 травня 2005 року обмін не мав права на облік хеджування, згідно з міжнародними стандартами з обліку №39, і, таким чином, обмін відбувався за схожу ціну, кредит від банку Dresdner на 266 мільйонів доларів був зміряний за вартістю, що амортизувалася.

Від 1 травня 2005 похідний фінансовий інструмент (який включає обмін відсоткової ставки і максимальну відсоткову ставку) став ефективним інструментом хеджування і, відповідно, почав обчислюватись за схожу ціну.

Починаючи з 1 серпня 2007 угода про обмін стала ефективною, як визначено в міжнародних стандартах з обліку №39, і, відповідно, Компанія зупинила облік хеджування. Похідний фінансовий інструмент обчислюється за змінну ціну, тоді як застрахований пункт, кредит банку Dresdner на 266 мільйонів, зміряний за вартістю, що амортизується. Відмінність між вартістю, що амортизується, 261,9 мільйон доларів номіналом 266 мільйонів, позики амортизується, використовуючи ефективний метод відсоткової ставки за період до сплати.

Закрите акціонерне товариство «Київстар» Дж. Ес. Ем.