



centerra**GOLD**



2006 ANNUAL REPORT



ГODOBOЙ OTЧET 3A 2006 ГОД

Кто мы?

«Сентерра» - это ориентированная на рост и развитие канадская золотодобывающая компания, которая управляет, разрабатывает, приобретает и эксплуатирует месторождения золота, прежде всего в Средней Азии, на территории бывшего Советского Союза и на других развивающихся рынках.

На двух золотодобывающих рудниках Компании в 2006 году добыто 586 384 унции золота при средней себестоимости 386 \$ за унцию.

Цель «Сентерра» состоит в решительном и энергичном приросте своих запасов и ресурсов и расширении портфеля золотодобывающих предприятий.

Акции «Сентерра» размещены на Фондовой бирже Торонто (TSX), они котируются под биржевым символом CG. Штаб-квартира Компании находится в городе Торонто (Канада).

НЕВАДА

Совместное предприятие с «Баррик» 65%

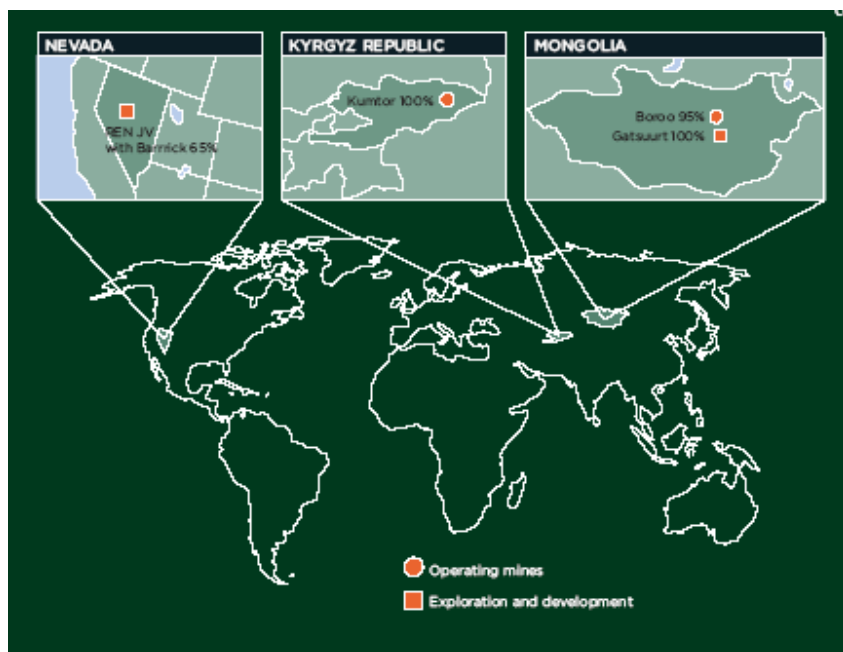
КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Кумтор 100%

МОНГОЛИЯ

Бороо 95%

Гацуурт 100%



СОДЕРЖАНИЕ

Основные финансовые показатели	1
Обращение председателя совета директоров	2
Письмо акционерам	2
Исполнение в 2006 году	7
Запасы и ресурсы	8
Производство - рудник Кумтор	10
Производство - рудник Бороо	12
Рост и разведка	14
Ответственность Компании	16
Дискуссия и анализ со стороны руководства Компании	19
Отчет от ответственности руководства	56
Аудиторский отчет	57
Консолидированные финансовые отчеты	61
Примечания к консолидированному финансовому отчету	61
Определения и примечания	85
Корпоративная информация	На внутренней стороне задней обложки

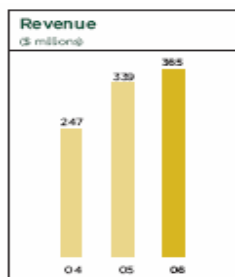
Зачем инвестировать в «Сентерру»?

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ

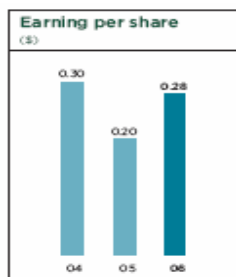
- Ведущая североамериканская золотодобывающая компания, которая свыше 14 лет работает в одном из самых перспективных и слаборазвитых золотодобывающих регионов в мире
- Крупнейшая западная золотодобывающая компания в Средней Азии и на территории бывшего Советского Союза
- Два превосходных работающих рудника, создающих устойчивые потоки наличности и доходы
- Существенный потенциал увеличения запасов на существующем руднике Кумтор
- Перспективные разведываемые месторождения в Кыргызской Республике, Монголии и штате Невада
- Отсутствие долгов на балансе компании
- Стратегия отказа от хеджирования
- Закаленное руководство, имеющее большой опыт приобретения, разработки, эксплуатации и разведки
- Стратегия сбалансированного роста

Прочные финансовые показатели		
(Доллары США)	2006	2005
Доход – миллионы долларов	\$365	\$339
Чистые поступления без учета необычных статей – миллионы долларов	\$61	\$42
EPS (прибыль в расчете на акцию без учета необычных статей) - \$ на акцию	\$0,28	\$0,20
Необычные статьи – миллионы долларов	-	-
Денежные средства от операций – миллионы долларов	\$80	\$83
CFPS (поток денежных средств на акцию)	\$0,37	\$0,11
Кассовая наличность – миллионы долларов	\$186	\$202
Суммарные активы – миллионы долларов	\$794	\$699
Производство (унции) в пересчете на 100%	586384	787275
Средняя фактическая цена, \$ на унцию	\$597	\$433

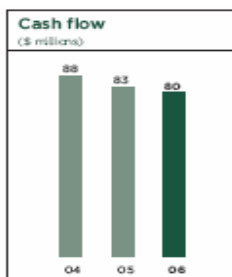
Доход
(млн. долл. США)



Доход на акцию
(дол. США)



Поток наличных средств
(млн. долл. США)



В этом отчете все суммы в долларах выражены в долларах США, если не указано иное.



Патрик М. Джеймс (Patrick M. James)
Председатель совета директоров

Использование высоких стандартов

УПРАВЛЕНИЕ

Компания «Сентерра Голд» (Centerra Gold) сохранила устойчивое положение в 2006 году, она восполнила запасы и расширила ресурсы, благодаря успешной геологоразведке в южной части карьера на Кумторе и запуску кучного выщелачивания на руднике Бороо. Параметры эксплуатации остались высокими, на рудниках Кумтор и Бороо получены положительные отчеты по охране окружающей среды. В течение года руководство сосредоточило свои усилия на изучении стратегических возможностей новых приобретений.

Акцент на управлении корпорацией

Совет директоров и руководство полагают, что правильное и эффективное управление корпорацией является существенным моментом работы «Сентерра». Мы понимаем, что увеличение акционерной стоимости для наших акционеров как на малый срок, так и в более долгосрочной перспективе является процессом, который никогда не заканчивается. При исполнении своих обязанностей, члены Совета директоров «Сентерра» проводят регулярные собрания и дополнительные встречи, организуемые в случае необходимости для рассмотрения конкретных проблем или проведения конкретных обзоров. Эти преданные, квалифицированные люди приносят богатство международного опыта по разведке, разработке проектов, добыче и финансовому управлению, который поощряет открытое, плодотворное обсуждение во всех областях, затрагивающих бизнес «Сентерра».

Кроме того, совет директоров неизменно оказывает поддержку обязательствам «Сентерра» по устойчивому развитию и ее эффективным системам управления охраной здоровья, безопасности и охраной окружающей среды.

Мы смотрим вперед, и я уверен, что совет директоров по-прежнему будет играть центральную роль в долгосрочном успехе «Сентерра».

Патрик М. Джеймс

Председатель совета директоров

19 марта 2007 года

Письмо акционерам



Дорогие акционеры,

Компания «Сентерра» продолжила успешную финансовую и текущую деятельность в прошлом году. 2006 год был богат событиями для Компании. Цены на золото выросли по сравнению с предыдущим годом, и это обеспечило позитивную среду для цены акции и позволило Компании осуществить дробление акций компании в соотношении три к одному, чтобы повысить торговую ликвидность. Летом произошло смещение борта карьера на месторождении Кумтор, что вызвало необходимость пересмотра плана разработки рудника. Самые благоприятные известия за год были получены в результате успешного проведения программы буровых работ на наших рудниках и месторождениях, особенно на руднике Кумтор, где прирост запасов составил 1,8 миллиона унций высокосортных подземных прогнозных ресурсов. И самое главное это то, что данная минерализованная структура открыта по простиранию и по глубине.

МЕНЕДЖМЕНТ КОМПАНИИ

СЛЕВА НАПРАВО

СИДЯТ:

Дэйвид М. Петрофф,

Исполнительный вице-президент и вице-президент по финансам

Леонард А. Хоменюк,

Президент и

Генеральный директор

Джордж Р. Бернс,

Вице-президент и

директор по производственным вопросам

СТОЯТ СЛЕВА НАПРАВО:

Гордон Д. Райд,

вице-президент по развитию бизнеса

Франк Г. Герберт,

главный юриконсульт и

секретарь корпорации

Рональд Х. Колкухон,

вице-президент по разработке и проектированию

Джеффри С. Парр,

вице-президент по финансовым вопросам

Росс С. Браун,

вице-президент по кадрам

Иан Аткинсон,

вице-президент по геологоразведке



Средняя цена золота (\$/унция)

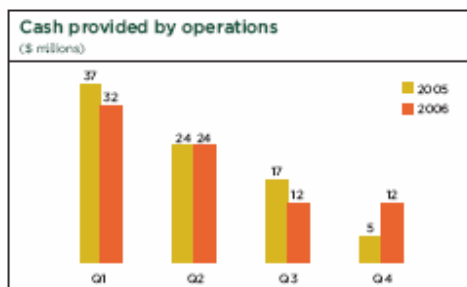
В течение года мы восполнили все добытые унции, и на основе 100-процентной доли участия на конец года суммарные доказанные и вероятные запасы составляют 7 миллионов унций золота. Кроме того, на основе 100-процентной доли участия, подсчитанные и предполагаемые ресурсы, выросли на 626 000 унций и достигли в общей сложности 5,6 миллионов унций золота.

Как я упомянул выше, самая крупная проблема при добыче была вызвана смещением борта карьера на руднике Кумтор в июле. Она оказала влияние на результаты работы за год и привела к сокращению объема производства золота и повышению затрат на Кумторе. В 2006 году общий объем производства золота на наших рудниках составил 586 000 унций. Эти показатели следует сравнить с 787 000 унциями золота, произведенного в 2005 году. Позитивными новостями по Кумтору стало превышение пересмотренного в сентябре 2006 года прогноза на более чем 11 000 унций; рудник Бороо еще раз превзошел наши ожидания.

Средняя себестоимости в 2006 году составила 386 \$ за унцию, что выше нашего прогноза от 370 \$ до 380 \$ за унцию, но мы показали бы себестоимость ниже прогноза, если бы не дополнительные затраты, отраженные в декабре в связи с различными расчетами по Кумтору.

На финансовом фронте в течение 2006 года «Сентерра» получила чуть больше 60 миллионов \$ дохода или 0,28 \$ за акцию, включая единовременную выплату страховой суммы. Кроме того, мы получили 80 миллионов \$ наличными от операций. В конце года мы имели 186 миллионов \$ наличных средств в банке. Кроме того, мы инвестировали 111 миллионов \$ в основной капитал для операций в будущем. Мы по-прежнему не имеем долгов, а продажа золота по-прежнему ведется без хеджирования, что позволяет нам выгодно использовать любое повышение цены золота.

В 2006 году доходы увеличились до 365 миллионам \$, в значительной степени из-за повышения цены золота. Средняя фактическая цена достигла 597 \$ за унцию в 2006 году по сравнению с 433 \$ за унцию в 2005 году.



Кассовая наличность от операций
(миллионы долларов США)

Цели на 2007 год

В 2007 году цели «Сентерра» сконцентрированы на улучшении ее превосходного состояния, безопасности и охраны окружающей среды, разработке месторождения Гацуурт и созданию установки кучного выщелачивания на месторождении Бороо, обеспечении доступа к высокосортному участку SB на Кумторе из открытого рудника и под землей и продолжению активной разведки новых запасов и ресурсов.

РАЗВРАБОТКА

Месторождения Гацуурт и установки кучного выщелачивания на месторождении Бороо

ДОСТУП

к высокосортному участку SB путем добычи и строительства подземной наклонной штольни

ПРОДОЛЖЕНИЕ

активных программ разведки на Кумторе и на других участках

В Кыргызской Республике новое правительство и «Сентерра» активно обсуждают нерешенные проблемы для заключения нового соглашения по всем аспектам проекта Кумтор. Это принесет пользу Компании, акционерам и Кыргызской Республике. Мы верим, что в Монголии Правительство гарантирует среду, привлекающую инвестиции. Мы ведем переговоры с Правительством, которые позволят нам сделать существенные дополнительные инвестиции в эту страну, чтобы продвинуть развитие нашего месторождения Гацуурт и вести дальнейшую разведку в этой стране.

В 2007 году мы прогнозируем произвести на основе 100-процентной доли участия на 20 процентов больше золота, чем 2006 году, то есть 700 000 - 720 000 унций. Прогнозируется средняя себестоимость унции 375 - 385 \$.

В 2007 году, добыча на Кумторе будет вестись в Центральном и Юго-западном карьере. В Центральном карьере добыча будет сконцентрирована на разработке высокосортной минерализации на участке SB во второй половине года. В 2007 году планируется повысить среднее содержание золота на входе обогатительной фабрики на Кумторе до 3,13 грамма на тонну по сравнению с 2,27 граммами на тонну в 2006 году и среднюю степень извлечения до 79,9 процентов по сравнению с 73,0 процентами в 2006 году. Ожидается рост объема добычи на руднике до 450 000 - 460 000 унций золота при средней себестоимости 440 - 450 \$ за унцию. Расходы на капитал роста составят 40 миллионов \$. Наиболее существенные расходы в объеме 17,7 миллиона \$ предназначены для строительства спуска к участку SB и 12 миллионов \$ для предварительной вскрыши участка SB в Центральном карьере.

На руднике Бороо на основе 100-процентной доли участия объем производства золота должен составить от 250 000 до 260 000 унций при средней себестоимости 250 - 260 \$ за унцию. В 2007 году план разработки рудника будет сконцентрирован на этапе разработки Рудника № 3 и вскрыше Рудника № 6 с целью получения доступа к окисленной руде и смешивания руд в четвертом квартале. Среднее содержание золота в руде, поступающей на обогатительную фабрику, должно составить 3,64 грамма на тонну по сравнению с 4,25 граммами на тонну в 2006 году при постоянном уровне извлечения 87 процентов. Затраты на капитал роста составят 45 миллионов \$, на новую установку кучного выщелачивания - 20 миллионов \$ плюс 25 миллионов \$ на развитие проекта Гацуурт.

Мы планируем продолжить инвестировать в свои месторождения. Мы продолжим активную программу разведки, инвестируя на нее 25 миллионов \$, из которых 15 миллионов \$ выделены для Кумтор с целью продолжения наземной разведки. В 2007 году предусмотрен рост затрат до суммы 85 миллионов \$, которая включает 40 миллионов \$ на Кумтор и 45 миллионов \$ на Бороо.

Мы надеемся существенно повысить запасы на Кумторе и улучшить окружающую среду проекта в Кыргызской Республике после решения некоторых остающихся проблем, а также успешно завершить переговоры в Монголии, чтобы гарантировать устойчивое будущее в этой стране.

Наши приоритеты сохраняются прежними: во-первых, начать разработку в Гацуурт; во-вторых, продвинуться в строительстве подземного доступа к участку SB на Кумторе; в-третьих, продолжить активную программу разведки для наращивания и расширения базы запасов и ресурсов; и наконец, продолжить поиск новых возможностей роста путем приобретения.

Леонард А. Хоменюк (Leonard A. Homeniuk)

Президент и Генеральный директор

19 марта 2007

Достижения 2006 года

В 2006 году успешная программа исследований «Сентерра» заменила запасы и значительно расширила ресурсы после выявления высокосортного подземного перспективного ресурса на руднике Кумтор. Операции Компании соответствовали планам или превышали их, рудник Кумтор работал согласно пересмотренному плану развития, а рудник Бороо превысил ожидания. Планы роста включают дополнительную установку кучного выщелачивания на месторождении Бороо, начало программы подземной разведки и разработки на Кумторе, а также продолжение активной разведки вокруг участков рудников.

ЦЕЛЬ НА 2006 ГОД: ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ

Смещение борта карьера на руднике Кумтор оказало воздействие на производительность Компании в течение года с. Во всей отрасли издержки эксплуатации выросли из-за удорожания расходных материалов, но руководство по-прежнему сосредоточено на управлении этим ростом издержек и поддержке безопасной и эффективной работы рудников.

ЦЕЛЬ НА 2006 ГОД: РАСШИРЕНИЕ ЗАПАСОВ И РЕСУРСОВ

На стопроцентной основе, запасы составляют 7 миллионов унций, на руднике Кумтор добытые запасы возмещены, а на руднике Бороо запасы увеличились после принятия решения о строительстве установки кучного выщелачивания. Запасы существенно выросли, подсчитанные и предполагаемые ресурсы достигли 625000 унций, а перспективные ресурсы увеличились из-за выявления подземного прогнозного ресурса, содержащего 1,8 миллионов унций золота.

ЦЕЛЬ НА 2006 ГОД: ПРОДОЛЖЕНИЕ РАЗВЕДКИ

В 2006 году 23 миллиона \$ было успешно инвестировано в активную программу разведки вокруг производств Компании и в разведку других месторождений для дальнейшего расширения базы запасов и ресурсов. «Сентерра» планирует инвестировать 25 миллионов \$ в 2007 году на продолжение исследований.

Прочный фундамент

Запасы на конец 2006 года и сводка по ресурсам (по состоянию на 31 декабря 2006 года)

Запасы ⁽¹⁾

(Тысячи тонн и унций)⁽¹⁾⁽¹²⁾

Месторождение	Доказанные В руде			Вероятные			Доказанные и вероятные запасы, всего				
	Тонн	Содержание (г/т)	Масса золота (унции)	Тонн	Содержание (г/т)	В руде Масса золота (унции)	Тонн	Содержание (г/т)	В руде Масса золота (унции)	Доля «Сентерры» (унции) ⁽³⁾	Способ добычи ⁽⁴⁾
Кумтор ⁽⁶⁾	12014	4,9	1893	19426	4,6	2852	31440	4,7	4745	4745	ОР
Бороо ⁽⁸⁾	5294	2,6	449	19230	1,3	785	24523	1,6	1234	1173	ОР
Гацуурт ⁽⁹⁾					3,4	1005	9101	3,4	1005	1005	ОР
Всего	17308	4,2	2342	47,757	3,0	4642	65064	3,3	6984	6923	

Подсчитанные и предполагаемые ресурсы ⁽²⁾

(Тысячи тонн и унций)⁽¹⁾⁽¹²⁾

Месторождение	Подсчитанные В руде			Предполагаемые			Подсчитанные и предполагаемые ресурсы, всего				
	Тонн	Содержание (г/т)	Масса золота (унции)	Тонн	Содержание (г/т)	В руде Масса золота (унции)	Тонн	Содержание (г/т)	В руде Масса золота (унции)	Доля «Сентерры» (унции) ⁽³⁾	Способ добычи ⁽⁴⁾
Кумтор ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	17710	3,2	1964	14810	3,2	1538	32520	3,3	3502	3502	ОР
Бороо ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	680	2,0	45	5519	1,4	240	6199	1,4	284	270	ОР
Гацуурт ⁽⁵⁾⁽⁹⁾	—	—	—	6238	3,0	607	6238	3,0	607	607	ОР
REN ⁽¹⁰⁾	—	—	—	2991	12,7	1220	2991	12,7	1220	756	UG
Всего	18390	3,4	2009	29558	3,8	3605	47948	3,6	5613	5135	

Прогнозные ресурсы

(Тысячи тонн и унций)⁽¹⁾⁽¹²⁾

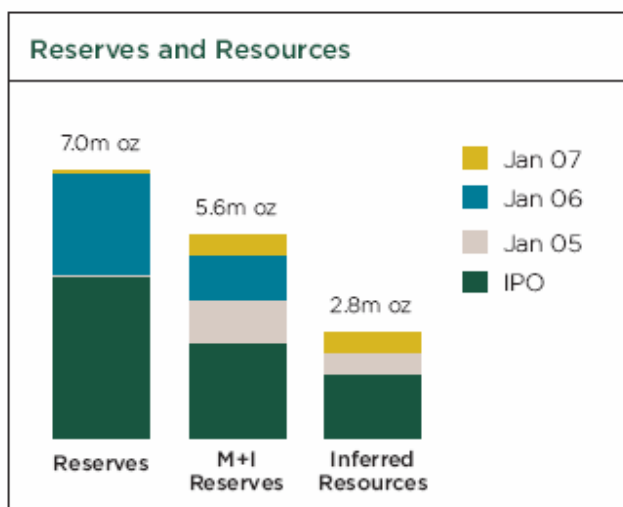
		Прогнозные			
Месторождение	Тонн	Содержание (г/т)	Золото в руде (унции)	Доля «Сентерры» (унции) ⁽³⁾	Способ добычи ⁽⁴⁾
Кумтор ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	571	2,2	40	40	ОР
Кумтор SB подземный	2781	20,5	1830	1830	
Бороо ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	7772	1,0	240	228	ОР
Гацуурт ⁽⁹⁾	2437	3,3	256	256	ОР
REN ⁽¹⁰⁾	835	16,1	432	268	UG
Всего	14396	6,0	2798	2622	

- (1) Запасы оценивались исходя из цены золота 475 \$ за унцию.
- (2) Ресурсы полезных ископаемых, дополняющие запасы. Ресурсы полезных ископаемых, которые не являются запасами полезных ископаемых, не имеют выявленной экономической целесообразности.
- (3) Доля «Сентерра» в акционерном капитале: Кумтор - 100 %, Гацуурт - 100 %, Бороо - 95 % и REN - 62 %.
- (4) "ОР" означает открытый рудник, а "UG" означает подземную добычу.
- (5) Запасы открытого рудника, лежащие за пределами текущих окончательных контуров рудника, полученные при использовании цены золота 475 \$ за унцию.
- (6) Запасы и ресурсы открытого рудника Кумтор получены при бортовом содержании 1,3 грамма на тонну.
- (7) Подземные ресурсы находятся под контуром Центрального рудника, они оценивались при бортовом содержании 7,0 грамма в тонне.
- (8) Запасы и ресурсы на месторождении Бороо оценивались с использованием переменного бортового содержания, которое зависит от типа материала и соответствующей

степени извлечения. Бортовое содержание составляет от 0,2 граммов на тонну до 0.8 граммов на тонну.

- (9) Запасы и ресурсы в Гацуурт оценивались при бортовом содержании 1,2 или 1,9 грамма золота на тонну в зависимости от типа материала и соответствующей степени извлечения. Для высокосортные руд также использовались также переменное бортовое содержание в пределах 20 - 45 граммов золота на тонну в зависимости от зоны минерализации.
- (10) Ресурсы REN оценивались исходя их бортового содержания 8,0 грамма в тонне.
- (11) При оценке запасов и ресурсов используется коэффициент пересчета 31,10348 грамма = 1 тройская унция золота.
- (12) Возможно небольшое расхождение чисел из-за округления.

Рост запасов и производственных мощностей



Запасы и ресурсы

Запасы

П+П запасы

Перспективные ресурсы

Jan- январь

IPO – первичное размещение акций

Предположения: 100% основа, себестоимость унции золота \$475, бортовое содержание переменное, от 0,2 г/т

В течение 2006 года Компания продолжала свои работы по бурению на участках своих двух рудников и вокруг них, а также на месторождение Гацуурт. По состоянию на 31 декабря 2006 на основе 100-процентной доли участия, подтвержденные и вероятные запасы «Сентерра» насчитывали 7,0 миллионов унций содержащегося золота (доля «Сентерра» составляет 6,9 миллионов унций) по сравнению с 7,2 миллионами унций на 31 декабря 2005 (доля «Сентерра» составляла 7,1 миллиона унций). Компания по существу восполнила запасы, добытые в 2006, заменив 742 000 унций в руде, которые были добыты в 2006 году.

Пополнение запасов стало результатом поискового бурения на руднике Кумтор (включая Сыртор) в Кыргызской Республике и завершение положительного технико-экономического обоснования строительства установки по кучному выщелачиванию на шахте Бороо в Монголии. На рудниках Кумтор и Бороо произошло минимальное увеличение оценки запасов на конец года, основанной на использовании цены золота 475 \$ за унцию в 2006 году для расчета запасов, по сравнению с ценой 400 \$ за унцию, которая использовалась для вычисления в 2005 году.

На 31 декабря 2006 на основе 100-процентной доли участия, подсчитанные и предполагаемые ресурсы «Сентерра» выросли на 626 000 унций по отношению к данным на 31 декабря 2005 до 5,6 миллионов унций золота в руде (доля «Сентерра» составляет 5,1 миллиона унций) по сравнению с 5,0 миллионами унций (доля «Сентерра» составляла 4,5 миллиона унций) на 31 декабря 2005

года.

На руднике Кумтор 208 000 унций запасов были добавлены перед составлением отчета о добыче 416 000 унций золота в руде в 2006 году. Содержание золота в запасах повысилось на 20 процентов с 3,8 граммов на тонну до 4,7 граммов на тонну из-за более высокой минерализации на участке SB. Подсчитанные и предполагаемые ресурсы увеличились приблизительно на 500 000 унций, а прогнозные ресурсы значительно выросли на 1,1 миллиона унций, причем почти весь этот рост был вызван бурением на участке SB, в результате которого был выявлен прогнозный высокосортный подземный ресурс. Согласно оценкам, прогнозный подземный ресурс SB, который был приблизительно оконтурен ниже текущего окончательного контура карьера, составляет 1,8 миллиона унций золота в руде при среднем содержании 20,5 грамма в тонне, он составляет почти весь прогнозный ресурс на Кумторе.

На руднике Бороо прирост запасов составил 342 000 унций золота в руде, которые заменяют запасы, добытые в 2006 году.



Кумтор

Превосходный золотодобывающий рудник

«Сентерра» принадлежит 100 процентов золотодобывающего рудника Кумтор, который расположен в Кыргызской Республике приблизительно в 350 километрах к юго-востоку от столицы страны города Бишкек и приблизительно в 60 километрах к северу от границы с Народной Республикой Китай. Это крупнейший золотодобывающий рудник в Средней Азии, управляемый западной компанией; с 1997 года по конец 2006 года на нем было добыто более 5,8 миллионов унций золота.

Участие Компании на Кумторе началось в 1992 году, когда было заключено соглашение Правительством Кыргызской Республики по оценке и разработке месторождения золота Кумтор. Район Кумтор, расположенный в богатом золотом поясе Тянь-Шаньского горного хребта, исследовался в течение длительного времени, начиная с конца 1920-ых годов, но само месторождение было открыто в 1978 году.

Сегодня рудник Кумтор играет особенно важную роль в экономической и политической жизни Кыргызской Республики. Он является крупнейшим частным работодателем для граждан Кыргызстана и крупнейшими зарубежным инвестором в стране.

Производство (100%)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Добыча руды (тысячи тонн)	5349	8054	6518	5606	5141	4634	3303	6135	3887
Переработка руды (тысячи тонн)	5254	5298	5498	5470	5611	5631	5654	5649	5696
Среднее содержание золота на входе обогатительной фабрики (г/т)	4,8	4,5	4,7	5,2	3,7	4,5	4,4	3,4	2,3
Коэффициент извлечения (%)	78,5	79,4	81,5	83,1	78,1	82,6	82,1	81,2	73,0
Выплавка золота ⁽¹⁾ (тыс. унций)	646	610	670	753	529	678	657	501	304
Средняя себестоимость единицы продукции⁽²⁾									
В расчете на переработанную тонну (\$)	22,20	20,60	18,60	19,50	20,40	24,00	23,24	24,40	28,99
В расчете на унцию (\$)	181	179	153	141	216	191	200	274	544

Примечания:

(1) Доля «Сентерра» в акционерном капитале составляет 100 % после первоначального размещения акций в 2004 году.

(2) Средняя себестоимость в расчете на унцию не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, ее описание приведено в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость" в части "Дискуссия и анализ со стороны руководства компании", приложенным к настоящему годовому отчету.



АКТИВНАЯ РАЗВЕДКА КОНЦЕНТРАЦИЯ НА ДОСТУПЕ К ПОДЗЕМНЫМ РЕСУРСАМ

Концентрация усилий на доступе к участку SB

В течение прошлого года снижение содержания золота в руде и снижение коэффициента извлечения оказали воздействие на производство и затраты, это было следствием того, что на обогатительную фабрику руда прежде всего поступала из запасов низкосортных руд и Юго-западного рудника вследствие изменения плана разработки рудника после смещения борта карьера в июле 2006 года. Добыча и обогащение продолжались при полной загрузке производства в течение года, однако соображения безопасности, выявленные при инженерном анализе, проведенном после смещения борта карьера, потребовали изменения последовательности разработки. Новый план разработки рудника вызвал задержку добычи из высокосортной области штоков в северной части рудника, поскольку оборудование рудника было перенацелено на повторную вскрышу в южной части рудника для обеспечения доступа к более высокосортному участку SB. Предполагается, что более высокосортные руды с участка SB поступят на обогатительную фабрику во второй половине 2007 года.

Прирост запасов и срока службы рудника

Захватывающее будущее рудника Кумтор становится очевидным, одновременно активная программа разведки и бурения продолжает увеличивать запасы и ресурсы. В результате расходов на разведку в объеме 14 миллионов \$ в 2006 году содержание золота в запасах руды на Кумторе увеличилось на 20 процентов, с 3,8 граммов золота на тонну до 4,7 граммов на тонну, что отражает более высокий уровень минерализации, оконтуренный на участке SB. Кроме того, в результате выполнения программы разведки на участке SB выявлен высокосортный подземный ресурс, содержащий 1,8 миллиона унций, который был оконтурен ниже текущего проектного контура карьера и имеет среднее содержание золота 20,5 граммов на тонну. Участок SB остается открытым по глубине и по простиранию. Компания объявила о двухлетней программе подземной геологоразведки и разработки объемом 36 миллионов \$, которая начнется в 2007 году, использование спуска обеспечит доступ и позволит детально определить и исследовать запасы, а также откроет дорогу подземной добычи в будущем.



Бороо

ПРЕВОСХОДЯ ОЖИДАНИЯ

По-прежнему превышая ожидания

Доля участия компании «Сентерра Голд» в акционерном капитале на месторождении Бороо составляет 95 процентов, этот рудник расположен в 110 километрах к северо-западу от Улан-Батора - столицы Монголии. Несмотря на то, что Бороо находится в относительно удаленной части света, этот рудник находится всего в трех километрах от всепогодного шоссе Улан-Батор - Иркутск, имеется также железнодорожная ветка до трансмонгольской железной дороги. Эта открытый рудник, промышленная добыча на нем началось 1 марта 2004 года, и на нем к концу 2006 года было добыто более 800 000 унций золота. В 2007 году будет построена установка кучного выщелачивания производительностью три миллиона тонн в год для переработки низкосортных руд рудника Бороо.

Кроме того, на установке Бороо будет перерабатываться руда с месторождения Гацуурт, основного рабочего проекта «Сентерры», который будет разрабатываться после заключения с Правительством инвестиционного соглашения по месторождению Гацуурт. Месторождение Гацуурт находится на расстоянии около 35 километров от рудника Бороо, и Компания планирует перевозить на самосвалах руду из Гацуурт для переработки на месторождении Бороо, причем схема переработки руды на обогатительной фабрике будет изменена. Руды Гацуурт являются упорными, поэтому требуется биологическое окисление для освобождения золота, что позволит извлекать из них около 87 процентов золота. Сначала окисленные руды с более высоким содержанием золота из Бороо и Гацуурт будут перерабатываться вместе, а затем будут перерабатываться сульфидные руды из Гацуурт.

Производство (100%)	2003	2004	2005	2006
Добыто руды (тысячи тонн)	145	1884	2865	3082⁽⁴⁾
Переработка руды (тысячи тонн)	113	1,850	2,231	2,387
Среднее содержание золота на входе обогатительной фабрики (г/т)	2,9	4,5	4,2	4,3
Коэффициент извлечения (%)	97,0	93,7	91,5	87,0
Производство золота (тыс. унций) ⁽²⁾⁽³⁾	4	246	286	283
Средняя себестоимость единицы продукции ⁽¹⁾				
В расчете на переработанную тонну (\$)	–	17,57	23,49	25,77
В расчете на унцию (\$) ⁽¹⁾	–	149	183	217

Примечания:

- (1) Средняя себестоимость унции не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, ее описание приведено в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость" в части "Анализ и дискуссии со стороны руководства компании" этого годового отчета, она представляет себестоимость продукции после запуска 1 марта 2004 года.
- (2) Золото, произведенное в 2003 и 2004 годы, включает производство перед вводом в действие за декабрь 2003 года и январь-февраль 2004 года.
- (3) Доля «Сентерра» в акционерном капитале составляет 95 %.
- (4) В декабре 2006 года было принято решение о строительстве установки кучного выщелачивания с производительностью 3 миллиона тонна ежегодно для переработки низкосортной руды на участке Бороо. Планируется запустить установку кучного выщелачивания во второй половине 2007 года. На декабрь 2006 года добыто и складировано более 4 миллионов тонн низкосортной руды (содержание золота составляет около 0,6 г/т). Этот материал не включен в объем руды, добытой до настоящего времени, ранее он рассматривался как отходы. Руда для кучного выщелачивания была включена в объем резервов на конец года. При инвентаризации в декабре 2006 года этой руде не приписывалась никакая-либо стоимость.



ПРИРОСТ ЗАПАСОВ

Стабильная работа

В 2006 году рудник Бороо превысил прогноз Компании, на нем было добыто 283 000 унций золота при средней себестоимости 217 \$ за унцию. Успешная работа продолжалась, но производство золота сократилось на один процент по сравнению с 2005 годом из-за уменьшения степени извлечения. Общие фактические затраты возросли в результате роста цен расходных материалов, увеличения объема добычи и обогащения, что привело к большему потреблению мелющих тел и повышению затрат за аренду бурового и погрузочного оборудования.

Успешное прирост запасов

В течение прошлого года 342 000 унций золота в руде были добавлены к запасам, они восполнили запасы, добытые в 2006 году. Большая часть увеличения запасов вызвана включением материалов кучного выщелачивания в запасах после положительных результатов технико-экономического обоснования кучного выщелачивания и принятия решения о строительстве установки кучного выщелачивания на участке.

Предполагается завершить строительство установки для кучного выщелачивания на месторождении Бороо в третьем квартале 2007 года. Планируется складировать в общей сложности 1,7 миллиона тонн низкосортных материалов в новой установке для кучного выщелачивания во второй половине этого года. С помощью этой установки, имеющей производительность три миллиона тонн руды в год, планируется обеспечить средний уровень извлечения золота от 50 до 60 процентов для всех типов руды.

Рост и разведка

РОСТ И РАЗВЕДКА

Многообещающие возможности

В течение 2006 года Компания продолжала разведочное бурение на участках двух рудников, вокруг них и на месторождение Гацуурт, затратив на разведку 23 миллиона \$. 2006 год был превосходным годом для программ разведки «Сентерра», они привели к возмещению запасов на Кумторе и Бороо и к значительному росту ресурсов благодаря открытию высокосортного подземного прогнозного ресурса на Кумторе.

Кыргызская Республика

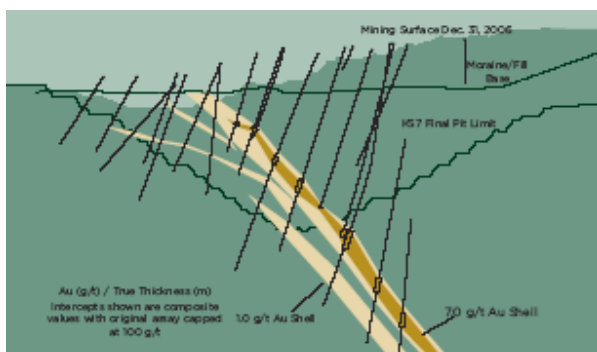
Разведка на Кумторе продолжалась в 2006 году, на нее было потрачено 14 миллионов \$. Расширенные буровые работы в южной части Центрального рудника применялись для проверки по простиранию и по падению расширения высокосортного участка SB, обнаруженного в 2005 году. В результате буровых работ на участке SB выявлен высокосортный подземный прогнозный ресурс, который был оконтурен ниже текущего окончательного контура проекта рудника; согласно оценкам он содержит 1,8 миллиона унций золота при среднем содержании 20,5 граммов золота на тонну. Высокосортная зона остается открытой по простиранию на юг и по падению.

В Сарыторе - сопутствующем месторождении, находящемся приблизительно в четырех километрах от обогатительной фабрики Кумтор, после завершения программы бурения в 2006 году запасы составляют 296 000 унций золота при среднем содержании 3,8 граммов в тонне.

В 2007 году разведка на основном руднике Кумтор будет сконцентрирована на проверке простирания и падения расширения высокосортного участка SB и участка NB, дальнейшем оконтуривании и определении простирания минерализации в месторождении Сарытор и разведке других целевых участков на месторождениях Бороо и Акбель.

Монголия

За 2006 год 1,0 миллионов \$ были потрачены на разведку в области вблизи рудника Бороо. В дополнение к программе бурения на месторождении Бороо, 1,2 миллиона \$ были потрачены на лицензии в Монголии (без учета Бороо и Гацуурт). В 2006 году запасы на месторождении Бороо увеличились в результате включения более низкосортных материалов для кучного выщелачивания в запасы после получения положительных результатов технико-экономического обоснования кучного выщелачивания и принятия решения о строительстве установки для кучного выщелачивания на месторождении Бороо.



Поперечное сечение участка SB на Кумторе

Схема недавно обнаруженного высокосортного участка SB. Минерализация в настоящее время остается открытой по глубине и по простиранию на юг.

Зона минерализации >1 грамма золота в тонне

Зона минерализации >7 граммов золота в тонне

Расположение утяжеленных бурильных труб

Поверхность добычи 31 декабря 2006 года

Морена/Материал для закладки

KS7 – Проектный контур карьера

Золото, г/т / Истинная толщина (м)

Показанные отрезки представляют собой составные значения, максимальное содержание золота по результатам пробирного анализа 100 г/т

Контур 1 грамм золота на тонну

Контур 7 граммов золота на тонну

На руднике Бороо 2007 программа исследования сосредоточится на формировании и проверке целей на предмет дополнительной минерализацию вокруг действующего рудника Бороо. На месторождение Гацуурт проведение траншей и буровые работы около месторождения запланированы на 2007 год в дополнение к целевым работам по определению целей. Продолжается деятельность по разведке для оценки значительных владений земель «Сентерра» в Монголии.

Невада

Буровые работы на известном рудопоявлении в REN продолжались в 2006 году, общие расходы на разведку составили 3,2 миллиона \$ (доля «Сентерра» - 2,0 миллиона \$). Новое открытие на участке 105, а также как распространение участка JB на север привели к увеличению предполагаемых и перспективных ресурсов на 323 000 унций золота. В результате разведочного бурения выявлены недостаточно исследованные области благоприятного изменения и минерализации вдоль важных направляющих структур, которые будут оценены в будущем.

Перспектива на 2007 год

В 2007 году «Сентерра» продолжит целевые программы исследования вокруг своих рудников и программы поисковых работ для дальнейшего расширения баз запасов и ресурсов. Компания предусмотрела в бюджете 25 миллионов \$ для финансирования разведки в 2007 году. Эта разведка включают активную программу исследований на руднике Кумтор (15 \$ миллионов), целевые программы определения целей на руднике Бороо, вокруг проекта Гацуурт и на обширных землевладениях Компании в Монголии. Программы по определению целей будут продолжены в Средней Азии, России и Китае.



Ответственность Компании

Стремление «Сентерра» обеспечить устойчивое развитие выходит далеко за пределы достижения выдающихся показателей по безопасности и экологии. И в Кыргызской Республике и в Монголии, «Сентерра» продолжает демонстрировать ответственный подход к ведению бизнеса корпорации, содействующий обеспечению высокого уровня ответственности по безопасности рабочих, защите окружающей среды и устойчивому развитию. «Сентерра» активно улучшает социальную инфраструктуру и инфраструктуру сообществ в тех странах, где мы работаем, поэтому экономическое благосостояние, навыки, знания и возможности карьерного роста для членов сообщества улучшаются как на текущий момент, так и после окончательного закрытия рудников.

Здоровье, безопасность и деятельность по охране окружающей среды

К работе и проектам «Сентерра» предъявляются требования к документированным системам управления здоровьем, безопасностью и охраной окружающей среды; независимыми аудиторами произвели проверку этих систем в 2006 году.

На месторождении Бороо была реализована программа "Безопасное производство", которая повысила роль соблюдения правил техники безопасности и ответственность во всей организации, включая рабочих и постоянных подрядчиков. В 2006 году рудник Бороо проработал больше года при 2 000 000 отработанных часах без потерь времени из-за получения ранения, зарегистрировано всего одно обращение за медицинской помощью в связи с ранением. Несмотря что на Кумторе обеспечен достойный похвалы показатель по потере рабочего времени в результате ранения, составивший 0,29 для служащих и долгосрочных подрядчиков, на руднике имел место смертельный случай, когда в апреле 2006 года один работник попал в лавину во время попытки добраться до отдаленной, но критически важной радиостанции. Его напарник не пострадал.

Основной компонент планов действий рудника в чрезвычайных обстоятельствах заключается в разработке и проверке по ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций. Высокая квалификация аварийной бригады (ERT) Бороо проявилась 15 января 2007 года, когда она помогла спасти жизни четырех попавших в подземную ловушку



шахтеров на соседней подземной шахте, находящейся в 84 километрах от Бороо, которая не принадлежит «Сентерра». Эти четыре шахтера были старателями, они попали в ловушку после обвала грунта в вертикальном шахтном стволе подземных выработок. Чтобы помочь освободить шахтеров, аварийная бригада Бороо работала непрерывно 34 часов под руководством правительственных чиновников. В результате все шахтеры были успешно спасены. Высокопоставленные правительственные чиновники высоко оценили основную и решающую роль «Бороо Голд Компании» в спасательных работах.

На обоих рудниках выполняются программы защиты окружающей среды. В 2006 году не было зарегистрировано ни одного случая несоблюдения экологических требований. На руднике Бороо – нулевой сброс в хвосты. Рудник Кумтор имеет длинную историю оказания помощи программам сохранения природы и поддержки биологического разнообразия в Киргизской Республике, включая Международный фонд охраны снежного барса, программу сохранения биологического разнообразия национального парка Сарычат-Эрташ, и программу восстановления ресурсов рыбы в озерах Сон-Куль и Иссык-Куль.

Программы развития сообщества

Среди многочисленных программ, в которой «Сентерра» участвует, особым предметом ее гордости является пятилетняя программа партнерства с христианской организацией «Ворлд Вижн» (Канада) по улучшению здоровья монгольских детей. Целью этой программы является профилактика рахита и анемии, а также повышение компетентности работников здравоохранения и специалистов по вопросам питания для эффективной реализации стратегий предотвращения и лечения этих заболеваний.

В сентябре 2006 года завершился первый год пятилетнего партнерства; в течение этого года было получено много положительных результатов, включая распределение более 243 000 пакетов пищевой добавки «Спринклз» среди 8 000 детей; распределение более 12 400 таблеток витамина D среди 6600 детей, из которых 980 человек больны рахитом; более 13 700 беременных женщин получили бутылки с содержащим соединения железа сиропом и более 129 300 таблеток с

препаратами железа были распределены среди 4 600 больных анемией детей. На этот срок были наняты два координатора по охране здоровья и 28 работников общепита, были обучены 100 врачей и 150 медсестер. Для просвещения сообщества в области питательных микроэлементов и улучшения состояния здоровья было проведено 273 лекций и сеансов реабилитации, в результате на 45 процентов повысилось число детей, не имеющих отклонений от приемлемого стандарта высоты и веса.



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ

В Монголии и Кыргызстане оказывается широкая поддержка традиционным инициативам развития сообщества, таким как оснащение школ, медицинских и спортивных учреждений, а также поддержка культурных событий. В обеих странах «Сентерра» спонсирует много программ по развитию экономической инфраструктуры, росту промышленности и делового сектора и повышению квалификации и знаний молодого поколения, чтобы молодые люди могли эффективно найти рабочие места.

Некоторые из этих успешных инициатив включают:

- финансирование программ микрокредитования для развития малых предприятий и сельскохозяйственных кооперативов;
- создание объединений фермеров и закупка тракторов, комбайнов и прочих сельскохозяйственных машин;
- создание дорожно-строительной компании и приобретение дорожно-строительных машин для содержания в исправном состоянии дорог местного значения;
- ремонт мостов;
- модернизацию систем водоснабжения и систем горячего водоснабжения;
- реконструкцию уличного освещения в местных деревнях;
- предоставление семян и рассады для сельскохозяйственных проектов;
- реализацию программы интернатуры, в которой Кумтор наймет молодых специалистов, чтобы они могли получить соответствующий опыт работы для получения выгодной работы при полной занятости на производстве;
- разработку двухлетней программы образования для молодежи на механиков по ремонту и водителей карьерных самосвалов, специалистов по ремонту промышленного оборудования, а также инженеров-сварщиков и инженеров-электриков. Учебный план основан на североамериканских стандартах, он был разработан совместно с Технологическим институтом Северной Альберты в Канаде. Студенты проходят практику на руднике Кумтор.

Дискуссия и анализ со стороны руководства Компании

Предостережение о прогнозной информации	20
Суть бизнеса «Сентерра»	22
Золотодобывающая отрасль и основные тенденции развития экономики ...	23
Чувствительность	25
Видение и стратегия	25
Избранная информация за год	28
Результаты	29
Обзор 2006 года по сравнению с 2005 годом	29
Результаты по эксплуатируемым сегментам.....	30
Четвертый квартал 2006 года	36
Квартальные консолидированные финансовые результаты.....	37
Обзор 2005 года по сравнению с 2004 годом	37
Бухгалтерский баланс.....	38
Хеджирование золота и урегулирование внебалансовых операций	39
Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость.....	39
Ликвидность и собственные фонды	40
Прочее	44
Сделки с ассоциированными сторонами	42
Прочие события	44
Критическая оценка бухгалтерского отчета Компании.....	46
Изменение бухгалтерских стандартов	47
Средства управления, процедуры раскрытия и внутренний контроль финансовой отчетности.....	48
Устойчивое развитие	48
Перспективы.....	49
Производство и себестоимость единицы продукции - 2006 год поквартально и прогноз на 2007 год.....	49
Факторы риска	51

Приведенная ниже дискуссия подготовлена по состоянию на 19 марта 2007 года, она содержит обзор финансового положения «Сентерра Голд Инк.» (далее по тексту «Сентерра» или «Компания») по состоянию на 31 декабря 2006 года и на 31 декабря 2005 года, а также финансовые показатели в течение трех лет, завершившихся 31 декабря 2006 года. Эту дискуссию следует читать совместно с аудированными финансовыми отчетами Компании и примечаниями к ним за год, завершившийся 31 декабря 2006 года, подготовленный в соответствии с канадскими общепринятыми принципами бухгалтерского учета (GAAP). Кроме того, эта дискуссия содержит некоторые прогнозные утверждения по работе и деятельности компании «Сентерра». Все суммы в долларах номинированы в долларах США, если не указано иное. Дополнительная информация о «Сентерра», включая ежегодную информационную форму Компании за год, завершившийся 31 декабря 2006 года, имеется на web-сайте Компании в www.senterragold.com и в системе анализа и поиска электронных документов ("SEDAR") по адресу www.sedar.com.

Предостережение о прогнозной информации

Часть информации, содержащейся в этом документе или включенной в него посредством ссылки, которая не является историческим фактом, является "прогнозной информацией" в отношении определенных законов о ценных бумагах, включая "Закон о ценных бумагах" провинции Онтарио. Такая прогнозная информация предполагает риски, неопределенность и другие факторы, которые могут вызвать существенные отличия фактических результатов, работы, перспектив и возможностей от явно выраженной или подразумеваемой прогнозной информации. Вся информация, кроме утверждений об исторических фактах, является прогнозной информацией. Слова "верит", "ожидает", "рассматривают", "считает", "планирует", "собирается", "продолжает", "выделяет", "оценивает", "может", "будет", "намечает" и подобные выражения означают прогнозную информацию. Прогнозная информация обязательно основана на некоторых оценках и предположениях, которые «Сентерра» считает разумными; такой информации неотъемлемо присущи существенные политические, деловые, экономические и конкурентные неопределенности; и она подвержена действию непредвиденных обстоятельств. Известные и неизвестные факторы могут вызвать существенное отличие фактических результатов от данных, представленных в прогнозной информации. Существенные предположения, используемые для прогноза объема производства и издержек, включают предположения, описанные в разделе "Перспективы" данной дискуссии и анализа со стороны руководства Компании. Факторы, которые могут привести к существенным отличиям фактических результатов или событий от текущих ожиданий, среди прочего включают волатильность и чувствительность к рыночным ценам золота; восполнение запасов; приобретение необходимого производственного оборудования и рабочих деталей и поставок; рост производства и капитальных затрат; отказы оборудования; неожиданные геологические или гидрологические условия; невозможность использовать юридические права; изъяны в правах на собственность; тяжбу или арбитраж, в которой третьи лица выдвигают свои притязания на месторождения или активы Компании; неточную оценку запасов;

успех инициатив по разведке и разработке в будущем; конкуренцию; характеристики производств; экологические риски и угрозы безопасности, включая увеличение затрат из-за действий регулятора; сейсмическую активность, погоду и другие природные явления; рискованную природу разведки и развития, включая риски получения необходимых разрешений и утверждений от органов власти; изменение национального и муниципального законодательства, налогообложения, ограничений, инструкций, политики и политические или экономические события в Канаде, Соединенных Штатах, Монголии, Кыргызстане или других странах, в которых мы работаем или можем работать в будущем; отношения между работниками; а также прочие риски разработки и операционные риски.

20

Приведенные данные по запасам и ресурсам являются оценочными, и «Сентерра» не может гарантировать, что указанные уровни золота будут произведены, или что «Сентерра» получит цену золота, принятую при определении ее запасов. Такие оценки выражают суждения, основанные на знаниях, опыте добычи, анализе результатов бурения и практики работы в отрасли. Справедливые оценки, составленные в установленный срок, могут значительно измениться, когда становится доступной новая информация. «Сентерра» полагает, что приведенные в этом документе оценки запасов и ресурсов хорошо обоснованы и являются наилучшими оценками руководства «Сентерра»; по своей природе оценки запасов и ресурсов являются неточными, они в некоторой степени зависят от статистических выводов, которые могут, в конечном счете, оказаться ненадежными.

Кроме того, колебания рыночной цены золота, а также повышенные капитальные затраты или повышенная себестоимость продукции, уменьшение степени извлечения или изменение законов о добыче минерального сырья и налогов могут привести к тому, что добыча запасов руды с более низким содержанием золота станет экономически нецелесообразной, и в конечном счете могут привести к изменению отчета о состоянии запасов. Та степень, в которой запасы могут быть, в конечном счете, определены как подтвержденные или прогнозные, зависит от демонстрации их выгодного извлечения. Экономические и технологические факторы, которые могут изменять с течением времени, всегда оказывают влияние на оценку запасов или ресурсов.

Запасы полезных ископаемых – это рентабельно извлекаемая часть подсчитанных или предполагаемых запасов, которая была обоснована, по меньшей мере, предварительным технико-экономическим обоснованием. Такое обоснование должно включать адекватную информацию о факторах добычи и переработки, металлургических, экономических и других соответствующих факторов, которые во время обоснования демонстрируют экономическое подтверждение добычи. Запасы полезных ископаемых включают учет разубоживания и потерь, которые могут произойти при добыче материала. «Сентерра» сообщает запасы полезных ископаемых отдельно от ресурсов полезных ископаемых.

Если оценки «Сентерра» в отношении запасов или ресурсов месторождений золота неточны или будут уменьшены в будущем, то это может оказать

неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение «Сентерра» в будущем.

«Сентерра» оценивает срок эксплуатации своих рудников на месторождениях в будущем. «Сентерра» не может предоставить гарантию того, что оценки срока эксплуатации рудника будут воплощены в жизнь. Невыполнение этих оценок может оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение «Сентерра» в будущем.

Несмотря на то, что компания «Сентерра» считает разумными предположения, использованные при получении прогнозной информации, читатель не должен быть излишне уверенным в этой информации, которая применима только на дату опубликования настоящего отчета. «Сентерра» не признает никакие намерения и обязательства по обновлению или пересмотру какой-либо прогнозной информации в результате появления новой информации, событий в будущих или по другой причине, за исключением той степени, которая требуется применимым законодательством.

21

Суть бизнеса «Сентерра»

«Сентерра» - это ориентированная на развитие и рост канадская золотодобывающая компания, которая управляет, разрабатывает, приобретает и эксплуатирует месторождения золота, прежде всего в Средней Азии, на территории бывшего Советского Союза и на других развивающихся рынках.

«Сентерра» является преемником практически всего бизнеса по добыче золота, который ранее вела компания «Камеко Голд Инк.» («Камеко Голд») - дочерняя компания, находящейся в полной собственности материнской компании «Камеко Корпорейшн» («Камеко»), которая является держателем контрольного пакета акций компании «Сентерра».

До первого выпуска акции компании «Сентерра» ("первичного размещения акций") в июне 2004 года «Камеко Голд» имела долю, составлявшую одну треть на руднике Кумтор в Кыргызской Республике, долю 62% в месторождении REN в Неваде и через нее долю 56% в «Эй-Джи-А Лтд.» ("AGR"), долю 53% на руднике Бороо и долю 73% в разведываемом месторождении Гацуурт, причем последние два объекта находятся в Монголии.

До первого выпуска акции «Сентерра» компания «Камеко Голд» передала практически все свои золотодобывающие активы в компанию «Сентерра», затем «Сентерра» приобрела остальные две трети рудника Кумтор и остальные 44 % AGR. В результате на сегодня активы «Сентерра» включают 100% рудника Кумтор, долю 95% на руднике Бороо, 100% месторождения Гацуурт и долю 62% в месторождении REN.

«Сентерра» получает практически все доходы от продажи золота. Компания получает доходы от добытого на рудниках и проданного золота. Компания получает доходы от добытого на рудниках и проданного золота. ОАО «Кыргызалтын» ("Кыргызалтын") приобретает добываемый на руднике Кумтор сплав Доре для переработки на аффинажном заводе, расположенном в Кыргызской Республике;

производимый на руднике Бороо сплав Доре, экспортируется и продается согласно контракту с третьей стороной. В обоих договорах о продаже используются спотовая цена золота.

В 2006 году на двух рудниках Компании всего было произведено 586 000 унций золота, из которых 572 000 унций относятся на счет «Сентерры». Такой уровень производства делает «Сентерру» ведущий североамериканской золотодобывающей компанией.

В 2006 году средняя спотовая цена золота превысила средний уровень 2005 года на 35 %. Этот рост следует за ростом на 9 % в 2005 году и на 13 % в 2004 году. Средняя вырученная «Сентерра» цена золота увеличилась из-за более высокой спотовой цены золота. Ряд факторов продолжают поддерживать рост цены золота, включая слабость доллара США, геополитическую неуверенность и повышение спроса золота в инвестиционных целях (см. приведенную ниже дискуссию в разделе "Золотодобывающая отрасль и основные тенденции развития экономики").

Стоимость проданных Компанией продуктов и оказанных ей услуг состоит, во-первых, прежде всего из наличной стоимости производства золота на принадлежащих ей двух рудниках и, во-вторых, от амортизации и истощения. Ряд эксплуатационных переменных оказывают воздействие на себестоимость унции золота. На руднике на затраты влияют содержание золота в руде и коэффициент вскрыши. Коэффициент вскрыши означает вес пустой породы, которую необходимо вынуть для добычи одной тонны руды в открытом карьере.

22

Издержки обогатительной фабрики в первую зависят от металлургических особенностей руды и содержания золота в руде. Например, повышение содержания золота в руде приводит к снижению издержек производства в расчете на единицу продукции. Кроме того, на издержки добычи и обогащения влияют расходы на рабочую силу, которые зависят от наличия квалифицированного персонала в областях рудников и от заработной платы на этих рынках. При добыче и обогащении используется много разных материалов. Переменные цены и объемы закупаемых материалов также влияют на себестоимость добычи. На неденежные затраты влияет объем расходов по приобретению и разработке рудников и текущие потребности в капитале, а также предполагаемые сроки эксплуатации капитального оборудования.

В течение срока эксплуатации каждого рудника возникают и другие существенные издержки, которые следует планировать - это издержки на закрытие, рекультивацию земель и вывод из эксплуатации каждого эксплуатируемого участка. Используя стандартные для западных горнодобывающих компаний методы, компания «Сентерра» по возможности производит работы по восстановлению и рекультивации во время эксплуатации рудника для сокращения затрат после вывода рудника из эксплуатации. Однако большую часть восстановительных работ можно выполнить только после завершения добычи. «Сентерра» показывает оценку издержек на закрытие, исходя из концептуальных планов закрытия, и раскрывает их согласно канадским стандартам общепринятых принципов бухгалтерского учета

(GAAP). Кроме того, на Кумторе создан целевой фонд по рекультивации для оплаты этих затрат (за вычетом прогнозной ликвидационной стоимости активов) из доходов, полученных при эксплуатации рудника. Ежегодно Бороо вносит 50 % своего годового бюджета на рекультивацию на правительственный счет и возвращает эти суммы после выполнения ежегодных обязательств по рекультивации.

Золотодобывающая отрасль и основные тенденции развития экономики

Золото в основном используется в двух целях: для изготовления продуктов и для инвестиций в золотые слитки. Широкий спектр конечных пользователей связан с производством продуктов, наиболее существенной отраслью является производство ювелирных изделий. Другие применения в промышленности включают выпуск золотых монет, применение в электронной отрасли, прочее использование в промышленности и декоративное использование, медали и медальоны.

В настоящее время сильные фундаментальные показатели в области добычи золота поддерживают рост цены золота, стратегию роста Компании и ее долгосрочную политику отказа от хеджирования.

Предполагается, что объем производства золота в мире будет неизменным либо производство будет снижаться в течение нескольких лет после существенного роста с 1995 года по 2001 год. Помимо прочего, это является результатом существенного снижения инвестиций в геологическую разведку во всем мире с 1996 года, что привело к открытию относительно небольшого числа месторождений. Кроме того, «Сентерра» полагает, что себестоимость добычи золота в долларах США растет во всем мире прежде из-за снижения качества запасов в работающих рудниках, повышения цен расходных материалов, общей тенденции падения доллара США и роста нестабильности. Период низких цен на золото с 1998 года по 2002 год совпал с периодом существенной консолидации крупных золотодобывающих компаний, и теперь крупнейшие 10 производителей в мире управляют приблизительно половиной глобального производства. Производители вынуждены исследовать новые области, поскольку их запасы в обычных местах добычи золота исчерпываются.

23

Кроме описанных выше факторов предложения, которые действуют внутри отрасли, на цену золота действуют и внешние факторы. «Сентерра» полагает, что самыми важными из этих факторов является взвешенный обменный курс доллара США. Если проанализировать историю, то окажется, что за исключением 2005 года всегда наблюдалась сильная отрицательная корреляция между взвешенным обменным курсом доллара США и ценой золота; это приводит к повышательной тенденции цены золота в течение длительных периодов слабости доллара США. Компания считает эту сильную отрицательную корреляцию и последний длительный период слабости доллара США наиболее значимым единичным положительным фактором, повышающим цену золота в течение последних двух лет.

Другие факторы, которые в последнее время оказали воздействие на цену золота, включают рост спроса золота в инвестиционных целях, который прежде всего

вызван азиатскими рынками и подкреплен спросом на ювелирные изделия, отказ производителей золота от хеджирования, низкие ставки казначейских обязательств США, которые привели к нестабильности доллара США, Вашингтонское Соглашение, которое ограничило продажу золота центрального банка коммерческим банкам, глобальное инфляционное давление и общий рост глобальной геополитической напряженности.

«Сентерра» считает, что рассмотренные выше тенденции развития отрасли будут по-прежнему оказывать повышающее воздействие на цену золота. Кроме того, Компания ожидает роста конкуренции в отношении новых месторождений во всех регионах, включая ее основную область географических интересов - Среднюю Азию, территорию бывшего Советского Союза и другие возникающие рынки во всем мире. Однако Компания полагает, что высокая цена золота и возобновление доступа к капиталу для небольших компаний, занимающихся геологоразведкой, будут способствовать росту затрат на поисковые работы во всех регионах, что приводит к росту возможностей приобретения.

В следующей таблице показана средняя цена золота на полдень на Лондонском рынке драгоценных металлов по кварталам в 2004, 2005 и 2006 годах:

Квартал	Средняя цена золота по кварталам (\$)
1-й квартал 2004 года	408
2-й квартал 2004 года	393
3-й квартал 2005 года	401
4-й квартал 2005 года	434
1-й квартал 2005 года	427
2-й квартал 2005 года	427
3-й квартал 2005 года	440
4-й квартал 2005 года	485
1-й квартал 2006 года	554
2-й квартал 2006 года	628
3-й квартал 2006 года	622
4-й квартал 2006 года	606

Чувствительность

Выручка, доход и потоки наличности «Сентерра» чувствительны к изменению цены золота. Компания считает, что изменение спотовой цены золота на 25 \$ за унцию приведет к изменению совокупной выручки Компании в 2007 году приблизительно на 18 миллионов \$, изменению чистого дохода на 14 миллионов \$ (0,06 \$ за акцию) и изменению потока наличности от операций приблизительно на 15 миллиона \$.

Видение и стратегия

Стратегия роста «Сентерра» заключается в увеличении базы запасов и расширении текущего портфеля добычи:

- разработка новых запасов в существующих рудниках или рядом с ними путем разведки в пределах карьера, рядом с ним и в районе рудника;
- расширение последней стадии разведки месторождений, используя бурение и составление технико-экономических обоснований согласно гарантиям; и

- активное приобретение активов, прежде всего в Средней Азии, на территории бывшего Советского Союза и на других возникающих рынках во всем мире.

В 2006 году Компания продолжала буровые работы на двух участках рудников и вокруг них и на месторождение Гацуурт. В 2007 году Компания объявила свою оценку запасов на конец 2006 года в объеме 7,0 миллионов унций золота в руде в доказанных и вероятных запасах. На основе 100% доли участия Компания по существу восполнила добытые в 2006 году запасы. Пополнение запасов является результатом проведения буровых работ на руднике Кумтор (включая Сарытор) в Кыргызской Республике и завершения положительного технико-экономического обоснования строительства установки кучного выщелачивания на руднике шахте Бороо в Монголии. Для рудников Кумтор и Бороо оценка запасов на конец года увеличилась совсем незначительно в результате использованию цены золота 475 \$ за унцию в 2006 году вместо 400 \$ за унцию в 2005 году. (См. Таблицу “Сводка по запасам и ресурсам”).

Доказанные и вероятные запасы Компании, подсчитанные и предполагаемые ресурсы, а также прогнозные ресурсы в пересчете на 100% владение приведены в следующей таблице:

Сводка по запасам и ресурсам на конец 2006 года

(по состоянию на 31 декабря 2006 года)

Запасы⁽¹⁾

(тысячи тонн и унций золота)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾:

Месторождение	Доказанные			Вероятные			Сумма доказанных и вероятных запасов				
	тонны	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	тонны	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	тонны	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	Доля “Сентерра” (унции) ⁽³⁾	Метод добычи ⁽⁴⁾
Кумтор	12014	4,9	1893	19426	4,6	2852	31440	4,7	4745	4745	ОР
Бороо	5294	2,6	449	19230	1,3	785	24523	1,6	1234	1173	ОР
Гацуурт	—	—	—	9101	3,4	1005	9101	3,4	1005	1005	ОР
Всего	17308	4,2	2342	47757	3,0	4642	65064	3,3	6984	6923	

Подсчитанные и предполагаемые ресурсы⁽²⁾

(Тысячи тонн и унций)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾

Месторождение	Подсчитанные			Предполагаемые			Сумма подсчитанных и предполагаемых запасов				
	Тонн	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	Тонны	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	Тонн	Содержание золота (г/т)	Масса золота (унции)	Доля “Сентерра” (унции) ⁽³⁾	Метод добычи ⁽⁴⁾
Кумтор ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	17710	3,5	1964	14810	3,2	1538	32520	3,3	3502	3502	ОР
Бороо ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	680	2,0	45	5519	1,4	240	6199	1,4	284	270	ОР
Гацуурт ⁽⁹⁾	—	—	—	6238	3,0	607	6238	3,0	607	607	ОР
REN ⁽¹⁰⁾	—	—	—	2991	12,7	1220	2991	12,7	1220	756	UG
Всего	18390	3,4	2009	29558	3,8	3605	47948	3,6	5613	5135	

Прогнозные ресурсы⁽²⁾

(Тысячи тонн и унций)⁽¹¹⁾⁽¹²⁾

Месторождение	Прогнозные				
	Тонны	Содержание золота (г/т)	Золота в руде (унции)	Доля «Сентерра» (унции) ⁽³⁾	Способ добычи ⁽⁴⁾
Кумтор ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	571	2,2	40	40	ОР
Кумтор SB подземные ⁽⁷⁾	2781	20,5	1830	1830	UG
Бороо ⁽⁵⁾⁽⁸⁾	7772	1,0	240	228	ОР
Гацуурт ⁽⁹⁾	2437	3,3	256	256	ОР
REN ⁽¹⁰⁾	835	16,1	432	268	UG
Всего	14396	6,0	2798	2622	

(1) Запасы оценивались исходя из цены золота 475 \$ за унцию.

(2) Ресурсы полезных ископаемых, дополняющие запасы. Ресурсы полезных ископаемых, которые не являются запасами полезных ископаемых, не имеют выявленной экономической целесообразности.

(3) Доля «Сентерра» в акционерном капитале: Кумтор - 100 %, Гацуурт - 100 %, Бороо - 95 % и REN - 62 %.

(4) "ОР" означает открытый рудник, а "UG" означает подземную добычу.

(5) Запасы открытого рудника, лежащие за пределами текущих окончательных контуров рудника, полученные при использовании цены золота 475 \$ за унцию.

(6) Запасы и ресурсы открытого рудника Кумтор получены при бортовом содержании 1,3 грамма на тонну.

(7) Подземные ресурсы находятся под контуром Центрального рудника, они оценивались при бортовом содержании 7,0 грамма на тонну.

(8) Запасы и ресурсы на месторождении Бороо оценивались с использованием переменного бортового содержания, которое зависит от типа материала и соответствующей степени извлечения. Бортовое содержание составляет от 0,2 граммов на тонну до 0,8 граммов на тонну.

(9) Запасы и ресурсы в Гацуурт оценивались при бортовом содержании 1,2 или 1,9 грамма золота на тонну в зависимости от типа материала и соответствующей степени извлечения. Для высокосортных руд также использовались переменное бортовое содержание в пределах 20 - 45 граммов золота на тонну в зависимости от зоны минерализации.

(10) Ресурсы REN оценивались исходя из бортового содержания 8,0 грамма в тонне.

(11) При оценке запасов и ресурсов используется коэффициент пересчета 31,10348 грамма = 1 тройская унция золота.

(12) Возможны небольшие расхождения чисел из-за округления.

26

Согласование запасов и ресурсов золота

	Доля «Сентерра»				
	31 декабря 2005 года ⁽¹⁾	2006 год Выработка ⁽²⁾	2006 год Добавление (Удаление) ⁽³⁾	31 декабря 2006 года	31 декабря 2006 года ⁽⁴⁾
(в тысячах унций золота в руде) ⁽⁸⁾					
Доказанные и вероятные запасы					
Кумтор ⁽⁵⁾	4953	416	208	4745	4745
Бороо	1218	326	342	1234	1173
Гацуурт ⁽⁷⁾	986	—	19	1005	1005
Сумма доказанных и вероятных	7157	742	569	6984	6923
Подсчитанные и предполагаемые ресурсы					
Кумтор ⁽⁶⁾	1634	—	330	1964	1964
Бороо	147	—	(102)	45	43
Гацуурт ⁽⁷⁾	1781	—	228	2009	2007
REN	1387	—	151	1538	1538
Сумма подсчитанных и предполагаемых ресурсов	3207	—	398	3605	3129
Прогнозные ресурсы					
Кумтор ⁽⁶⁾	803	—	(763)	40	40
Кумтор SB подземные	—	—	1830	1830	1830
Бороо	167	—	73	240	228
Гацуурт ⁽⁷⁾	305	—	(49)	256	256
REN	128	—	304	432	268
Всего прогнозных ресурсов	1403	—	1395	2798	2622

«Сентерра» сообщает о запасах и ресурсах отдельно. Объем сообщаемых ресурсов не включает те объемы, которые указываются как запасы.

- (1) Запасы и ресурсы, приведенные в форме AIF «Сентерра» за 2005 год.
- (2) Соответствует поступлению на обогатительную фабрику. Несоответствие между унциями, поступившими на обогатительную фабрику в 2006 году и унциями золота, произведенными в 2006 году, происходит из-за извлечения золота на обогатительной фабрике.
- (3) Изменения в запасах или ресурсах (в зависимости от того, что применимо) приписываются информации, предоставленной при бурении и последующем изменении классификации запасов или ресурсов в результате роста цены золота, изменения проекта рудника, согласования между обогатительной фабрикой и моделью ресурса, а также изменением эксплуатационных затрат.
- (4) Доля «Сентерра» в акционерном капитале по состоянию на 31 декабря 2006 года составляла: Кумтор - 100 %, Гацуурт - 100 %, Бороо - 95 % и REN - 62 %.
- (5) Запасы на Кумторе включают основной рудник и сопутствующие месторождения Юго-западное и Сарытор.
- (6) Запасы открытого рудника Кумтор включают основной рудник и месторождения Юго-западного участка и Сарытор.
- (7) Запасы и ресурсы Гацуурт включают месторождения Центрального участка и Основного участка.
- (8) Возможны небольшие расхождения цифр из-за округления.

В течение 2007 года активное исследование продолжится, на эти цели выделено 25 миллионов \$.

Избранная информация за год

Консолидированный финансовый отчет «Сентерра» подготовлен в соответствии с канадскими общепринятыми принципами бухгалтерского учета (GAAP), суммы в нем выражены в долларах США.

Год, завершившийся 31 декабря миллионы долларов США, если не указано иное	2006	2005	2004
Доход	\$ 365	\$ 339	\$ 247
Себестоимость	237	186	110
Амортизация и износ	40	61	53
Накопление и резерв на рекультивацию земель	(2)	(1)	1
Разведка и развитие бизнеса	26	30	15
Проценты и прочее	(23)	(4)	(8)
Администрация	27	18	12
Прибыли без учета необычных статей, налогов на прибыль и неконтролируемого интереса	60	49	64
Необычные статьи ⁽³⁾	—	—	8
Расходы по налогу на прибыль (взимаемая сумма)	(6)	5	—
Неконтролирующие доли	5	2	5
Чистая прибыль (убытки)	\$ 61	\$ 42	\$ 51
Базовая и разводненная прибыль на одну обыкновенную акцию	\$ 0,28	\$ 0,20	\$ 0,30
Суммарные активы	\$ 794	\$ 699	\$ 660
Долгосрочные долги, обеспечение рекультивации земель и суммы налога на прибыль будущих периодов	\$ 17	\$ 18	\$ 24
Основные сведения по операциям			
Объем продаж, унции ⁽¹⁾	610 441	781 274	618 843
Вес отлитых слитков, унции	586 384	787 275	640 779
Средняя фактическая цена — \$ за унцию	\$ 597	\$ 433	\$ 397
Рыночная спотовая цена золота — \$ за унцию ⁽²⁾	\$ 602	\$ 444	\$ 409
Общая себестоимость — \$ на произведенную унцию ⁽³⁾	\$ 386	\$ 241	\$ 187

- (1) Включая одну треть добычи на руднике Кумтор до 22 июня 2004 года и 100 % после этой даты и 100 % рудника Бороо.*
- (2) Среднее значение за период согласно данным Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов (фиксинг цен на золото в полдень).*
- (3) Средняя себестоимость не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, она обсуждается в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость".*

28

Результаты

Обзор за 2006 год по сравнению с 2005 годом

В бухгалтерских целях результаты за 2005 год и за 2006 год «Сентерры» отражают полностью консолидированную долю в рудниках Кумтор и Бороо, долю 62% в REN и полностью консолидированную долю в Гацуурт.

По сравнению с 2005 годом на результаты в 2006 года положительное влияние оказали более высокая цена золота, рост добычи на месторождении Бороо, получение доходов от урегулирования страхования и налоговых выплат, частично компенсированные снижением добычи на Кумторе.

Чистая прибыль в течение года, закончившегося 31 декабря 2006 года, составила 60,6 миллиона \$ или 0,28 \$ за акцию. В 2005 году были получены такие результаты: чистая прибыль 42,4 миллионов \$ или 0,20 \$ на акцию. Более высокая чистая прибыль стала следствием более высокой цены золота, получение в третьем квартале единовременного страхового платежа в объеме 13,6 миллионов \$, связанного с обрушением борта карьера на Кумторе в 2002 году, и возврата налогов на сумму 5,8 миллионов \$ в основном в результате признания налоговых льгот по Кумтору. Она была частично компенсирована более низким объемом добычи на Кумторе и начислением 5,7 миллионов \$ из-за урегулирования коэффициента за высотность, который будет оплачиваться работникам рудника Кумтор.

Валовая прибыль, определенная как доход за вычетом объема сбыта, амортизации и износа, приращения собственности и рекультивации, составила в 2006 году 90 миллионов \$ по сравнению с 93 миллионами \$ в 2005 году. Это уменьшение можно приписать:

- Росту производственных затрат в 2006 году до 237 миллионов \$ с 186 миллионов \$ в 2005 году. Это является следствием прежде всего более высоких затрат на оплату труда (рост штата, а также 5,7 миллионов \$ из-за урегулирования коэффициента за высотность на Кумторе) и общего повышения цен расходных материалов. Общая себестоимость одной унции в 2006 году составила 386 \$ по сравнению с 241 \$ в 2005 году. Это увеличение в основном отражает сокращение производства на Кумторе из-за снижения содержания золота в руде, снижения степени извлечения золота и влияния урегулирования затрат в Кыргызской Республике в 2006 году.
- Частичная компенсация роста производственных затрат доходами, которые в году, завершившемся 31 декабря 2006 года, увеличились на 26 миллионов \$ по сравнению с 2005 годом из-за значительного роста фактической цены золота, которая с избытком компенсировала снижение объема добычи руды и снижение содержания золота в руде на Кумторе, а также снижение степени извлечения

золота из руды на месторождении Бороо. Более высокая фактическая цена золота была результатом повышения спотовых рыночных цен. В 2006 году средняя фактическая цена составляли 597 \$ за унцию по сравнению с 433 \$ в 2005 году. Текущая политика «Сентерра» заключается в отказе от хеджирования своей добычи, чтобы Компания могла продолжить получать прибыль от роста спотовых рыночных цен.

- Объем амортизации, истощения, погашение долгов, приращения запасов и рекультивации уменьшился с 60 миллионов \$ в 2005 году до 38 миллионов \$ в 2006 году, прежде всего благодаря снижению объема добычи на руднике Кумтор в 2006 году. Истощение, амортизация, погашение долгов, приращение запасов и рекультивации составили 63 \$ за унцию, проданную в 2006 году, по сравнению с 77 \$ за унцию, проданную в 2005 году. Затраты на унцию снизились в 2006 году из-за воздействия существенного увеличения резервов на руднике Кумтор в 2005 году, что согласно политике Компании учитывается в год, следующий за годом объявления запасов.

29

Проценты и прочие доходы составили 23 миллиона \$ по сравнению с 5 миллионами \$ в 2005 году. Это изменение, прежде всего, вызвано получением единовременной страховой выплаты в сумме 13,8 миллиона \$, связанной с обрушением борта карьера на Кумторе в 2002 году. На конец 2006 года Компания не имела непогашенных долгов по процентам.

Административные расходы составили 27 миллионов \$ в 2006 году по сравнению с 18 миллионами \$ в 2005 году, что отражает рост числа персонала и более высокий объем компенсации в виде акций компании.

В 2006 году были возвращены налоги в сумме 6 миллионов \$ по сравнению с затратами на уплату налогов 5 миллионов \$ в 2005 году. В 2006 году возврат налогов был вызван налоговыми льготами из-за потерь на Кумторе и подтверждения базы налогообложения месторождения, рудника и оборудования киргизскими налоговыми аудиторами в четвертом квартале. Что касается 2007 года, «Сентерра» подлежит обложению корпорации подоходными налогами в минимальном объеме из-за переноса убытков от налогообложения для компенсации облагаемого налогом дохода в Кыргызской Республике. В Монголии период полного освобождения от уплаты налога заканчивается 1 марта 2007 года, после чего согласно заключенному соглашению о стабильности «Сентерра» предоставляется скидка 50% при уплате налога в течение последующих трех лет. В сентябре 2006 года по требованию Правительства Монголии Компания начала обсуждать с Правительством поправки к соглашению о стабильности, включая условия стабилизации налогов в этом соглашении. Это обсуждение еще не привели к заключению соглашения между Правительством и Компанией. См. приведенный ниже раздел «Прочие события».

Расходы на приобретение неконтрольного пакета акций составили в 2006 году 5 миллионов \$ по сравнению с 2 миллионами \$ в 2005 году. Изменение по сравнению с предыдущим годом отражает более высокую доходность на месторождении

Бороо в основном из-за роста фактической цены золота.

Наличные средства от эксплуатации в 2006 году составили 80,4 миллиона \$ по сравнению с 83,4 миллионами \$ в 2005 году. Это изменение, прежде всего, является результатом снижения уровней оборотного капитала на Кумторе.

Результаты по эксплуатируемым сегментам

Результаты основной деятельности и финансовые результаты по рудникам Кумтор и Бороо приведены в полном объеме. После завершения реструктурирования Кумтор и приобретения миноритарной доли в дочерней компании AGR во втором квартале 2004 года «Сентерра» владела 100 % рудника Кумтор и 95 % рудника Бороо.

Кумтор – 100% доля участия

Кумтор – это открытый рудника, расположенный в Кыргызской Республике, он является крупнейшим золотодобывающим предприятием в Средней Азии, управляемым западной компанией. Он работает с 1997 года, на нем добыто более 5,8 миллионов унций золота.

30

Результаты работы рудника Кумтор

Двенадцать месяцев, завершившихся 31 декабря	2006 года	2005 года
Проданное золото - унции	329 534	498 086
Доход - миллионы долл. США ⁽³⁾	195,9	213,8
Средняя фактическая цена - \$/унция ⁽³⁾	594	429
Добыто, тысячи тонн	85 421	81 038
Добытая руда, тысячи тонн	3887	6135
Руда на входе обогатительной фабрики, тысячи тонн	5696	5649
Среднее содержание золота в руде на входе обогатительной фабрики, г/т ⁽¹⁾	2,27	3,38
Коэффициент извлечения, проценты	73,0	81,2
Объем произведенного золота, унции	303 363	497 497
Отлито унций золота	303 582	501 487
Себестоимость реализованной продукции - \$ на унцию проданного золота	544	274
Общая себестоимость - \$ на унцию добытого золота ⁽²⁾	14	15
Капитальные затраты – миллионы \$	95	22

(1) г/т означает грамм на тонну.

(2) Средняя себестоимость не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, она обсуждается в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость".

(3) Без хеджирования золота, от него Компания отказалась в 2004 году.

Доходы

Доходы в 2006 году составили 195,9 миллионов \$ по сравнению с 213,8 миллиона \$ в 2005 году. Это изменение было следствием снижения объема добычи из-за снижения содержания золота в руде и уровня извлечения в результате поступления на обогатительную фабрику преимущественно низкосортных складированных руд и руд Юго-западного рудника вследствие изменения в плана разработки рудника застройки после смещения борта карьера в июле 2006 года. Это негативное воздействие было частично компенсировано более высокой ценой золота.

Себестоимость реализованной продукции

Себестоимость реализованной продукции в 2006 году составила 177,2 миллиона \$ по сравнению с 134,6 миллионов \$ в 2005 году. Сумма расходов увеличилась, прежде всего, должен из-за снижения сорта руды и повышения стоимости рабочей силы, налогов и расходных материалов.

Средняя себестоимость унции в 2006 году увеличилась до 544 \$ по сравнению с 274 \$ в 2005 году. Это увеличение, прежде всего, является следствием снижения объема добычи, среднего содержания золота в руде, поступившей на обогатительную фабрику, более низкой степенью извлечения и общим ростом цен.

Геологоразведочные работы и развитие бизнеса

В 2006 году расходы на геологоразведочные работы и развитие бизнеса составили 13,9 миллиона \$ по сравнению с 14,6 миллионами \$ в 2005 году. Эти расходы, прежде всего, вызваны продолжением буровых работ в непосредственной близости от Центрального Рудника и на месторождении Сарытор.

31

Капитальные затраты

Капитальные затраты в 2006 в объеме 95 миллионов \$ включали 86 миллионов \$ на проекты по росту добычи, включая 3 миллиона \$ для развития Юго-западного рудника, 3 миллиона \$ для предварительной вскрыши участка SB и 80 миллионов \$ на дополнительное подвижное и вспомогательное оборудование для расширения основного рудника Кумтор и нового производства на Юго-западном участке. В 2007 году на капиталовложения выделено всего 56 миллиона \$, включая 16,2 миллиона \$ на техническое перевооружение. Прогнозное значение капитала роста равно 39,8 миллиона \$, включая 17 миллионов \$ на строительство спуска к участку SB и 12 миллионов \$ на предварительную вскрышу участка SB на Центральном карьере.

Запасы

На руднике Кумтор 208 000 унций золота были добавлены к запасам перед отчетом о добыче 416 000 унций золота в 2006 году. По состоянию на 31 декабря 2006 по руднику Кумтор оценка доказанных и вероятных запасов составляла 31,4 миллиона тонн со средним содержанием золота 4,7 г/т, что в общей сложности дает 4 745 000 унций золота по сравнению с 40,2 миллионами тонн при среднем содержании золота 3,8 г/т, что в общей сложности дает 4 953 000 унций золота на конец 2005 года; эти данные приведены в форме AIF за 2005 год. Запасы снизились, несмотря на успешные буровые работы в 2006 году. Имеется только небольшое воздействие, вызванное использованием цены золота 475 \$ за унцию в 2006 году вместо 400 \$ за унцию, которая использовалась для оценки запасов на конец 2005 года. Подсчитанные и предполагаемые ресурсы располагаются внутри области между подошвой проектируемого рудника и большим неспроектированным предельным контуром карьера. Их оценка составляет 35,5 миллиона тонн при среднем содержании золота 3,3 г/т, что в общей сложности дает 3 502 000 унций золота. Самое существенное изменение было увеличением прогнозных запасов в

результате успешных исследования определения высокосортного подземного ресурса на участке SB до 2 781 000 тонн при среднем содержании золота 20,5 г/т, что в сумме дает 1 830 000 унций золота в руде.

На Юго-западном участке имеется сопутствующее месторождение, находящееся приблизительно в трех километрах к юго-западу от обогатительной фабрики Кумтор, его вероятные резервы составляют 1,6 миллиона тонн при среднем содержании золота 3,6 г/т, что в общей сложности дает 186 000 унций золота. Предполагаемые запасы составляют в 1,2 миллиона тонн со средним содержанием золота 3,8 г/т, что приводит в общей сложности к 150 000 унциям при использовании такого же бортового содержания. Эти резервы и запасы включены в вероятные резервы и в предполагаемые запасы, о которых ранее сообщалось по руднику Кумтор.

Участок Сарытор на руднике Кумтор сопутствующее месторождение, расположенное в четырех километрах от обогатительной фабрики Кумтор. После завершения программы буровых работ в 2006 году запасы этого участка оцениваются в 2,4 миллиона тонн со средним содержанием золота 3,8 г/т, что дает в общей сложности 296 000 унций золота. Оценка предполагаемых запасов составляет 3,8 миллиона тонн при среднем содержании золота 2,3 г/т, что всего составляет 274 000 унций золота. Оценка предполагаемых запасов составляет 3,8 миллиона тонн при среднем содержании золота 2,3 г/т, что всего составляет 274 000 унций золота. Дополнительные прогнозные ресурсы составляют 174 000 тонн при среднем содержании золота 2,0 г/т, в сумме они составляют 11 000 унций золота. Как и для Юго-западного участка, эти запасы включены в сообщавшиеся ранее запасы по Кумтору.

Компания предполагает, что все существующие запасы рудника Кумтор, включая месторождение Сарытор и Юго-западный участок, будут поддерживать добычу золота в течение срока, превышающего семь лет.

Приведенные выше оценки резервов и запасов рудника Кумтор были подготовлены геологическим и горнодобывающим техническим штатом «Сентерра» под руководством Иана Аткинсона (Ian Atkinson) - вице-президента по разведке, он имеет код лица, удовлетворяющего установленным требованиям стандарта Национальный инструмента по раскрытию для проектов по добыче полезных ископаемых ("NI 43-101"). Описание месторождения Кумтор приведено в ежегодной информационной форме ("AIF") Компании за год, завершившийся 31 декабря 2006, а также в техническом отчете об обновлении по золотодобывающему руднику Кумтор (Кыргызская Республика) от 9 марта 2006 года ("Технический отчет по Кумтору"), который был подготовлен в соответствии с требованиями документа NI 43-101. В Техническом отчете по Кумтору приведено описание истории исследования, геологии и типа золоторудной минерализации месторождения Кумтор. В Техническом отчете по Кумтору раскрывается подготовка образцов, использованные аналитические методы, лаборатории и протоколы контроля качества при выполнении программ бурения на участке Кумтор и на сопутствующих месторождениях. Технический отчет по Кумтору можно заказать в компании SEDAR по адресу www.sedar.com.

Бороо – 100% доля участия

Бороо = это открытый золотой рудник в Монголии, промышленная добыча на нем начата 1 марта 2004 года.

Результаты работы рудника Бороо

Двенадцать месяцев, завершившихся 31 декабря	2006 года	2005 года
Проданное золото – унции	280 907	283 188
Доход - миллионы долл. США ⁽³⁾	168,6	124,8
Средняя фактическая цена - \$/унция ⁽³⁾	600	441
Добыто, тысячи тонн	18 577	18 582
Добытая руда, тысячи тонн	3082⁽⁴⁾	2865
Руда на входе обогатительной фабрики, тысячи тонн	2387	2231
Среднее содержание золота в руде на входе обогатительной фабрики, г/т ⁽¹⁾	4,25	4,23
Коэффициент извлечения, проценты	87,0	91,5
Объем произведенного золота, унции	283 716	277 522
Отлито унций золота	282 802	285 788
Себестоимость продукции - \$ на унцию проданного золота	217	183
Разведка - \$ на произведенную унцию ⁽²⁾	1	2
Капитальные затраты – миллионы \$	14	11

(1) г/т означает граммы в тонну

(2) Средняя себестоимость не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, она обсуждается в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость".

(3) Без учета хеджирования золота, от которого Компания отказалась в 2004 году.

(4) В декабре 2006 года было принято решение о строительстве установки кучного выщелачивания с годовой производительностью 3 миллиона тонн для переработки низкосортной руды на участке Бороо. Запуск этой установки запланирован на вторую половину 2007 года. На декабрь 2006 года добыто и складировано более 4 миллионов тонн низкосортной руды со средним содержанием золота около 0,6 г/т. Этот материал не включен в ежегодный отчет по запасам, ранее он рассматривался в качестве отходов. Материал для кучного выщелачивания был включен в отчет о запасах на конец года. По состоянию на 31 декабря 2006 года стоимость этого материала не отражалась в отчете.

33

Доходы

Доходы в течение двенадцати месяцев 2006 года составили 168,6 миллионов \$ по сравнению с 124,8 миллионами \$ в 2005 году, они отражают значительно более высокую фактическую цену золота в 2006 году, компенсированную более низким объемом производства. На руднике Бороо средняя цена золота за год составила 600 \$ за унцию, что существенно больше 441 \$ за унцию, за тот же период 2005 года.

Себестоимость реализованной продукции

Себестоимость реализованной продукции за 2006 год составляла 59,7 миллионов \$ по сравнению с 51,6 миллионами \$ за 2005 год, что отражает снижение степени извлечения и рост издержек эксплуатации из-за повышения стоимости аренды бурового и погрузочного оборудования, цен расходных материалов, роста потребления мелющих тел и более высоких расходов на рабочую силу.

В 2006 году средняя себестоимость унции выросла до 217 \$ от 183 \$ в 2005

году. Этот рост вызван, прежде всего, от повышения стоимости аренды бурового и погрузочного оборудования, цен расходных материалов и роста потребления мелющих тел.

Геологоразведочные работы

В 2006 году 1,0 миллиона \$ было потрачено на разведку в области рудника Бороо. Кроме того, 1,2 миллиона \$ было израсходовано на лицензии в Монголии (кроме Бороо и Гацуурт).

Капитальные затраты

Капитальные затраты в объеме 13,5 миллионов \$ в 2006 году включают 12,5 миллионов \$ на поддержку текущих операций и 1,0 миллиона \$, вложенных в перспективные проекты. В 2007 году по Монголии капитальные затраты вырастут до 45 миллионов \$, прежде всего для поддержки инициатив роста, таких как установка по кучному выщелачиванию (17 миллионов \$) и развитие проекта Гацуурт (20 миллионов \$).

Запасы

Была подготовлена обновленная оценка запасов по состоянию на 31 декабря 2007 года, в которой использовалась цена золота 550 \$ за унцию и переменное бортовое содержание от 0,2 граммов в тонне до 0,8 граммов золота в тонне в зависимости от типа материала и соответствующей степени извлечения золота. Доказанные и вероятные запасы, включающие складированные запасы, составляют 24,5 миллиона тонн при среднем содержании золота 1,6 грамма в тонне, что составляет 1 234 000 унций золота по сравнению с 13,4 миллионами тонн при среднем содержании золота 2,8 грамма в тонне, что дает в целом 1 218 000 унций золота на конец 2005 года. В 2006 году на обогатительную фабрику поступила руда, содержащая 326 000 унций золота, а запасы золота в руде возросли на 342 000 унций. Запасы незначительно увеличились из-за использования цены на золото 475 \$ за унцию в 2006 году вместо цены унции 400 \$, которая использовалась в 2005 году при оценке запасов на конец года. Рост запасов является следствием включения более низкосортных материалов кучного выщелачивания в запасы в результате положительного технико-экономического обоснования кучного выщелачивания и принятия решения построить установку кучного выщелачивания на месторождении Бороо. Подсчитанные и предполагаемые ресурсы составляют 6,2 миллиона тонн со средним содержанием золота 1,4 грамма на тонну, что составляет 285 000 унций золота при использовании того же бортового содержания, что и при оценке запасов. Эти ресурсы дополняют доказанные и вероятные запасы. Они уменьшились приблизительно на 83 000 унций по сравнению с подсчитанными и предполагаемыми ресурсами на конец 2005 года.

На обогатительной фабрике и на установке кучного выщелачивания на месторождении Бороо в течение следующих семи лет предполагается перерабатывать руду с месторождений Бороо и Гацуурт. Суммарных запасов на месторождении Бороо и Гацуурт хватит на семь лет работы.

Приведенные выше оценки запасов и ресурсов на месторождении Бороо были подготовлены геологическим и горнодобывающим техническим штатом «Сентерра» под руководством Иана Аткинсона (Ian Atkinson) - вице-президента по разведке, он имеет код лица, удовлетворяющего установленным требованиям стандарта Национальный инструмента по раскрытию для проектов по добыче полезных ископаемых ("NI 43-101"). Описание месторождения Бороо приведено в ежегодной информационной форме ("AIF") Компании за год, завершившийся 31 декабря 2006, а также в техническом отчете от 31 мая 2004 года, который был подготовлен в соответствии с требованиями документа NI 43-101, которые можно получить в SEDAR по адресу www.sedar.com. В техническом отчете приведено описание истории исследования, геологии и типа золоторудной минерализации месторождения Бороо. В этом техническом отчете приведено также описание подготовки образцов, аналитических методов, лабораторий и протоколов контроля качества, которые используются в ходе программ бурения на участке Бороо.

Проект Гацуурт

По состоянию на 31 декабря 2006 года оценка доказанных и вероятных запасов по проекту Гацуурт, который включает Главный и Центральный участки, составляет 9,1 миллиона тонн при среднем содержании золота 3,4 г/т, что составляет 1 005 000 унций золота. Оценка предполагаемых запасов равна 6,2 миллионам тонн при среднем содержании золота 3,0 г/т, что всего составляет 607 000 унций золота. В 2006 году затраты на разведку и разработку составили 2,9 миллиона \$. Небольшое увеличение запасов является результатом использования более высокой цены на золото - 475 \$ за унцию для оценок в 2006 году по сравнению с 400 \$ за унцию, использованными для оценки в 2005 году.

Металлургические исследования минерализации окисленных руд Гацуурт показывают, что при кучном выщелачивании окисленной руды можно извлечь 92 % золота, используя имеющуюся на месторождении Бороо установку.

Металлургические исследования упорной к обогащению руды показали, что в качестве предпочтительного метода извлечения золота следует использовать процесс биологического окисления. Полученные на опытной установке результаты испытаний подтвердили, что при кучном выщелачивании золота можно извлечь 94 % золота при окислении флотационных концентратов с использованием процесса биологического окисления и последующего цианирования. В результате согласно оценкам общая степень извлечения золота на обогатительной фабрике для упорных к обогащению руд составляет 87 %.

Технико-экономическое обоснование было завершено в декабре 2005 года. Руда с открытого рудника будет перевозиться на самосвалах из Гацуурта на существующую установку на месторождении Бороо. Окисленные руды Гацуурта будут перерабатываться с помощью существующей на месторождении Бороо схемы

переработки. После истощения запасов на месторождении Бороо и запасов окисленных руд в Гацуурт установка по обогащению на месторождении Бороо будет реконструирована, в нее будет введен этап биологического окисления для извлечения золота из упорных к обогащению руд Гацуурт. Предполагаемые капитальные затраты на проект составляют 75 миллионов \$.

35

В соответствии с соглашением между компаниями «Сентерра Голд Монголия Лтд.» (CSM) и «Гацуурт Лтд.» (коммерческой монгольской компанией с ограниченной ответственностью, при содействии которой компания GSM получила лицензии на Гацуурт) CGM согласилась передать компании «Гацуурт Лтд.» лицензию на Центральный участок месторождения Гацуурт, если CGM не закончит разработку технико-экономического обоснования к 31 декабря 2005 года. Компания CGM закончила составление технико-экономического обоснования в декабре 2005 года. В начале 2006 года компания «Гацуурт Лтд.» информировала компанию «Сентерра» о том, что она не верит тому, что компания CGM выполнила свое обязательство. Недавно компания «Гацуурт Лтд.» начала судебный процесс в Национальном арбитражном суде ("MNAC") Монголии, заявив о том, что CGM не выполнила обязательство, и потребовала вернуть лицензию. Компания CGM намеревается оспорить юрисдикцию арбитражного суда и по-прежнему считает требование «Гацуурт Лтд.» необоснованным. Однако отвод компании CGM могут оказаться неудачным, это приведет к тому, что MNAC примет спор к рассмотрению. Любое решение MNAC может быть окончательным и обязательным на CGM. Апелляция, если она вообще возможна, скорее всего, будет передана в суд Монголии.

Приведенные выше оценки запасов и ресурсов месторождения Гацуурт были подготовлены геологическим и горнодобывающим техническим штатом «Сентерра» под руководством Иана Аткинсона (Ian Atkinson) - вице-президента по разведке, он имеет код лица, удовлетворяющего установленным требованиям стандарта Национальный инструмента по раскрытию для проектов по добыче полезных ископаемых ("NI 43-101"). Описание месторождения Гацуурт приведено в Ежегодной информационной форме ("AIF") Компании за год, завершившийся 31 декабря 2006, а также в Техническом отчете от 9 мая 2006 года, который был подготовлен в соответствии с требованиями документа NI 43-101, которые можно получить в SEDAR по адресу www.sedar.com. В техническом отчете приведено описание истории исследования, геологии и типа золоторудной минерализации месторождения Гацуурт. В этом техническом отчете приведено также описание подготовки образцов, аналитических методов, лабораторий и протоколов контроля качества, которые используются в ходе программ бурения на участке Гацуурт.

Четвертый квартал 2006 года

В четвертом квартале 2006 года доход «Сентерра» составил 88,4 миллиона \$ по сравнению с 75,0 миллионов \$ в четвертом квартале 2005 года. В четвертом квартале 2006 года было добыто 142 000 унций вместо 167 000 унций, о которых сообщалось по четвертому кварталу 2005 года. Результаты за четвертый квартал

2006 года отражают более низкую добычу золота на Кумторе из-за снижения содержания золота в руде, уменьшения степени извлечения и производства в результате изменения плана разработки карьера после смещения грунта борта карьера в июле 2006 года, начисления 5,7 миллионов \$ в результате установления высотного коэффициента, выплачиваемого служащим на Кумтор, и оплаты согласно соглашению земельного налога в размере 1,2 миллионов \$ за Кумтор. Они были частично компенсированы более высокой фактической ценой золота и возвратом суммы налога в объеме 8,1 миллиона \$, прежде всего в результате признания налоговых льгот по Кумтору.

В четвертом квартале 2006 года средняя цена проданного «Сентерра» золота составила 604 \$ за унцию (включая погашение долга 0,6 миллионов \$ расходов будущих периодов) по сравнению с 476 \$ за унцию в четвертой четверти 2005 года. Это увеличение было вызвано более высокой спотовой ценой золота, которая составила в среднем 606 \$ за унцию в четвертом квартале 2006 года по сравнению с 485 \$ за унцию в четвертом квартале 2005 года.

Себестоимость реализованной продукции в четвертом квартале 2006 года составила 66,9 миллионов \$ по сравнению с 42,8 миллионами \$ за тот же период 2005 года, что отражает снижение содержания золота в руде на руднике Кумтор, повышение расходов на рабочую силу и расходные материалы, и дополнительные расходы, учтенные в этом квартале на Кумторе.

36

Чистые доходы в четвертом квартале 2006 года составили 1,9 миллиона \$ или 0,01 \$ на акцию по сравнению с 6,4 миллионами \$ или 0,03 \$ на акцию в течение того же периода в 2005 году, прежде всего в результате сокращения объема производства золота, начисления 5,7 миллионов \$ в результате установления высотного коэффициента и оплаты 1,2 миллиона \$ земельного налога за Кумтор, они частично компенсировались более высокими фактической ценой золота и возвратом суммы налога в объеме 8,1 миллионов \$, прежде всего в результате признания налоговых льгот по Кумтору.

Квартальные консолидированные финансовые результаты

Результаты «Сентерра» по последним восьми кварталам отражают положительное воздействие роста цен на золото, частично компенсированного ростом себестоимости и снижением объема производства из-за постоянно снижающегося содержания золота в руде и степени извлечения на руднике Кумтор. Кроме того, поквартальные результаты за 2006 год отражают воздействие необычных статей на Кумторе, таких как страховое урегулирование в результате страхового случая - обвала борта карьера в 2002 году (третий квартал), накопление затрат, связанных с урегулированием коэффициента высотности и земельного налога и признанием налоговых льгот (весь четвертый квартал). Поквартальные финансовые результаты за 2006 и 2005 годы приведены ниже:

Основные результаты по кварталам

Миллионы долларов США, кроме данных на акцию	2005				2006			
	Кв. 1	Кв. 2	Кв. 3	Кв. 4	Кв. 1	Кв. 2	Кв. 3	Кв. 4
Доходы	92	95	77	75	93	107	76	88
Чистая прибыль	12	15	9	6	18	29	12	2
Прибыль (убытки) на одну акцию – (базовая и разводненная) – \$	0,06	0,07	0,04	0,03	0,08	0,13	0,05	0,01
Наличные средства от операций	37	24	17	5	32	24	12	12

Обзор 2005 года по сравнению с 2004 годом

Бухгалтерский учет результатов работы «Сентерра» в 2005 году отражает полностью консолидированное участие в рудниках Кумтор и Бороо, долю 62% в REN и полностью консолидированное участие в Гацуурт. Результаты «Сентерра» за 2004 год по рудникам Кумтор и Бороо представлены с учетом частичной консолидации в первом и втором кварталах и полной консолидации доли в третьих и четвертых кварталах, доли 62% в REN и полностью консолидированного участия в Гацуурт.

В 2005 году доходы увеличились на 92 миллиона \$ по сравнению с 2004 годом из-за роста участия в производстве на руднике Кумтор после первичного размещения акций в июне 2004 года, запуска рудника Бороо и роста цены золота. Более высокая фактическая цена золота была результатом повышения спотовых рыночных цен. Доходы в 2005 году составили 338,6 миллиона \$ по сравнению с 247,1 миллиона \$ в 2004 году.

37

В 2005 году чистая прибыль составила 42,4 миллиона \$ или 0,20 \$ на акцию, в то время как в 2004 году чистая прибыль составила 50,6 миллионов \$ или 0,30 \$ на акцию. Это изменение отражает рост участия в производстве на руднике Кумтор, запуск рудника Бороо и рост цены золота в среднем на 9 % в 2004 году. В 2005 году средняя фактическая цена составила 433 \$ за унцию по сравнению с 397 \$ в 2004 году.

Рост себестоимости реализованной продукции до 186 миллионов \$ в 2005 с 110 миллионов \$ в 2004 году вызван увеличением доли на руднике Кумтор, началом промышленной эксплуатации рудника Бороо и повышением цен расходных материалов и заработной платы служащих. Средняя себестоимость унции в 2005 году составляла 241 \$ по сравнению с 187 \$ в 2004 году. Повышение себестоимости золота с 2004 года по 2005 год было вызвано снижением содержания золота в руде на рудниках Кумтор и Бороо и более высокой стоимостью рабочей силы, ростом налогов и затрат на расходные материалы, частично компенсированных увеличением объема добычи на рудниках и производительности обогатительной фабрики на руднике Бороо.

Амортизация и износ, приращение собственности и рекультивация увеличились с 54 миллионов \$ в 2004 году до 60 миллионов \$ в 2005 году. Это изменение

произошло, прежде всего, из-за увеличения доли на руднике Кумтор и начала промышленного производства на руднике Бороо. В расчете на унцию амортизация и износ, приращение собственности и рекультивация составили 77 \$ за унцию, проданную в 2005 году, по сравнению с 87 \$ за унцию, проданную в 2004 году. Основными причинами уменьшения себестоимости было пополнение новых запасов в начале 2005 года.

Расходы на разведку увеличились до 26 миллионов \$ в 2005 году. Это привело к расширению буровых работ на двух участках рудников, вокруг них и по проекту Гацуурт.

Доход от процентов без учета других оперативных проводок составлял 5 миллионов \$ по сравнению с 8 миллионами \$ в 2004 году. Это изменение, прежде всего, было вызвано ростом кассовой наличности Компании и объема валютных операций. На конец 2005 года Компания не имела непогашенных долгов по процентам.

Административные расходы в 2005 году составили 18 миллионов \$, что на 6 миллионов \$ выше, чем в 2004 году, они отражают полные двенадцать месяцев затрат в главном офисе корпорации.

Другой расход в объеме 9 миллионов \$ в 2004 году был в значительной степени вызван реструктурированием Компании, он отразил потерю при обмене субординированного долга «Кумтор Голд Компании» ("KGC") по обыкновенным акциям «Сентерра». В течение 2004 года был отражен некоторый возврат налогов, а в 2005 году был зафиксирован расход 5 миллионов \$, что отражало рост доли участия и целый год работы на месторождении Бороо.

В 2005 году наличные средства от эксплуатации составили 83 миллиона \$ по сравнению с 88 миллионами \$ в 2004 году. Это изменение было прежде всего результатом роста эксплуатационных затрат и повышения уровня оборотного капитала.

Бухгалтерский баланс

Месторождение, предприятие и оборудование

Совокупная учетная стоимость месторождения, предприятия и оборудования по состоянию на 31 декабря 2006 года составляла 305 миллионов \$, которые распределялись следующим образом: Кумтор - 219 миллионов \$, Бороо - 83 миллиона \$ и корпорация - 3 миллиона \$.

38

Гудвилл /стоимость деловой репутации (разница между покупной ценой фирмы и стоимостью по бухгалтерскому балансу всех ее активов и обязательств)

В результате приобретения и реструктурирования, которое происходило во втором квартале 2004 года, «Сентерра» в 2004 года заявила сумму деловой репутации 156 миллионов \$, эта сумма была изменена в 2005 году на 155 миллионам \$ после переоценки стоимости для налогообложения. По состоянию на 31 декабря 2006 года деловая репутация распределялась следующим образом: Кыргызская Республика - 130 миллионов \$, Монголия - 25 миллионов \$.

Акционерный капитал

По состоянию на 19 марта 2007 года «Сентерра» имела 216 238 815 выпущенных акций в обращении и опционы на приобретение 879 321 обыкновенных акций согласно плану фондовых опционов.

Хеджирование золота и урегулирование внебалансовых операций

«Сентерра» не производит внебалансовые операции со специальными юридическими лицами при обычной хозяйственной деятельности, при этом она не имеет неконсолидированных дочерних компаний. В случае создания совместных предприятий доля участия Компании в целях консолидации эквивалентна экономической отдаче, на которые она имеет право как партнер в совместном предприятии.

В 2004 году все договоры о форвардной продаже были расторгнуты, и была ликвидирована вся соответствующая поддержка кредита, которую ранее оказывала компания «Камеко». В настоящее время «Сентерра» не хеджирует свою добычу золота.

Расходы будущих периодов за вычетом доходов будущих периодов, связанных с закрытием хеджирования, будут признаны в будущие периоды. В отчете о доходах и расходах за 2005 год был отражен платеж в сумме 5,8 миллионов \$ для досрочного закрытия этого страхования. В отчете о доходах и расходах за 2006 год были отражены 2,3 миллиона \$, предназначенные для досрочного закрытия такого страхования, назначенного на 2006 год. По состоянию на 31 декабря 2006 года расходы будущих периодов в бухгалтерском балансе составляли 0,5 миллиона \$, они должны быть полностью списаны в первом квартале 2007 года.

Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость

Настоящая дискуссия и анализ со стороны руководства Компании предоставляет информацию об общих денежных расходах для производства унции золота на эксплуатируемых «Сентерра» месторождениях. Если не указано иное, то средняя себестоимость унции рассчитывают путем деления общих денежных расходов на число унций золота, произведенных за соответствующий период согласно определению отраслевого стандарта, изданного Институтом золота.

Согласно определению Стандарта себестоимости золота Института золота, средняя себестоимость включают эксплуатационные затраты рудника, например, затраты на добычу, переработку, управление, налоги на добычу, но не включают расходы на амортизацию, рекультивацию, затраты на финансирование и капитал, разработку и разведку.

Средняя себестоимость унции была включена в эту дискуссию и анализ со стороны руководства Компании, поскольку некоторые инвесторы используют эту информацию для оценки работы, а также для того, чтобы определить способность «Сентерра» создавать поток наличности для использования в инвестициях и другой деятельности. Включение общих денежных расходов в расчете на унцию может позволить инвесторам лучше понять в изменение себестоимости продукции от года к году, которая, в свою очередь, влияет на доходность и поток наличности.

Среднюю себестоимость в расчете на унцию можно сверить следующим образом:

2006 год

Миллионы долларов США, если не указано иное	Кыргызская Республика (Кумтор)	Монголия (Бороо)	Всего
Отраженная в отчете себестоимость	\$ 177,2	\$ 59,7	\$ 236,9
Поправки на:			
Уточнение зарплаты и кредиты на побочные продукты	(0,1)	0,4	0,3
Неоперационные затраты	(4,6)	(0,2)	(4,8)
Изменение запасов	(7,4)	1,6	(5,8)
Средняя себестоимость - 100%	\$ 165,1	\$ 61,5	\$ 226,6
Отлито унций золота – 100% (тысячи)	303,6	282,8	586,4
Средняя себестоимость унции – \$	\$ 544	\$ 217	\$ 386

2005 год

Миллионы долларов США, если не указано иное	Кыргызская Республика (Кумтор)	Монголия (Бороо)	Всего
Отраженная в отчете себестоимость	\$ 134,6	\$ 51,6	\$ 186,2
Поправки на:			
Уточнение зарплаты и кредиты на побочные продукты	0,3	(0,3)	—
Неоперационные затраты	(4,5)	1,0	(3,5)
Изменение запасов	6,8	0,1	6,9
Средняя себестоимость - 100%	\$ 137,2	\$ 52,4	\$ 189,6
Отлито унций – 100% (тысячи)	501,5	285,8	787,3
Средняя себестоимость унции – \$	\$ 274	\$ 183	\$ 241

Ликвидность и собственные фонды

На 31 декабря 2006 года кассовая наличность составляла 186,2 миллиона \$.

«Сентерра» располагает денежными средствами, достаточными для выполнения бизнес-плана на 2007 год, включая планы разведки. В случае приобретения или разработки новых месторождений может потребоваться дополнительное финансирование. Компания получает наличные средства из доходов от первичного размещения акций в 2004 году и от наличных расчетов, обеспечиваемых операционными действиями.

Ниже приведена сводка по кассовому остатку Компании и изменение кассовой наличности:

Миллионы долларов США	2006	2005	2004
Кассовая наличность, обеспеченная операционной деятельностью	\$ 80	\$ 83	\$ 89
Кассовая наличность, обеспеченная инвестиционной деятельностью (использованная для инвестиционной деятельности)	(96)	(34)	13
Кассовая наличность, обеспеченная финансовой деятельностью	—	—	41
Кассовая наличность, обеспеченная (используемая) в течение года	(16)	49	143
Кассовая наличность и ее эквиваленты на начало года	202	153	10
Кассовая наличность и ее эквиваленты на конец срока	\$ 186	\$ 202	\$ 153

Наличные средства от операций составлял 80 миллионов \$ в 2006 году по сравнению с 83 миллионами \$ в 2005 году и 89 миллионами \$ в 2004 году. Изменение от года к году было вызвано ростом эксплуатационных расходов, страхового урегулирования, повышением фактической цены золота, увеличением доли участия на руднике Кумтор, началом промышленной добычи на руднике Бороо и высоким уровнем оборотного капитала.

В 2006 году инвестиции составили 111 миллион \$, включая оплату наличными в сумме 96 миллионов \$ и 15 миллионов \$ накоплений. Эта сумма отражает 24 миллиона \$ на обновление основных фондов и 87 миллионов \$ капитала роста, потраченные на рудниках Кумтор и Бороо. В 2005 году инвестиции составили 34 миллиона \$, которые отражали 15 миллионов \$ на обновление основных фондов и 19 миллионов \$ капитала роста, потраченные на рудниках Кумтор и Бороо. 13 миллионов \$ наличных средств, потраченных на инвестиции в 2004 году, не включают 12 миллионов \$ капитала поддержки и возврата фондов объемом 23 миллионов \$, ранее инвестированных в группу «Камеко».

В 2006 году оборотный капитал, который состоит из дебиторской задолженности, предварительных платежей, запасов, поставок и кредиторской задолженности, составлял 70 миллионов \$ по сравнению с 70 миллионами \$ в 2005 году.

В 2007 году ожидаемый объем капиталовложений Компании составит 110 миллионов \$, а программа разведки - 25 миллионов \$, их можно будет профинансировать из наличных средств, полученных из операций и имеющихся наличных средств. Кроме того, рассматриваются и альтернативные формы финансирования программы капиталовложений.

Договорные обязательства

В приведенной ниже таблице дана сводка договорных обязательств «Сентерра» (включая все договорные обязательства «Кумтор Голд Компании» ("KGC") и все договорные обязательства, связанные с рудником Бороо), включая платежи со сроком исполнения в течение следующих пяти лет и после них по состоянию на 31 декабря 2006 года.

Миллионы долларов США	Всего	Оплата меньше чем через год	Оплата через 1 - 3 года	Оплата через 4 - 5 лет	Оплата после 5 лет
Кумтор					
Договор поручения на рекультивацию земель ⁽¹⁾	\$ 1,4	\$ 0,2	\$ 0,4	\$ 0,4	\$ 0,4
Соглашение о платежах с сообществом ⁽²⁾	1,4	1,4	—	—	—
Лизинг оборудования ⁽³⁾	18,0	6,0	12,0	—	—
Расходные материалы	9,1	9,1	—	—	—
Фонд социального развития ⁽⁴⁾	1,1	0,5	0,5	0,05	0,05
Корпоративные					
Спонсорство программ ⁽⁵⁾	0,6	0,1	0,3	0,2	—
Аренда помещений ⁽⁶⁾	3,9	0,8	1,6	1,5	—
Общие договорные обязательства	\$ 35,5	\$ 18,1	\$ 14,8	\$ 2,15	\$ 0,45

(1) Оценки «Сентерра» будущего закрытия предприятия и затрат на рекультивацию для рудника Кумтор составляют 21,0 миллиона \$. В 1998 году был создан целевой рекультивационный фонд для покрытия будущих затрат на рекультивацию, оценка общей суммы ожидаемой ликвидационной стоимости составляет 14,9 миллиона \$. На 31 декабря 2006 года остаток в этом фонде составлял 4,7 миллиона \$, остающиеся 1,4 миллиона \$ будут профинансированы в течение срока службы рудника.

(2) Компания согласилась предоставить кредит правительству Кыргызской Республики в общей сумме 4,4 миллиона \$, причем при выполнении определенных условий этот кредит может быть прощен. По состоянию на 31 декабря 2007 осталось выдать кредит на сумму 0,7 миллиона \$.

(3) Соглашение по аренде подвижного оборудования.

(4) Компания заключила соглашение о финансировании с местными властями в Кыргызской Республике по финансированию диагностической клиники и программы социального развития.

(5) Компания приняла пятилетнее обязательство совместно с организацией «Ворлд Вижн» (Канада) по поддержке стратегии питания и стратегии охраны здоровья в провинции Селенге (Монголия). За пять лет, начиная с 2006 года, эти обязательства составят 700 000 \$, они оплачиваются ежегодными взносами по 140 000 \$.

(6) Договор аренды помещений офиса корпорации истекает в ноябре 2011 года.

Сделки с ассоциированными сторонами

Корпорация «Камеко»

«Сентерра» и ее дочерние компании проводят авансовые платежи между компаниями в «Камеко» и из «Камеко» и несколькими ее дочерними компаниями для фондовых операций. Эти авансы являются беспроцентными, они оплачиваются при предъявлении в порядке обычной деятельности.

С 1 апреля 2004 года действует административное соглашение об услугах, заключенное между «Сентерра» и «Камеко», по которому компания «Камеко» согласилась предоставлять «Сентерра» услуги и специальные знания в обмен на компенсацию всех своих прямых и косвенных издержек, касающихся этих услуг. Согласно соглашению об услугах в 2006 году компания «Камеко» предоставила услуги в объеме 127 000 \$ (против 779 000 \$ в 2005 году).

Затраты на совершенствование внутрифирменных средств контроля в компании «Сентерра» (согласно закону Сарбейнса-Оксли) были разделены с «Камеко» в 2006 году согласно определенной сумме. В течение 2006 года на счет «Камеко» было отнесено 4,8 миллиона \$ (в 2005 году - ноль).

Чистый остаток по дебиторской задолженности «Камеко» на 31 декабря 2006 года составлял 3.3 миллионов \$ (0,8 миллиона \$, подлежащих оплате 31 декабря 2005 года).

«Кыргызалтын» и Правительство Киргизской Республики

Из доходов рудника Кумтор подлежит уплате управленческий гонорар в объеме 1,50 \$ за унцию золота исходя из объема продаж; этот гонорар выплачивается компании «Кыргызалтын».

В приведенной ниже таблице приведена сводка 100 % управленческих гонораров, налогов на добычу и платежей концессии, уплаченных KGC «Кыргызалтын» или Правительству Киргизской республики, а также сумм, выплаченных «Кыргызалтын» к KGC согласно положениям соглашений о продаже золота и серебра, заключенных между «Кумтор Оперейтинг Компании» ("КОС") (от имени KGC), «Кыргызалтын» и Правительством Кыргызской республики.

На год, завершившийся 31 декабря (миллионы долларов США)	2006	2005
Стороны в Кыргызской Республике		
Управленческий гонорар «Кыргызалтын»	\$ 0,5	\$ 0,7
Концессионный платежи Кыргызской Республике	1,3	2,0
Всего	1,8	2,7
Сумма продаж золота и серебра «Кыргызалтын»	199	220
Вычет: плата за аффинаж и финансовые расходы	(2)	(3)
Чистый доход от продаж, полученные от «Кыргызалтын»	\$ 197	\$ 217

В течение 2006 года управленческих гонорары к «Кыргызалтын» компенсировались авансом объемом 1,0 миллиона \$, который был оплачен для таких платежей в ноябре 2005 года.

«Кыргызалтын» и KGC согласились (в соответствии с Соглашением по платежам за золото, которое действует с 22 декабря 2005 года с учетом изменений ("GPA") и последних дополнений, действующих с 15 ноября 2007 года) о том, что до наступления первой из следующих дат: (i) 15 мая 2007 года и (ii) даты, на которую по меньшей мере 12 миллионов \$ доходов от продажи обыкновенных акций «Сентерра», которыми в настоящее время владеет "Кыргызалтын", будут перечислены на специальный счет "Кыргызалтын" для оплаты золота, компания "Кыргызалтын" должна в течение 12 дней оплачивать поставку золота с рудника Кумтор. Компания "Кыргызалтын" будет платить проценты за неоплаченную сумму по половине ставки ЛИБОР плюс 0,25 %. До даты вступления в силу GPA Кумтор поставлял золото «Кыргызалтын» по предоплате. Согласно GPA компания «Кыргызалтын» согласилась продать до 15 мая 2007 года достаточное число акций «Сентерра», чтобы получить 12 миллионов \$ доходов. Эти доходы, которые получит компания "Кыргызалтын", будут использованы для финансирования механизма оплаты золота, причем компания "Кыргызалтын" будет использовать этот механизм для возобновления применявшейся ранее практики предоплаты за золото. При действии GPA обязательства "Кыргызалтын" в отношении Кумтор обеспечены

залогом принадлежащих "Кыргызалтын" обыкновенных акций «Сентерра». По состоянию на 31 декабря 2006 года оплате по этому договору подлежало 8,3 миллиона \$.

43

Прочее

В 2006 году Компания заплатила приблизительно 590000 канадских долларов (в 2005 году - приблизительно 429000 канадских долларов) госпоже Марине Стивенс (Marina Stephens), адвокату и супругу Президента и Генерального директора, г-на Хоменюка. Госпожа Стефенс предоставляет юридические услуги и услуги по деловым консультациям, связанные с международной деятельностью Компании.

По состоянию на 31 декабря 2006 года кредит на переселение в объеме 250 000 канадских долларов подлежал оплате со стороны Президента и Генерального директора. Основная сумма кредита подлежит оплате в сентябре 2010 года, а проценты по ней считаются подлежащим налогообложению доходом г-на Хоменюка.

Прочие события

Киргизская республика

Политическая ситуация в Киргизской республике продолжает развиваться, сохраняется риск политической нестабильности в будущем. Президент получил существенные конституционные полномочия, используя поправки к конституции, введенные в конце 2006 года. 19 декабря 2006 кабинет министров ушел в отставку. 1 февраля 2007 был назначен новый Премьер-министр, г-н Азим Исабеков, а Парламент одобрил новую структуру Правительства. Затем был сформирован новый кабинет министров. Компания продолжает свои усилия по установлению более тесных отношений с местными сообществами, чтобы гарантировать широкую региональную поддержку своей работы.

Недавно назначенный премьер-министр занимается давно подлежащими решению проблемами по Кумтору. В частности, исходя из долгосрочных отношений между Правительством Кыргызской Республики и «Камеко Корпорейшн» как основателей «Сентерра», он пригласил «Камеко» на обсуждения некоторых проблем по Кумтору. «Камеко» и «Сентерра» встречаются с новым Правительством для обсуждения этих проблем. Положительное решение этих проблем поможет сформировать устойчивую и благоприятную рабочую среду и улучшить инвестиционный климат в Кыргызской Республике. Если проблемы между «Камеко» и «Сентерра» и Кыргызской Республикой не будут решены к обоюдному удовлетворению, то риски «Сентерра» возрастут.

В декабре 2006 года по прямому требованию Правительства Компания оплатила спорные суммы по земельному налогу, а также надбавку за высотность работникам рудника Кумтор. Компания начала международный арбитраж с Правительством по возврату спорной суммы. На 2006 год общая спорная сумма составляет около 7 миллионов \$.

Компания ранее сообщила о запросах и расследованиях после отстранения от должности президента Акаева в 2005 году. Ни один из этих запросов и

расследований не оказал существенного отрицательного воздействия на Кумтор и насколько это известно компании «Сентерра», они не действуют или в настоящее время не расследуются властями Кыргызской Республики. Тем не менее, поскольку проект Кумтор является крупнейшим зарубежным капиталовложением в Кыргызской Республике, он по-прежнему остается предметом важных политических дебатов.

44

В июле 2005 года протестующие лица предприняли действие, связанное с утечкой цианидов в 1998 году, и незаконно блокировали дорогу к руднику Кумтор, помимо прочего, заявляя об отсутствии компенсации со стороны Правительства. В ответ на блокирование дороги Правительство создало государственный комитет для расследования различных аспектов работы рудника Кумтор и последствий утечки цианидов. На основе запросов государственного комитета Правительство в сентябре 2005 года издало указ, который помимо прочего требовал, чтобы конкретные правительственные учреждения начали переговоры с «Кумтор Оперейтинг компании» ("КОС") и просил КОС предоставить новые фонды для выплаты компенсации местным жителям. В течение всех переговоров позиция KGC по-прежнему заключается в том, что соглашение об урегулировании претензий, которое было заключено с Правительством в 1998 году, было окончательным решением всех требований, и что Правительство должно отвечать за все новые компенсации. 14 ноября 2005 года протестующие снова незаконно блокировали дорогу к руднику. Это блокирование было прекращено 21 ноября 2005 года после дальнейших переговоров между протестующими, Правительством и KGC. В результате этих переговоров Правительство признало свою ответственность за все новые компенсации в связи с утечкой цианидов. Чтобы помочь Правительству выполнять свои обязанности в декабре 2006 года, компания KGC согласилась предоставить Правительству беспроцентные авансы на сумму 4,4 миллиона \$.

В соответствии с соглашением от 7 декабря 2006 года между Правительством, KGC, «Сентерра» и «Кыргызалтын», компания KGC произвела авансовый платеж на общую сумму 3 миллиона \$, последний взнос объемом 1,4 миллиона \$ будет оплачен в 2007 году. Эти деньги были распространены среди членах местных общин комитетом, созданным Правительством для управления распределением компенсации. Одна половина ссуды (2,2 миллиона \$) подлежит возмещению не позже чем в 2010 году, она обеспечена принадлежащими «Кыргызалтын» акциями «Сентерра», а другая половина кредита (2,2 миллиона \$) становится невзыскиваемой в 2012 году в случае выполнения обязательств в соответствии с Инвестиционным соглашением, заключенным KGC, «Сентерра» и Правительством Кыргызской Республики.

Монголия

В 2000 году Монгольская народная революционная партия ("MPRP") завоевала подавляющее большинство в законодательном органе Монголии. Она продолжила политику реформ и сконцентрировала свои усилия на социальном обеспечении и обеспечении общественного порядка. На выборах в июне 2004 года MPRP потеряла большинство голосов, но восстановила его в январе 2005 года, когда несколько членов коалиционного правительства вошли в MPRP и сформировали коалиционный кабинет. Президентские выборы проводились в мае 2005 года, и г-н Энхбаяр из MPRP был избран в первом круге голосования. В конце 2005 года коалиционный кабинет распался, в начале 2006 года Правительство было реформировано и теперь в нем доминируют члены MPRP.

Компания продолжает вести переговоры по Соглашению о стабильности по Бороо и Инвестиционного соглашения по Гацуурт с Правительством Монголии в атмосфере сильных националистических настроений, доминирующих в стране. Ни одно соглашение еще не было заключено. Министерство финансов выдвинуло против Компании обвинение в некоторых налоговых нарушениях и 15 января 2007 года уведомило ее о том, что действие соглашения о стабильности по Бороо будет прекращено, если предполагаемые нарушения не будут устранены в течение 120 дней. Компания ответила Министру, что во всех случаях она либо устранила предполагаемые нарушения, либо настоятельно заявляет об отсутствии нарушения. 13 февраля 2007 года Компания получила ответ от Министра финансов, в котором повторяются утверждения о нарушениях. Компания полагает, что этот спор будет решен в ходе переговоров по соглашениям в отношении Бороо и Гацуурт.

45

Парламент Монголии продолжает обсуждение изменений горного законодательства и применимости налога на непредвиденную прибыль, а также вопроса участия государства в различных проектах по добыче полезных ископаемых. При продаже золота по цене более 500 \$ за унцию применяется налог на непредвиденную прибыль по ставке 68 %. Согласно новому закону о полезных ископаемых, Парламент может присвоить месторождению статус стратегического, и государство может получить долю до 34 % в тех стратегических месторождениях, разведка которых исследование финансировалось частным капиталом, или долю 50% в тех стратегических месторождениях, разведка которых финансировалось государством. 6 февраля 2007 года Парламент присвоил месторождению Бороо статус стратегического, но он решил, что государство не получит никакой доли, поскольку месторождение по-прежнему подпадает под действие положений существующего Соглашения о стабильности. В настоящее время Правительство признало, что налог на непредвиденную прибыль или присвоение месторождению статуса стратегического не будут применяться к проекту Бороо, но оно еще не согласилось предоставить подобную защиту для проекта Гацуурт.

Как обсуждено выше, «Сентерра Голд Монголия Лтд.» ("CGM") продолжает судиться

с «Гацуурт Лтд.», незаинтересованной монгольской компанией, при содействии которой CGM приобрела лицензии на Гацуурт. CGM считает, что требование «Гацуурт Лтд.» необоснованно.

Критическая оценка бухгалтерского отчета Компании

«Сентерра» составляет консолидированные финансовые отчеты в соответствии с канадскими GAAP (Общепринятыми принципами бухгалтерского учета). При этом руководство должно предоставить различные оценки и суждения для определения объемов активов и пассивов баланса, доходов и расходов в течение каждого отчетного года, а также раскрыть обязательства и непредвиденные обстоятельства. Оценки и суждения руководства основаны на собственном опыте руководства, руководящих принципах Канадского института горного дела, металлургии и нефти и различных других факторах, которые считаются разумными при данных обстоятельствах. Руководство считает, что изложенная ниже критическая оценка учетной политика предприятия отражает ее наиболее существенные оценки и суждения, используемые при подготовке консолидированных финансовых отчетов.

Амортизация и износ месторождения, производства и оборудования, непосредственно используемого в операциях добычи и обогащения, рассчитываются с помощью метода "единицы продукции". В этом методе стоимость актива приписывается продукции каждого периода, как части общей продукции в течение времени эксплуатации, или части оценки извлекаемых запасов руд. Требуется получить оценки объема продукции в течение срока эксплуатации и объема извлекаемых запасов подлежат, причем они могут значительно изменяться с течением времени. Если фактические запасы значительно отличаются от оценок, то это окажет существенное воздействие на суммы амортизационных отчислений и отчислений на компенсацию истощения, начисляемых на доходы.

46

При учете амортизации подвижного оборудования и других административных активов используется линейный метод, основанный на оценке сроков полезного использования активов.

Существенные действия по списыванию и рекультивации часто не предпринимаются до завершения сроков полезного использования производственных фондов. Требования законодательства и варианты этих действий изменяются с течением времени. Существенное изменение оценок издержек или извлекаемых запасов приводит к существенному изменению суммы, относимой на счет доходов.

Если принято решение о том, что балансовые стоимости месторождений, производства и оборудования не могут быть восстановлены, то эти активы списываются по справедливой стоимости. Аналогично «Сентерра» ежегодно проверяет деловую репутацию (гудвилл) на предмет ухудшения, чтобы гарантировать, что справедливая стоимость не снижается ниже учетной стоимости. Любой избыток учетной стоимости по сравнению со справедливой стоимостью относится к доходу за период, в который произошло снижение стоимости. Оценки

восстанавливаемости и справедливой стоимости зависят от предположений и суждений о фьючерсных ценах, себестоимости, требований к модернизации основных фондов и экономически восстанавливаемых запасов и ресурсов руд. Существенное изменение предположений может оказать значительное воздействие на потенциальное ухудшение этих активов.

Изменение бухгалтерских стандартов

Финансовые инструменты

В январе 2005 года CICA (Канадский институт дипломированных бухгалтеров) утвердил раздел 3855 Руководства *“Финансовые инструменты - признание и измерение”*, раздел 1530 *“Совокупный доход”* и раздел 3865 *“Хеджирование”*, которые вступили в силу для Компании 1 января 2007. Эти стандарты повысят согласованность бухгалтерских стандартов США и Международных стандартов бухгалтерского учета.

Раздел 3855 расширяет раздел 3860, *“Финансовые инструменты - раскрытие и представление”*, в нем представлены руководящие указания о том, когда все финансовые инструменты должны отражаться в бухгалтерском балансе и как они должны измеряться. Кроме того, в нем содержатся руководящие указания о представлении прибылей и убытков в финансовых инструментах. Введение этого нового раздела приведет к тому, что Компания (i) будет определять финансовые активы, классифицированные как ссуды и дебиторская задолженность, удерживаемые до погашения, если таковое вообще имеется, по их амортизируемой стоимости; (ii) будет определять финансовые активы и финансовые обязательства, классифицированные как предназначенные для торговли, если таковые вообще имеются, по справедливой цене вместе со связанными прибылями и убытками с помощью измерения, отраженными в чистой прибыли; (iii) будет определять финансовые активы, классифицированные как имеющиеся для продажи, по справедливой цене со всеми связанными прибылями и убытками с помощью измерения, отраженного в *“прочих совокупных доходах”* - новом счете, вводимом при применении обсужденного выше раздела 1530; (iv) будет отражать все производные финансовых инструментов в бухгалтерском балансе по справедливой цене, включая производные финансовые инструменты, встроенные в финансовый документ или другой контракт, причем прибыли и убытки по инструментам определяются как страхование потоков наличности, отраженных в прочих совокупных доходах, за исключением неэффективной части страхования, которая будут отражаться в чистой прибыли.

Раздел 1530 требует, чтобы юридическое лицо признало определенные неосуществленные прибыли и потери в статье *“прочие совокупные доходы”*, аккумулированная на этой статье сумма включается в акционерный капитал до тех пор, пока такие прибыли и убытки не будут использованы и признаны в чистом доходе, причем этот раздел требует введения отчета о совокупных доходах.

Раздел 3865 предоставляет принцип, альтернативный разделу 3855 для тех лиц, которые хотят определять для учета предстоящую сделку как хеджирование. Он заменяет и расширяет Бухгалтерскую директиву AcG-13 *“Отношения при хеджевых операциях”* и директивные указания при хеджировании в разделе 1650 *“Перевод иностранной валюты”*, в нем определяется порядок применения бухгалтерского учета при хеджировании, а также, какие статьи необходимо раскрывать при использовании хеджирования.

Компания оценивает воздействие этих новых стандартов, предполагается, что они не окажут существенное воздействие на финансовое положение Компании.

Средства управления, процедуры раскрытия и внутренний контроль финансовой отчетности

По состоянию на 31 декабря 2006 года «Сентерра» произвела оценку своих средств управления и процедур раскрытия согласно правилам канадских управляющих ценными бумагами. Эта оценка производилась под наблюдением и с участием руководства, включая Президента и Генерального директора и вице-президента по финансам. На основании этой оценки, Президент и Генеральный директор и вице-президент по финансам пришли к выводу об эффективности средств управления и процедур раскрытия по проектам и операциям.

Президент и финансовый директор несут ответственность за соответствие внутрифирменных средства управления финансовой отчетности либо они должны руководить их разработкой под личным контролем для обеспечения разумных гарантий надежности финансовых отчетов и подготовки финансовых отчетов для внешних целей согласно канадским общепринятым принципам бухгалтерского учета. Президент и финансовый директор подтвердили, что внутрифирменные средства управления финансовой отчетности «Сентерра» соответствуют достижению этой цели по состоянию на 31 декабря 2006 года.

«Сентерра» не вносила никаких изменений во внутренний контроль финансовой отчетности в течение квартала, завершившегося 31 декабря 2006 года, которые существенно повлияли или которые могут оказать существенное влияние на внутренний контроль Компании в отношении финансовой отчетности.

Устойчивое развитие

Компания «Сентерра» верит в принципы устойчивого развития. При достижении своих стратегических целей Компания стремится опередить другие компании такого же ранга по биржевой стоимости акции, деловой этике, безопасности рабочих мест, защите окружающей среды и развитию экономики сообщества. Компания «Сентерра» полагает, что ее приверженность этим принципам, которая поддерживается практикой ее работы, облегчит достижение цели – стать желаемым партнером для правительств и государственных предприятий в Средней Азии, на территории бывшего Советского Союза и на других возникающих рынках во всем мире.

Перспективы

Производство и себестоимость единицы продукции - 2006 год поквартально и прогноз на 2007 год

На 2007 год «Сентерра» прогнозирует произвести (в пересчете на 100% долю участия) 700 000 - 720 000 унций золота, что на 20 % выше, чем в 2006 году. Это увеличение будет достигнуто, прежде всего, в результате повышения содержания золота в руде и степени извлечения на руднике Кумтор. На 2007 год прогноз себестоимости золота составляет 375 \$ - 385 \$ за унцию против 386 \$ за унцию в 2006 году.

В 2007 году «Сентерра» планирует увеличить объем производства на руднике Кумтор до 450 000 - 460 000 унций. В целом положительный девятилетний общий опыт урегулирования производства с оценками запасов для разработанных участков привел к большей уверенности при проектировании добычи в будущем. Тем не менее, в четвертом квартале 2005 возникла тенденция к снижению толщины рудных зон, что вызывает рост разубоживания и общее снижение содержания золота в руде на входе обогатительной фабрики по отношению к прогнозу. В 2007 году добыча будет сконцентрирована на достижении высокосортной минерализации на участке SB. Предполагается, что в 2007 году содержание золота на входе обогатительной фабрики рудника Кумтор составит в среднем 3,13 г/т по сравнению с 2,27 г/т в 2006 году, и что объем добычи на руднике составит 450 000 - 460 000 унций при средней себестоимости 440 \$ - 450 \$ за унцию. План по сроку эксплуатации рудника Кумтор нацелен на добычу наиболее высокосортных доступных руд; для этого это потребуются разрабатывать менее низкосортные руды в 2007 году.

В 2007 году планируется сократить объем производства на руднике Бороо до 250 000-260 000 унций, прежде всего в результате снижения содержания золота на входе обогатительной фабрики в среднем до 3,64 г/т в 2007 году по сравнению с 4,25 г/т в 2006 году. Прогноз средней себестоимости унции на 2007 год составляет 250 \$ - 260 \$.

Прогнозы объема производства «Сентерра» и себестоимости единицы продукции приведены ниже:

Тысячи унций, если не указано иное	2006 год					2007
	Q1 Факт	Q2 Факт	Q3 Факт	Q4 Факт	Всего Факт	год Прогноз
Добыча на Кумторе						
(Доля «Сентерра» 100%)	89	100	53	62	304	450-460
Добыча на месторождении Бороо (100%)	65	65	73	80	283	250-260
Доля «Сентерра» в общей добыче ⁽¹⁾	151	161	122	138	572	688-707

(1) Доля «Сентерра» на руднике Бороо составляет 95 %.

Себестоимость ⁽¹⁾	2006					2007
	Q1	Q2	Q3	Q4	Всего	год
Долл. США за унцию	Факт	Факт	Факт	Факт	Факт	Прогноз
Кумтор	\$ 427	\$ 402	\$ 719	\$ 789	\$ 544	\$ 440-450
Бороо	215	207	220	225	217	250-260
Всего	337	325	429	473	386	375-385

(1) Средняя себестоимость не является общепринятой мерой бухгалтерского учета, она обсуждается выше в разделе "Показатель, не предусмотренный GAAP – средняя себестоимость".

49

Разведка и развитие бизнеса

Согласно программе исследований в 2007 году будет продолжена разведка на руднике Кумтор, программы выделения конкретных объектов на руднике Бороо и в области проекта Гацуурт и в обширных владениях в Монголии. Программы выделения конкретных объектов продолжатся в Средней Азии, в России и в Китае. Компания планирует выделить 25 миллионов \$ на эту программу в течение года. Этот прогноз включает 15 миллионов \$ на геологическую разведку на Кумторе.

На программу развития бизнеса в 2007 году выделено в 4,2 миллиона \$ для поддержки инициатив M&A (слияний и поглощений) Компании в течение года.

На Кумторе, Бороо, Гацуурт и REN запланированы следующие действия:

Кумтор

- Планируется провести дополнительные программы буровых работ около основного рудника Кумтор для проверки расширения участков SB и NB по простиранию и падению. Программа буровых работ запланирована в целевой области Сарытор для уточнения оконтуривания площади и расширения ресурса, выделенного в общих чертах в 2005 году. Область Сарытор находится приблизительно в пяти километрах от обогатительной фабрики Кумтор.
- Геологоразведочные работы будут продолжены в других целевых областях, таких как Бороо и Акбель.

Бороо

- На руднике Бороо программы нацелены на выделение целей вокруг работающего рудника Бороо и проверки их на предмет повышенной минерализацию.

Монголия

- В области месторождения Гацуурт на 2007 год запланировано проведение траншей и буровые работы в целевых областях, а также дополнительные работы по выделению целей.
- Продолжение программ исследования для оценки значительных участков земли, выделенных «Сентерра».

REN

- Будут собраны данные по программе бурения за 2006 год и выделены цели для дальнейшего бурения. Компания «Баррик Голд» имеет долю 32 % в месторождении REN. Компания «Баррик Голд» решила прекратить свое участие в дальнейших исследованиях месторождения REN в 2007 году.

Управление

Согласно прогнозу годовые корпоративные и общие административные расходы составят 29,8 миллиона \$, что на 2,6 миллиона \$ выше, чем в 2006 году. Этот прогноз учитывает рост численности персонала в офисе корпорации, затраты на возможность получения кредита и продолжение реализации регулирующих стандартов и расходов на техническое обслуживание для их соблюдения.

50

Подходные налоги корпорации

В 2007 году ставка налога по Кумтору согласно существующему инвестиционному соглашению составит 10 %, а по Бороо согласно заключенному инвестиционному соглашению - 20 % (с 1 марта 2007 года). Трехлетнее 100% освобождение от налога на месторождении Бороо должно закончиться 1 марта 2007 года, после этого рудник будет облагаться налогом по ставке, составляющей половину установленной законом ставки (которая составляла 40 % на момент заключения соглашения). Соглашение о стабильности по Бороо защищает его от налога на непредвиденную прибыль. Продолжаются переговоры с Правительством Монголии по внесению изменений в Соглашение о стабильности по Бороо и заключении инвестиционного соглашения по проекту Гацуурт.

Капиталовложения

На 2007 год выделяется 110 миллионов \$ общего капитала, включая 26 миллионов \$ на затраты на техническое перевооружение. Прогноз на капитал роста составляет 84 миллиона \$, он включает 39 миллионов \$ на Кумтор (17 \$ миллионов на строительство спуска к участку SB и 12 миллионов \$ на предварительную вскрышу участка SB на Центральном карьере) и 44 миллиона \$ на месторождении Бороо (19 миллионов \$ на проект кучного выщелачивания и 25 миллионов \$ на проект Гацуурт). Суммы на строительство спуска к участку SB, предварительную вскрышу участка SB, проекты кучного выщелачивания на месторождении Бороо и Гацуурт будут капитализироваться, и амортизироваться с помощью метода начисления износа по выработке продукции, соответствующего учетной политике Компании.

Факторы риска

Ниже обсуждаются некоторые факторы риска, которые, по мнению «Сентерра» могут оказать отрицательное воздействие на ее доходность. Полный список факторов риска Компании содержится в ежегодной информационной форме «Сентерра», которая была подана и которую можно получить в SEDAR по адресу www.sedar.com.

Волатильность цены золота

Доход «Сентерра» в значительной степени зависит от цены золота на мировом рынке. Цена золота определяется волатильной динамикой цен во времени, на нее влияют многочисленные факторы, лежащие вне контроля Компании. Эти факторы включают глобальный спрос и предложение; предоставление кредитов центральным банком, продажи и покупки; ожидаемый темп инфляции в будущем; уровень процентных ставок; силу доллара США и уверенность в нем; спекулятивные действия на рынке; глобальные или региональные политические и экономические события, включая динамику экономик стран Азии.

Если цена золота на рынке снизится и остается ниже переменной себестоимости продукции на каком-либо руднике Компании в течение длительного периода, то возможны потери, а при определенных обстоятельствах возможно сокращение или приостановка отдельных видов деятельности или всей деятельности «Сентерра» по добыче и разведке. Кроме того, Компании также следует оценить воздействие на экономику любых длительных периодов более низких цен на золото, а также воздействие на степень извлечения и, следовательно, на бортовое содержание и уровень запасов и ресурсов золота. Эти факторы могут оказать неблагоприятное влияние на потоки наличности, доходы, итоги операций, заявленные запасы и финансовое положение в будущем.

51

Дальнейшее смещение грунта на руднике Кумтор

8 июля 2002 года произошло смещение грунта рабочего борта карьера на северном конце рудника Кумтор, которое привело к гибели одного служащего «Сентерра» и временной приостановке добычи. Это смещение грунта вызвало значительное сокращение производства золота в 2002 году, поскольку руда с высоким содержанием золота в зоне штокверка была временно недоступна. Поэтому на обогатительную фабрику Компании поступала руда с меньшим содержанием золота, и степень извлечения также снизилась. В феврале 2004 года было обнаружено смещение грунта в юго-восточном борте открытого рудника, а в феврале 2006 года было обнаружено дальнейшее смещение грунта.

В июле 2006 произошло смещение грунта борта карьера, захватившее существенную часть северо-восточной стены. Эффективно сработала большая система мониторинга борта карьера Кумтор, что позволило обеспечить безопасную опережающую эвакуацию из области проведения горных работ. Смещение произошло выше области штокверка, содержащей более богатые руды, которые планировалось добывать в 2007 году. Несмотря на то, что область штокверка не была перекрыта в результате смещения, соображения безопасности, выявленные в ходе технического анализа после этого события, потребовали изменить последовательность выемки, что привело к изменению сроков работ в этой области. Несмотря на значительные усилия Компании, направленные на предотвращение дальнейшего смещения грунта, нет никакой гарантии того, что не произойдет дальнейшее смещение грунта. Смещение грунта в будущем может привести к существенному прерыванию работы. Кроме того, «Сентерра» может потерять

запасы, либо могут существенно возрасти издержки, если потребуются изменить проект открытого рудника в результате смещения грунта в будущем. Последствия смещения грунта в будущем будут зависеть от объема, места и времени такого смещения. Если горные работы будут прерваны на значительный срок, или если на руднике произойдет существенная потеря запасов или существенно вырастут эксплуатационные расходы, то это окажет неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, результаты работы и финансовое положение «Сентерра» в будущем.

Политические риски

Все текущее производство золота и запасы «Сентерра» получено из активов, находящихся в Кыргызской Республике и Монголии - развивающихся странах, которые в последние годы испытывают политические трудности. Деятельность по добыче и разведке золота «Сентерра» в различной степени зависит от политической стабильности и регулирования правительством вопросов, которые относятся к иностранным инвестициям, деятельности корпораций и горному промыслу в каждой из этих стран. Кроме того, на добычу в различной степени могут повлиять терроризм, военный конфликт или репрессии, преступления, общественные беспорядки, сильные колебаниями обменных курсов валют и высокий уровень инфляции в Средней Азии и в бывшем Советском Союзе.

Соответствующие правительства заключили контракты с «Сентерра» либо предоставили разрешения или концессии, которые позволяют Компании вести работы по разработке и разведке. Несмотря на эти меры, способность «Сентерра» вести свои работы или осуществлять деятельность по разведке и развитию зависит от изменения правительственного регулирования или изменения политических отношений, лежащих вне контроля Компании.

52

Нет никаких гарантий того, что такая отрасль промышленности как добыча полезных ископаемых, которой придают национальное или стратегическое значение, не будет национализирована. Политика правительства может измениться и препятствовать зарубежным инвестициям, может произойти повторная национализация горнодобывающей промышленности либо могут быть осуществлены другие правительственные ограничения или требования, непредсказуемые в настоящее время. Нет никаких гарантий того, что активы Компании не будут национализированы, реквизированы или конфискованы законным или незаконным образом любым органом власти. Существуют условия компенсации и возмещения потерь инвесторам при таких обстоятельствах, но нет никаких гарантий того, что эти условия смогут восстановить стоимость первоначальных инвестиций «Сентерра». Аналогично на работу Компании может в различной степени повлиять правительственное регулирование ограничения производства, контроль цен, контроль над экспортом, подоходные налоги, заработная плата и требования льгот, конфискация собственности, законодательство по охране окружающей среды, безопасность горных работ и

годовые вознаграждения для поддержки месторождений полезных ископаемых в хорошем состоянии. Нет никаких гарантий того, что законы в этих странах по защите зарубежных инвестиций не будут изменены или отменены или что существующие законы будут проведены в жизнь или интерпретироваться таким образом, чтобы обеспечить адекватную защиту от любых описанных выше рисков. Кроме того, нет существует никаких гарантий, что заключенные или будущие соглашения «Сентерра» с правительствами этих стран будут иметь исковую силу или обеспечат адекватную защиту от любых описанных выше рисков.

Компания «Сентерра» оценила политические риски, связанные с каждой из ее зарубежных инвестиций, и в настоящее время она имеет страхование от политических рисков для смягчения потерь, которое считается соответствующим. Компания регулярно оценивает затраты и преимущества поддержки такого страхования, чтобы принять решение о целесообразности продолжения покупки страхового покрытия. Кроме того, покрытие политических рисков предусматривает, что при изменении контроля «Сентерра» страховые компании имеют право прервать предоставление покрытия. В этом случае не может быть никакой гарантии того, что страхование политических рисков будет по-прежнему доступно на разумных условиях. Кроме того, не существует никаких гарантий того, что страхование по-прежнему будет доступным в любой момент времени или что конкретный ущерб, который «Сентерра» может понести в отношении своих зарубежных инвестиций, будут возмещен по страховке. Эти потери могут оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем, если они не будут соответственно покрыты страхованием.

Оценки объемов производства могут оказаться неточными

«Сентерра» оценивает производство в будущем и себестоимость продукции в будущем для отдельных производств. Нельзя дать никакой гарантии в том, что оценки издержек производства окажутся точными. Помимо прочего, эти оценки производства и издержек производства основаны на следующих факторах: точность оценок запасов; точность предположений относительно свойств грунтов и физических особенностей руд, таких как твердость и наличие или отсутствие определенных металлургических особенностей; наличие инфраструктуры и услуг, оборудование и его эксплуатационная готовность; точность предполагаемых объемов и затрат при добыче и переработке, включая стоимость человеческих и физических ресурсов, необходимых для выполнения деятельности «Сентерра».

Фактический объем производство и затраты могут отличаться от оценок по большому числу причин, включая то, что фактически добытая руда может отличаться от оценок по содержанию золота, массе, разубоживанию, по металлургическим и прочим особенностям; по краткосрочным операционным факторам, относящимся к запасам руды, таким как необходимость последовательной разработки рудных тел и переработка руд новых или различных сортов; связанные с добычей риски и опасности; природные явления, такие как

неблагоприятные погодные условия, наводнения, землетрясения, обрушения бортов карьера и завалы; а также неожиданный дефицит рабочей силы или забастовки; а также рост стоимости для законтрактованных и/или купленных товаров и услуг, перерывы подачи электроэнергии или отсутствие критически важного оборудования. Невыполнение оценок по объему производства может оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем.

Добыча золота подвержена многим производственным рискам, и «Сентерра» не может адекватно застраховаться от определенных рисков

Бизнес «Сентерра» подвержен воздействию нескольких рисков и опасностей, включая загрязнение окружающей среды, несчастные случаи и загрязнения; несчастные случаи в промышленности и на транспорте; механические поломки и отказы оборудования; трудовые конфликты; изменения регулирующей среды; природные явления, такие как неблагоприятные погодные условия, наводнения, землетрясения, обрушения стенок карьера отказы, прорывы и завалы дамбы отходов обогащения; необычные или неожиданные геологические условия.

«Сентерра» принимает меры, чтобы смягчить эти риски и опасности, однако нет никакой гарантии того, что описанные выше риски и опасности не приведут к повреждению или разрушению месторождений золота Компании, не вызовут ранение или летальный исход, повреждение окружающей среды, задержки, прерывание или прекращение производства на ее рудниках или ее деятельности по разведке или разработке, затраты, денежные потери и потенциальную правовую ответственность и неблагоприятные действия правительства, причем все эти факторы могут оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение «Сентерра» в будущем.

Несмотря на то, что Компания поддерживает страхование для покрытия некоторых из этих рисков и опасностей в таком объеме, который она считает разумным, возможно, что ее страхование не обеспечит адекватное покрытие при любых обстоятельствах. Нельзя дать никакой гарантии того, что страхование останется доступным по экономически приемлемым взносам, или что оно обеспечит достаточное покрытие ущерба, связанного с ними или с другими рисками и опасностями.

Кроме того, «Сентерра» может подпасть под ответственность или понести потери от определенных рисков и опасностей, от которых она не может застраховаться или которые она может не застраховать. Недостаток страхового покрытия может оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги деятельности и финансовое положение Компании в будущем.

Экологические риски, угрозы здоровью и безопасности

«Сентерра» расходует существенные финансовые и управленческие ресурсы для соответствия сложному набору законов по экологии, обеспечению здоровья и безопасности, нормативно-правовым актам и требованиям (в этом параграфе далее они называются "законами"), извлеченными из различных юрисдикций.

Компания ожидает, что она будет обязана поступать таким же образом и в будущем, поскольку, скорее всего, сохранится историческая тенденция к более строгому соблюдению этих законов. Возможности усиления строгости законов имеются в областях охраны здоровья и безопасности рабочего, захоронения отходов, списывания и рекультивации мест расположения рудников и других экологических проблем, причем каждая из этих возможностей может оказать существенное отрицательное воздействие на разведку, стоимость или жизнеспособность определенного проекта, потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем.

54

Производства «Сентерра» работают согласно различным разрешениям на работу и природоохранным разрешениям, лицензиям и разрешениям, содержащим условия, которые необходимо соблюдать, и право Компании продолжить управление производствами во многих случаях зависит от удовлетворения этих условий. Если не удовлетворить некоторые из этих условий, то в результате возможно прерывание или прекращение разведки, разработки или добычи либо наложение существенных пеней или штрафов, которые могут оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем.

Сложность точного предсказания списывания и затрат на рекультивацию

Для каждого из шахтных участков «Сентерра» Компания обязана разработать план восстановления и списывания. Необходимо учесть стоимость списывания и восстановления. Эти затраты могут быть значительными, причем они могут изменяться. Компания не может предсказать, какой уровень списывания и восстановления регуляторы могут потребовать в будущем. Если «Сентерра» обязана выполнять существенные дополнительные инструкции или если реальная стоимость будущего списывания и восстановления значительно превысит текущие оценки, то это может оказать неблагоприятное влияние на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем.

Снижение ликвидности и сложность получения финансирования в будущем

Последующие разработка и разведка месторождений полезных ископаемых, в которых «Сентерра» участвует или которые она приобретает, могут зависеть от способности Компании получить финансирование, используя совместные предприятия, финансирование за счет займов, финансирование за счет собственного капитала или другие средства. Нет никакой гарантии того, что компания успешно получит необходимое финансирование тогда, когда оно будет необходимо и на требуемых условиях. Волатильные рынки золота и финансовые рынки могут помешать или сделать невозможным финансирование «Сентерры» за счет займов или финансирование за счет собственного капитала на льготных условиях или на любых условиях. Основные производства Компании находятся в Средней Азии и на территории бывшего Советского Союза, это развивающиеся

области, которые испытывали в прошлом политические трудности, и их можно считать нестабильными. Это может осложнить «Сентерра» получение финансирования за счет займов от кредиторов проекта или других кредиторов. Невозможность своевременного получения дополнительного финансирования может заставить Компанию отложить планы развития, лишиться прав на свои месторождения или совместные предприятия, сократить объем или полностью прекратить работу. Снижение ликвидности или сложность получения финансирования в будущем могут оказать неблагоприятное воздействие на потоки наличности, доходы, итоги работы и финансовое положение Компании в будущем.

Отчет об ответственности руководства

Прилагаемый консолидированный финансовый отчет был составлен руководством в соответствии с канадскими общепринятыми принципами бухгалтерского учета. Руководство несет ответственность за обеспечение того, что этот отчет, который включает суммы, основанные на оценках и суждения, совместим с другой информацией и производственными показателями, содержащимися в годовом отчете, и что он отражает деловые операции Компании и ее финансовое положение.

Кроме того, руководство несет ответственность за информацию, раскрытую в дискуссии и анализе со стороны руководства, включая ответственность за существование соответствующих информационных систем, процедур и средств управления для предоставления гарантии того, что информация, используемая руководством внутри компании и раскрытая вне компании, является полной и надежной во всех существенных отношениях.

Целостность и надежность систем формирования отчетов «Сентерра» обеспечивается с помощью использования формальной политики и процедур, тщательного подбора служащих и соответствующего определения полномочий и распределения обязанностей. Внутренние бухгалтерские средства управления проверены внутренним аудитором. Этический кодекс «Сентерра» (который известен руководству любого уровня в корпорации) требует, чтобы служащие придерживались высоких стандартов при ведении дел Компании. Президент и Генеральный директор, а также финансовый директор удостоверяют, что были разработаны внутрифирменные средства контроля для обеспечения разумной гарантии надежности финансовой отчетности и подготовки финансовых отчетов во внешних целях в соответствии с канадскими общепринятыми принципами бухгалтерского учета.

Независимый аудитор наших акционеров KPMG LLP (отчет которого о проверке приведен ниже) провел аудит консолидированного финансового отчета в соответствии с канадскими общепринятыми стандартами аудита.

Совет директоров ежегодно назначает аудиторский комитет, состоящий из независимых директоров. Этот комитет регулярно встречается с руководством, внутренним аудитором и аудиторами акционеров для рассмотрения существенных вопросов бухгалтерского учета, отчетности и внутреннего контроля. Внутренний аудитор и аудиторы акционеров имеют неограниченный доступ к аудиторскому комитету. Аудиторский комитет рассматривает финансовые отчеты, отчеты аудиторов акционеров, а также обсуждение и анализ руководства и направляет свои отчеты в совет директоров для официального утверждения.

Оригинал подписал:
Леонард А Хоменюк (Leonard A. Homeniuk)
Президент и Генеральный директор

Оригинал подписал:
Дэвид М. Петрофф (David M. Petroff)
Вице-президент по финансам

22 февраля 2007 года

Аудиторский отчет

Акционерам «Сентерра Голд Инк»

Мы провели аудиторскую оценку сводного баланса компании «Сентерра Голд Инк» по состоянию на 31 декабря, 2006-2005 гг., а также консолидированного финансового отчета по прибылям, совокупному доходу, нераспределенной прибыли, движению денежных средств и акционерному капиталу за каждый из трех лет в течение периода, закончившегося 31 декабря 2006 года. Ответственность за эти финансовые отчеты несет руководство Компании. Наша обязанность заключается в том, чтобы выразить мнение о данных финансовых отчетах, опираясь на проведенный нами аудит.

Проверка данного отчета была проведена нами согласно общепринятым аудиторским стандартам Канады. Данные стандарты требуют, чтобы мы планировали и проводили аудит, чтобы удостовериться в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Аудит включает проверку, на выборочной основе, подтверждений числовых данных и пояснений, содержащихся в финансовой отчетности. Аудит также включает оценку используемых принципов бухгалтерского учета и значимых расчетов, сделанных руководством компании, а также общей формы представления финансовой отчетности.

Мы считаем, что указанные консолидированные отчеты должным образом, во всех существенных аспектах, отражают финансовое состояние Компании по состоянию на 31 декабря 2006 и 2005 гг., а также результаты операций и движения денежных средств за каждый из трех лет в течение периода, закончившегося 31 декабря 2006 года, в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Канады.

Торонто, Канада
22 февраля 2007 г.

Оригинал документа подписан:
KPMG LLP,
Сертифицированные присяжные бухгалтера

Сводный Баланс

По состоянию на 31 декабря

(В тысячах долларов США)	Заметки	2006	2005
Активы			
Текущие активы			
Денежные средства		\$186,159	\$202,417
Дебиторская задолженность		24,006	8,951
Запасы	4	83,714	76,721
Авансированные расходы		24,737	16,151
		318,616	304,240
Основные средства	5	305,366	232,114
Деловая репутация		154,586	154,586
Долгосрочная дебиторская задолженность и др.	6	6,778	8,357
Суммы налога на прибыль будущих периодов	10	8,901	—
		475,631	395,057
Общая стоимость активов		\$ 794,247	\$ 699,297
Обязательства и акционерный капитал			
Текущие обязательства			
Кредиторская задолженность и начисленные обязательства		\$ 62,347	\$ 32,129
Резерв на рекультивацию нарушенных земель	7	16,532	17,897
Суммы налога на прибыль будущих периодов	10	—	29
		16,532	17,926
Неконтролируемый интерес		9,829	4,821
Акционерный капитал	13		
Паевой капитал		522,383	522,383
Эмиссионный доход		30,257	29,739
Нераспределенная прибыль		152,899	92,299
		705,539	644,421
Общая сумма обязательств и акционерный капитал		\$ 794,247	\$ 699,297

Условные события и обязательства (примечания 7, 14, 16)

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью этих консолидированных финансовых отчетов

Утверждено Советом Директоров

Оригинал документа подписали:

Иан Г. Остин
Директор

Патрик М. Джеймс
Директор

СВОДНЫЙ БАЛАНС ПРИБЫЛЕЙ, СОВОКУПНОГО ДОХОДА И НЕРАСПРЕДЕЛЕННОЙ ПРИБЫЛИ

За период лет, закончившийся 31 декабря

(В тысячах долларов США кроме сумм в пересчете на акцию)	Примечания	2006	2005	2004
Доход от:		\$ 364,520	\$ 338,583	\$ 245,421
Продажи золота		-	-	1,642
Комиссионные за управление средствами				
		364,520	338,583	247,063
Расходы				
Себестоимость реализации		236,915	186,177	109,920
Амортизация и износ		39,662	60,790	52,785
Расходы от начисления обязательств в связи с прекращением использования актива и обязательства по рекультивации	7	(1,454)	(894)	978
Разведка и коммерческое развитие	8	25,702	29,931	15,000
Проценты и другие (доходы)	9	(23,362)	(4,773)	(7,582)
Администрация		27,221	17,934	11,544
		304,684	289,165	182,645
Прибыль от деятельности		59,836	49,418	64,418
Другие расходы		-	-	8,541
Прибыли до уплаты налога на прибыль и неконтролируемый интерес		59,836	49,418	55,877
Расходы на налог на прибыль (взимаемая сумма)	10	(5,771)	4,572	(156)
Неконтролируемый интерес		5,007	2,412	5,398
Чистая прибыль		60,600	42,434	50,635
Нераспределенная прибыль (дефицит) на начало года		92,299	49,865	(770)
Нераспределенная прибыль на конец года		\$ 152,899	\$ 92,299	\$ 49,865
Базовая и разводненная прибыль на одну обыкновенную акцию	13	\$ 0.28	\$ 0.20	\$ 0.30
Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.				

Консолидированные финансовые отчеты

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ ОТЧЕТЫ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

<i>(В тысячах долларов США)</i>	2006	2005	2004
Основная деятельность			
Чистая выручка	\$ 60,600	\$ 42,434	\$ 50,635
Статьи, не требующие (обеспечивающие) денежные средства:			
Амортизация и износ	39,662	60,790	52,785
Расход от начисления обязательств и расходы на рекультивацию	(1,454)	(894)	978
Признанные отсроченные расходы на будущие периоды	2,266	5,397	6,979
Убыток при уплате долга	-	-	9,084
Расходы на налог на прибыль в будущие периоды (взимаемая сумма)	(8,930)	2,540	(1,041)
Неконтролируемый интерес	5,007	2,412	5,398
Другие виды деятельности	(2,141)	2,817	3,264
Движение оборотных средств	95,010	115,496	128,082
Денежные средства, полученные от основной деятельности	80,334	83,400	88,477
Инвестиционная деятельность			
Приобретение чистых производственных активов, без учета денежных средств	-	-	(2,697)
Прирост основных средств	(96,645)	(33,574)	(11,785)
Доходы от распоряжения основными активами	53	-	-
Доходы до ввода актива в эксплуатацию	-	-	4,223
Выкуп акций, Cameco Ireland			22,900
Денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности	(96,592)	(33,574)	12,641
Финансовая деятельность			
Поступления от продажи собственных акций	-	-	84,746
Погашение долгосрочных обязательств	-	-	(41,509)
Ссуды от (для) материнской компании	-	-	(1,865)
Денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности	-	-	41,372
Рост (уменьшение) денежных средств в течение года	(16,258)	49,826	142,490
Денежные средства на начало года	202,417	152,591	10,101
Денежные средства на конец года	\$ 186,159	\$ 202,417	\$ 152,591
Дополнительная информация о движении денежных средств			
Движение оборотных средств:			
Дебиторская задолженность	\$ (15,055)	\$ (6,355)	\$ 3,753
Запасы – руда и металл	8,567	(7,078)	(12,696)
Запасы – поставки	(15,580)	(14,561)	(9,897)
Предварительные платежи	(8,586)	(4,208)	(4,840)
Страховка от потерь	-	-	(20,622)
Кредиторская задолженность и накопленные обязательства	30,218	106	4,697
Сокращение накопленных обязательств, связанных с основными средствами, прирост неденежных активов	(436)	\$ (32,096)	\$ (39,605)
	(14,240)	-	-
	\$ (14,676)	\$ (32,096)	\$ (39,605)
Прочие платежи за наличный расчет:	\$ 274	\$ 55	\$ 1,637
Процентные расходы	3,159	1,525	223
Платежи по налогам на прибыль			
Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.			

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

За период, заканчивающийся 31 декабря 2006 г.
(в долларах США)

ПРИМЕЧАНИЕ 1: Вид деятельности

«Сентерра Голд Инк». (в дальнейшем «Сентерра» или «Компания») представляет собой золотодобывающую компанию, занимающуюся разведкой, разработкой, добычей и переработкой золота в Монголии, в Кыргызской Республике и Соединенных Штатах Америки.

ПРИМЕЧАНИЕ 2: Форма представления отчета

Консолидированная финансовая отчетность «Сентерры» была подготовлена руководством компании в соответствии с принципами бухгалтерского учета, общепринятыми в Канаде. Консолидированная финансовая отчетность включает данные о финансовом положении Компании и полностью принадлежащего ей дочернего предприятия «Кумтор Голд Компании» («КГК»), а также «Бороо Голд Компании» («БГК»), в которой Компании принадлежит 95%, и месторождение Гацуурт со 100%-им участием. Участие в месторождении «REN», где Компании принадлежит 62.14%, учитывается методом пропорционального сведения.

ПРИМЕЧАНИЕ 3: Основные принципы учетной политики

Краткое изложение основных принципов учетной политики дается в консолидированных финансовых отчетах, прилагаемых к примечаниям.

ПРИМЕЧАНИЕ 4: Запасы

(В тысячах долларов США)	2006	2005
Отбитая руда	\$ 8,892	\$ 13,930
Незавершённое производство НЗП	6,287	3,319
Золотосеребряный сплав Доре	5,758	12,275
	20,937	29,524
Поставки	62,777	47,197
Итого	\$ 83,714	\$ 76,721

ПРИМЕЧАНИЕ 5: Основные средства

(В тысячах долларов США)	Стоимость	Начисленный износ и амортизация	2006 чистый доход
Здания шахт	\$ 32,789	\$ 21,029	\$ 11,760
Станки и оборудование	241,792	144,143	97,649
Имущественный комплекс месторождения	148,603	74,753	73,850
Передвижное оборудование	88,214	26,930	61,284
Текущее строительство	60,823	-	60,823
Итого	\$ 572,221	\$ 266,855	\$ 305,366

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

<i>(В тысячах долларов США)</i>	Стоимость	Начисленный износ и амортизация	2005 нетто
Здания шахт	\$ 27,164	\$ 14,251	\$ 12,913
Станки и оборудование	222,919	126,768	96,151
Имущественный комплекс месторождения	143,187	63,159	80,028
Передвижное оборудование	49,126	18,907	30,219
Текущее строительство	12,803	-	12,803
Итого	\$ 455,199	\$ 223,085	\$ 232,114

ПРИМЕЧАНИЕ 6: Долгосрочная дебиторская и другая задолженность

<i>(В тысячах долларов США)</i>	2006	2005
Целевой фонд по рекультивации (примечание 7)	\$ 4,676	\$ 4,363
Отсроченные расходы	557	2,823
Другая долгосрочная дебиторская задолженность	1,545	1,171
Итого	\$ 6,778	\$ 8,357

Все форвардные контракты на продажу золота были закрыты в 2004 году. Отсроченные расходы, связанные с закрытием хеджей в размере \$2.3 млн. были признаны в 2006 г. , тогда как для учета в 2007 году остался остаток в размере \$0.6 млн.

ПРИМЕЧАНИЕ 7: Обязательства, связанные с окончанием использования активов

<i>(В тысячах долларов США)</i>	2006	2005
Золотодобывающее предприятие «Кумтор»	\$ 13,992	\$ 15,633
Золотодобывающее предприятие «Бороо»	2,540	2,264
Итого	\$ 16,532	\$ 17,897

Расчеты «Сентерры» по обязательствам, связанным с окончанием использования активов, основаны на стандартах рекультивации нарушенных земель, соответствующих нормативным требованиям. Неопределенность в расчетах данных сумм зависит от возможных изменений в нормативных требованиях, прекращения эксплуатации и альтернативных вариантов рекультивации.

По оценкам Компании, общая сумма будущих затрат на прекращение эксплуатации актива и рекультивацию нарушенных земель составляет \$ 24,5 млн.

Далее дается краткое изложение основных предположений, на которых основана балансовая стоимость обязательств, связанных с окончанием использования активов:

- (i) Общая недискотированная сумма предполагаемых потоков денежных средств составляет \$ 24,5 млн.
- (ii) Ожидаемый расчет времени выплат денежных средств основан на периоде действия планов по месторождениям. Большая часть расходов предположительно возникнет после 2008 года.
- (iii) Ставки дисконта в размере 8.0% для золоторудных месторождений «Кумтор» и «Бороо».

Следующая таблица содержит сверку общих обязательств, связанных с окончанием использования актива:

<i>(В тысячах долларов США)</i> 2004	2006	2005
Баланс на начало года \$ 7,112	\$ 17,897	\$ 18,868
Дополнительные обязательства, взятые в связи с реструктуризацией (примечание 12) 10,778	—	—
Взятые / (исполненные) обязательства —	89	(77)
Пересмотр предполагаемых движений денежных средств —	(2,589)	(2,209)
Расходы от начисления обязательств, связанных с окончанием использования активов 978	1,135	1,315
Баланс на конец года \$ 18,868	\$ 16,532	\$ 17,897

В 1998 году был основан Траст фонд Рекультивации с целью покрытия будущих рекультивационных затрат на Кумторском золоторудном месторождении, за минусом прогнозируемой ликвидационной стоимости в размере 14.9 млн. долларов. Эти связанные (целевые) денежные средства выделяются пропорционально объему производства, ежегодно за истекший период в течение срока использования месторождения. По состоянию на 31 декабря 2006 год, сумма этих связанных (целевых) средств составляет 4.7 млн. долларов (2005 – 4.4 млн. долларов) (примечание 6).

Балансы за 2006 и 2005 год отражают значительное количество новых запасов, которые, по отчетам, имеются на Кумторском месторождении в начале двух вышеупомянутых лет, вследствие чего рекультивационные расходы на данном участке были отложены на будущие периоды. В результате этого, текущий показатель данного обязательства уменьшился на 2.6 млн. долларов в 2006 году и на 2.2 млн. долларов в 2005 году, что было учтено в прибылях за два вышеупомянутых года.

ПРИМЕЧАНИЕ 8: Затраты на Разведку и Коммерческое Развитие

<i>(В тысячах долларов США)</i> 2004	2006	2005	
Разведка 15,000	\$ 22,947	\$ 25,457	\$
Коммерческое развитие —	2,755	4,474	
Всего 15,000	\$ 25,702	\$ 29,931	\$

ПРИМЕЧАНИЕ 9: Процентный и Иной Доход

<i>(В тысячах долларов США)</i> 2004	2006	2005
Процентный доход \$ (1,546)	\$ (9,764)	\$ (5,269)
Выручка от страховых требований, за вычетом взносов —	(13,436)	—
Убыток от продажи активов —	525	—
Процентные расходы по долгосрочным задолженностям	—	55

1,146		
Затраты на финансирование и другие проценты	1,244	—
82		
Убыток (прибыль) по курсовой разнице	(1,931)	441
(7,264)		
Чистый доход	\$ (23,362)	\$ (4,773)
\$ (7,582)		

ПРИМЕЧАНИЕ 10: Налоги на Прибыль

Ниже представлена информация о значимых компонентах активов и обязательств по будущим налогам на прибыль:

<i>(В тысячах долларов США)</i>	2006	2005
Активы по будущему налогу на прибыль		
Основные средства	\$ 31,560	\$
19,897		
Разведка и разработка за рубежом	2,722	1,473
Запасы	2,209	—
Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды	17,546	
12,793		
Прочее	1,205	1,539
Активы по будущему налогу на прибыль без учета оценочной корректировки	55,242	
35,702		
Оценочная корректировка	(46,341)	
(28,079)		
Активы по будущему налогу на прибыль за минусом оценочной корректировки	8,901	7,623
Обязательства по налогам, отложенные на будущие периоды		
Основные средства	—	
6,673		
Отсроченные убытки хеджирования	—	
323		
Запасы	—	
656		
Обязательства по налогу на прибыль, отложенные на будущие периоды	—	
7,652		
Чистые активы (обязательства) по будущему налогу на прибыль	\$ 8,901	\$
(29)		

Резерв на налоги на прибыль отличается от суммы, рассчитанной путем применения комбинированной ожидаемой федеральной и областной налоговой ставки к выручке до уплаты налогов на прибыль. Ниже приведены причины этих различий:

<i>(В тысячах долларов США)</i>	2006	2005
2004		
Прибыли без учета налога на прибыль		
и доля меньшинства	\$ 59,836	\$ 49,418
55,877		
Комбинированная федеральная и областная налоговая ставка	36.1%	36.1%
36.1%		
Подсчитанные расходы на налог на прибыль	\$ 21,601	\$ 17,840
20,172		
Рост (снижение) налогов в результате:		
Постоянные различия и другое	4,057	1,379
404		
Оценочная корректировка	18,262	4,728
(4,911)		
Разрешение налоговых неясностей	(7,129)	—
—		
Истечение срока налогового убытка	—	—
1,029		
Различия между ставкой налога в Канаде		
и ставками, применяемыми к дочерним		
компаниям в других странах	(41,284)	(19,922)
(16,855)		
Изменения в налоговом законодательстве	(1,765)	—
—		
Крупные корпорации и другие налоги	487	547
5		
Расходы на налоги на прибыль (взимаемая сумма)	\$ (5,771)	\$ 4,572

\$ (156)

Расход на налоги на прибыль (взимаемая сумма) включает:

<i>(В тысячах долларов США)</i> 2004	2006	2005
Текущие налоги на прибыль \$ 885	\$ 3,159	\$ 2,032
Расходы на налоги на прибыль (взимаемая сумма) (1,041)	(8,930)	2,540
Чистая сумма \$ (156)	\$ (5,771)	\$ 4,572

Налоговые убытки

По состоянию на 31 декабря 2006 года в Компании и ее дочерних предприятиях имеется сумма отсроченных убытков в размере 89.4 млн. долларов (в 2005 – 50.1 млн. долларов) в целях уменьшения налогов в 2007 году и в последующие годы. Из этих налоговых убытков сумма в размере 31.1 млн. долларов предположительно истечет в 2007 году (2006 – ноль), а остаток начнет истекать в 2011 году. Среди убытков 2006 года, относящихся к будущим периодам, налоговые льготы не были зафиксированы в сумме размером \$ 64.8 млн.

Налоговое законодательство

В 2006 году ставка корпоративного налога на прибыль в Киргизской Республике была снижена с 20% до 10%.

Изменения в монгольское законодательство, внесенные в 2006 году, включая постановление о налоге на непредвиденную прибыль, не применяются к месторождению Бороо.

Разрешение налоговых неясностей

В 2006 году Киргизские налоговые власти подтвердили налоговую базу для определенных основных средств, используемых в хозяйственной деятельности «КГК». В результате этого, Компания смогла отразить рост в активах по будущему налогу на прибыль в размере \$7.1 млн., с зачетом роста в размере \$1.8 млн. в соответствующей оценочной корректировке, в результате чего чистый рост в активах на будущий налог на прибыль составил \$5.3 млн.

ПРИМЕЧАНИЕ 11: Совместные Предприятия

Участие «Сентерры» в совместных предприятиях состоит из:

- 33.33%-ой доли в Кумторском золоторудном месторождении до реструктуризации в июне 2004 года, как описано в примечании 12 (а): и
- 62.14%-ое долевое участие в месторождении «REN», которое в настоящее время находится на стадии разведки и имеет нулевую балансовую стоимость.

Доля Компании в отношении доходов и расходов, а также движения денежных средств в совместных предприятиях, была следующей:

<i>(В тысячах долларов США)</i> 2004	2006	2005
Доходы 41,718	\$ —	\$ —
Расходы (33,850)	(1,996)	(3,740)
Чистая выручка (убытки) 7,868	\$ (1,996)	\$ (3,740)
Денежные средства, полученные от (использованные в) Хозяйственной деятельности 14,882	\$ (1,996)	\$ (3,740)
Инвестиционной деятельности	—	—

(930) Финансовой деятельности (5,667)	—	—
Увеличение (сокращение) денежных средств в течение года \$ 8,285	\$ (1,996)	\$ (3,740)

ПРИМЕЧАНИЕ 12: Реструктуризация в «Сентерре»

(А) Передача долевого участия в золоторудных месторождениях от «Камеко Голд»

Согласно соглашению о реструктуризации от июня 2004 года между «Камеко Голд» и «Кыргызалтыном», основные активы, переданные компанией «Камеко Голд» «Сентерре» включали ее 1/3 долю в «КГК», 56%-ое участие в “AGR Limited” (“AGR”), обеспеченные акциями ссуды для «КГК» и «AGR», 73% долю в разведке Гацууртского золоторудного месторождения в Монголии, 62.14%-ую долю в разведке месторождения «REN» в Неваде и \$11.0 миллионов наличными.

Активы и обязательства общим размером в \$27.2 миллиона, указанные в финансовых отчетах «Камеко Голд», не были переданы «Сентерре» в рамках реорганизации. Акционерный капитал «Сентерры» был скорректирован с учетом этих активов и обязательств. Смотрите ниже.

Помимо передачи активов от «Камеко Голд», компания «Камеко» обратила в акционерный капитал внутрифирменные долги и ссуды в размере \$64.2 млн. долларов.

<i>(В тысячах долларов США)</i>	
Акционерный капитал «Камеко Голд», представленный на основе продолжительности долевого участия \$ 120,831	
Корректировки чистых активов, оставшихся у «Камеко Голд» (27,205)	
Обращение внутрифирменного долга и ссуды в акционерный капитал 64,180	
	\$ 157,806

(Б) Приобретение 2/3 долевого участия в «КГК»

В соответствии с соглашением о реструктуризации от июня 2004 года между «Камеко Голд» и «Кыргызалтыном», «Сентерра» дополнительно приобрела 2/3 долевого участия в «КГК», в результате чего компания «КГК» стала 100%-ым дочерним предприятием «Сентерры». Покупная цена включала в себя \$11.0 миллионов наличными, взнос долгового обязательства, подлежащего получению от Кыргызалтына, а также обыкновенные акции «Сентерры». Это приобретение было учтено на основе метода покупки, а результаты операций в отношении 100%-ой доли включены в консолидированные финансовые отчеты с 22 июня 2004 года. Ранее приобретение 1/3 долевого участия в «Камеко Голд» было учтено методом пропорционального сведения.

Стоимость приобретенных нетто-активов указана следующим образом:

<i>(В тысячах долларов США)</i>	
Денежные средства и другой оборотный капитал \$ 31,820	
Основные средства 139,643	
Деловая репутация 129,705	
Субординированный долг (32,135)	

Обязательства по будущему налогу на прибыль (9,257)	
Приобретенные нетто-активы 259,776	\$
Метод финансирования: Наличные \$ 11,000 Долговое обязательство, подлежащее получению от Кыргызалтына 4,000 Погашение субординированного займа акционеров 43,993 Обыкновенные акции 200,783	
\$ 259,776	

(В) Приобретение дополнительных 43,8% в AGR Limited

С 30 июня 2004 года «Сентерра» приобрела дополнительную 43,8% долю в «AGR», увеличив долю Компании в «AGR» до 99.9%. Покупная цена была выплачена посредством выпуска обыкновенных акций «Сентерры». Приобретение было отражено в отчетах как поэтапная покупка, а результаты операций включены в отчеты за все представленные периоды. С 30 июня 2004 года Компания приобрела оставшуюся долю в «AGR», в результате чего в полную собственность «Сентерры» перешло дочернее предприятие «AGR», а также 100%-ая доля Гацууртского месторождения в Монголии.

Стоимость приобретенных нетто-активов указана следующим образом:

<i>(В тысячах долларов США)</i>	
Уменьшение доли меньшинства \$ 12,011 Рыночная корректировка убытков по договорам о хеджировании (5,766) Основные производственные средства 25,136 Деловая репутация 25,815 Обязательство по будущему налогу на прибыль (1,430)	
Приобретенные нетто-активы \$ 55,766	
Метод финансирования: Наличные \$ 151 Обыкновенные акции 55,615	
\$ 55,766	

(Г) Обмен субординированного долга «КГК»

С 30 июня 2004 года Сентерра обменяла обыкновенные акции и \$13.8 миллионов наличными на субординированный долг «КГК».

<i>(В тысячах долларов США)</i>	
Справедливая стоимость обменной суммы Выпущенные обыкновенные акции \$ 34,433 Наличные 13,770	

48,203
Чистая балансовая стоимость приобретенного субординированного долга (39,119)
Убыток при обмене долга \$ 9,084

Убыток отражен в других расходах Отчета о Прибылях и Убытках.

(Д) Первоначальное публичное предложение

При первоначальном публичном предложении 30 июня 2004 года «Сентерра» выпустила 5,000,000 обыкновенных акций (15,000,000 обыкновенных акций после дробления), с получением чистого дохода в размере \$53.4 миллиона после вычета 5% комиссионных андеррайтеров. 28 июля 2004 года андеррайтеры первоначального публичного предложения «Сентерры» использовали опцион перераспределения, чтобы приобрести дополнительные 1,875,000 акций (5,625,000 акций после дробления) с получением чистого дохода в размере \$20.3 млн.

ПРИМЕЧАНИЕ 13: Акционерный капитал

(А) Долевой капитал

«Сентерра» имеет право на выпуск неограниченного количества обыкновенных акций, неголосующих акций класса А и привилегированных акций без номинала. 9 мая 2006 года Совет Директоров «Сентерры» одобрил дробление находящихся в обращении акций Корпорации в соотношении три к одному, осуществленное посредством дивиденда по акциям. 1 июня 2006 года акционеры, зарегистрированные на момент закрытия бизнеса 29 мая 2006 года, получили две дополнительные обыкновенные акции за каждую имеющуюся у них обыкновенную акцию. Данные на все и на каждую акцию, включая опционы на акции, были скорректированы с целью отражения дробления акций.

По состоянию на 31 декабря 2006 года только обыкновенные акции были выпущены следующим образом:

Выпущенное количество 2006 (Кол-во акций)	2006 (Тыс. долларов США)
Баланс, 1 января 2003 и 2004 года \$ 120,831	114,447,213
Корректировка по реструктуризации (примечание 12 (а)) 36,975	—
Выпущено для Кыргызалтына (примечание 12 (б)) 200,783	56,369,151
Выпущено для акционеров «AGR» (примечание 12 (в)) 55,615	15,613,815
Выпущено для держателей субординированного долга (примеч. 12 (г)) 34,433	9,183,636
Первоначальное публичное предложение (примечание 12 (д)) 73,746	20,625,000
Баланс, 31 декабря 2004, 2005 и 2006 года 522,383	\$ 216,238,815

(Б) Прибыль на каждую акцию

Базовая и разведенная прибыль на акцию определяется путем деления чистой прибыли на базовое и разведенное средневзвешенное количество обыкновенных акций, соответственно находящихся в обращении в течение года.

Средневзвешенное количество акций, находившихся в обращении в 2004 году, состоит из акций, выпущенных при реструктуризации, отраженной на основе продолжительности долевого участия, а также возрастающего эффекта акций, которые выпущены при сделках, описанных в примечании 12.

	2006	2005	
2004			
Основное средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тысячи) 166,812	216,239	216,237	
Эффект опционов на акции (тысячи) 54	308	102	
Раздвоенное средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении (тысячи) 166,866	216,547	216,339	
Базовая и разводненная прибыль на каждую обыкновенную акцию 0.30	\$ 0.28	\$ 0.20	\$

Базовая и разводненная прибыль на каждую акцию была скорректирована, чтобы отразить дробление акций, описанное в примечании 13 (а).

(В) Компенсация долевыми инструментами

Обяз-во (Миллионы долларов США, 31 дек. кроме указанного) 2006	Кол-во наход. в обращении 31 дек. 2006	Расход	Расход	Расход	
(i) Опционы «Сентерры» 1.7	879,321	\$ 1.6	\$ 0.7	\$ 0.1	\$
(ii) Производные инструменты от акций «Сентерры» 5.4	726,733	3.9	1.3	0.2	
(iii) Ежегодные производные инструменты «Сентерры» 0.8	173,098	3.3	2.8	1.9	
(iv) Производные инструменты от акций с отсроченными дивидендами 1.6	142,093	1.0	0.4	0.3	
(v) Опционы «Камеко» 4.1	129,600	2.4	4.2	1.4	
13.6		\$ 12.2	\$ 9.4	\$ 3.9	\$

План Сентерры

(i) Опционы по акциям

Компания «Сентерра» утвердила план опционов по акциям, в соответствии с которым опции на покупку обыкновенных акций могут быть выданы сотрудникам и служащим компании. Реализационная цена опционов, выданных по этому плану, не меньше средневзвешенной торговой цены обыкновенных акций, котирующихся на фондовой бирже в течение пяти операционных дней до момента их выдачи. Срок ограничения опционов, выданных до 2006 года, истекает через пять лет, тогда как ограничительный срок опционов, выданных с 2005 года, истекает через три года. Срок всех выданных опционов истекает по происшествии восьми лет с даты выдачи. Опционы могут быть выданы с соответствующим правом участия в доходах. В этом случае, держатель опциона может, по выбору, получить акции путем использования опциона на акции или получить наличную сумму, которая равна выручке,

эквивалентной цене акций. По своему усмотрению, «Сентерра» может потребовать, чтобы каждый держатель, использовавший право участия в доходах от акций, вместо этого использовал бы свой опцион, либо компания может заплатить наличную сумму, причитающуюся держателю опциона в результате использования им права от участия в доходах от обыкновенных акций.

Максимальное количество обыкновенных акций, подлежащих выпуску после использования выданных по данному плану опционов, составляет 18,000,000. Могут применяться некоторые ограничения по выдаче, включая то, что максимальное количество акций, которое может быть выдано любому лицу в течение 12 месячного периода, не должно превышать 5% от находящихся в обращении обыкновенных акций.

Сделки «Сентерры» по опционам на акции в течение года были следующими:

(Кол-во опционов, кроме указанного) 2004	2006	2005
Начало года	600,549	322,581
—		
Выданные опционы	278,772	277,968
322,581		
Конец года	879,321	600,549
322,581		
Предоставленная цена по опционам, выданным в течение года (\$Cdn/за акцию)	\$ 12.78	\$ 6.71
\$ 5.17		
Средневзвешенная цена по опционам, находящимся в обращении (\$Cdn/за акцию)	\$ 8.07	\$ 5.88
\$ 5.17		

Расходы на компенсацию, связанные с партией опционов 2006 года, были рассчитаны по формуле Блэка-Шольца на основе предположительного 6-летнего срока, 32%-ой изменчивости, безрисковой 4.5%-ой норме выручки и нулевого дивиденда. Эти расходы начисляются на чистые прибыли в течение ограничительного срока использования опционов (для опционов 2005 г. выпуска – 6-летний срок, 34% изменчивость, процентная ставка - 3.5%, нулевой дивиденд). Опционы 2004 г. с правом участия в доходах от акций выданы по предоставленной цене в размере Cdn 5.17 канадских долларов и учитываются по методу обязательства.

Образовавшаяся в результате справедливая стоимость опционов, выданных в 2006 году, составила \$1.2 миллиона (2005 – \$0.6 млн., 2004 – \$0.5 млн.).

Для 2006 года, сумма в размере \$1.6 млн. (2005 – \$0.7 млн., 2004 – \$0.2 млн.) была признана в отчете о доходах в отношении плана «Сентерры» по опционам на акции.

Сроки опционов, находящихся в обращении по состоянию на 31 декабря 2006 года:

опционов, Предоставленная цена	Предоставленная цена	Дата истечения срока	Число опционов в обращении	Число
вступивших в силу				
2004	\$ 5.17 (Cdn)	2012	322,581	
129,032				
2005	\$ 6.71 (Cdn)	2013	277,968	
55,594				
2006	\$ 12.78 (Cdn)	2014	278,772	
—				
			879,321	
184,626				

(ii) План по производным инструментам от акций

«Сентерра» утвердила план по производным инструментам от акций для своих сотрудников и служащих. Производный инструмент от акций представляет собой право получить денежную сумму, эквивалентную стоимости обычной акции либо, по выбору компании, обыкновенную акцию, купленную на рынке. Срок вступления в силу производных инструментов от акций составляет три года с 31 декабря того года, в котором они были выданы, за исключением инструментов, выпущенных во время первоначального публичного предложения акций в 2004 году, срок исполнения которых наступил 31 декабря 2006 года. Число вступающих в силу производных инструментов может быть выше или ниже, чем количество производных инструментов, выданных участнику. Число вступающих в силу производных инструментов определяется на основе общих показателей доходности «Сентерры» по отношению к совокупному (суммарному) доходу* Мирового инвестиционного индекса золотодобывающих компаний, котирующихся на Торонтской фондовой бирже и Стэндэрд энд Пуэр в течение соответствующего периода (* - общий доход на инвестированный капитал, включающий как доход от прироста капитала, так и доходы в виде процентов или дивидендов). Число производных инструментов, вступающих в силу, определяется путем умножения числа выданных производных инструментов на поправочный коэффициент, который может достичь 1.5 или же результатом может быть невыплата дивидендов.

В случае выплаты дивидендов, каждому участнику будут выделены дополнительные производные инструменты от акций, равные по стоимости дивидендам, выплаченным по количеству обыкновенных акций эквивалентно числу производных инструментов от акций, принадлежащих участнику. По состоянию на 31 декабря 2006 года, число находящихся в обращении производных инструментов составило 726,733 (424,119 по состоянию на 31 декабря 2005 года). В 2006 году расходы по компенсациям в размере \$3.9 млн. были зафиксированы по этому плану (\$1.3 миллиона в 2005 и \$0.2 миллиона в 2004).

В соответствии с планом по производным инструментам, 15 января 2007 года Компания рассчиталась по находящимся в обращении 304,794 производным инструментам, а общая выплаченная сумма составила 3.6 млн. долларов.

(iii) Ежегодный план по производным инструментам от акций

«Сентерра» утвердила ежегодный план по производным инструментам от акций для соответствующих сотрудников, занятых на участке месторождения. В начале договорного периода такой сотрудник получает число производных инструментов от акций на основе стоимости акций «Сентерры», установленной на начальную дату. Эти инструменты вступают в силу через год, и по истечении года после заключения договора, сотрудник вправе получить сумму на основе предоставленного ему количества производных инструментов от акций, умноженную на среднюю стоимость акций «Сентерры» в течение пяти дней, предшествующих дате наступления годового срока договора. Производные инструменты от акций не могут быть обращены в акции, а сотрудник вправе получить вознаграждение только по истечении годового срока договора. По состоянию на 31 декабря 2006 года, количество находящихся в обращении производных инструментов составило 173,098 с соответствующим обязательством в размере \$1.0 миллион (31 декабря 2005 года – 392,442 инструментов, \$2.0 млн. - обязательство). В 2006 году компенсационные расходы в размере \$3.3 млн. были зафиксированы по этому плану (\$2.8 млн. в 2005 году и \$1.9 млн. в 2004 году).

(IV) План по производным инструментам от акций с отсроченными дивидендами

«Сентерра» утвердила план по производным инструментам от отсроченных акций для членов Совета Директоров Компании, в соответствии с которым директор может получить полное или частичное вознаграждение в виде производных инструментов от отсроченных акций. Производственные инструменты от отсроченных акций выплачиваются директору полностью, не позднее 31 декабря календарного года, непосредственно следующего за календарным годом, в который прекращается срок службы Совета Директоров. Производственный инструмент от отсроченных акций представляет собой право получить денежную сумму, эквивалентную стоимости обыкновенной акции, либо, по выбору Компании, обыкновенную акцию, купленную на рынке. Производные инструменты от отсроченных акций вступают в силу немедленно. В случае выплаты дивидендов, каждому директору будут выданы дополнительные производные инструменты от отсроченных акций, равных по

стоимости дивидендам, выплаченным по количеству обыкновенных акций эквивалентно числу производных инструментов от отсроченных акций, принадлежащих директору. По состоянию на 31 декабря 2006 года количество находящихся в обращении производных инструментов составляло 142,093 (94,011 по состоянию на 31 декабря 2005 года). В 2006 году компенсационные расходы в размере около \$1.0 млн. были зафиксированы по этому плану (\$0.4 млн. в 2005 году и \$0.3 млн. в 2004 году).

(V) План «Камеко»

1 января 2001 года до введения плана «Сентерры» по акциям, компания «Камеко» утвердила план компенсации долевыми инструментами, в соответствии с которым опционы по акциям («опционы»), обратимые в денежную сумму, были выданы соответствующим сотрудникам Компании. Опционы, выданные по этому плану, не могут быть обращены в акции, а предоставленная цена опционов не меньше заключительной цены обыкновенных акций «Камеко», озвученной на фондовой бирже TSX в операционный день до даты выдачи опциона. После выкупа, опционы переводятся в денежную сумму на основе превышения заключительной цены обыкновенных акций «Камеко», озвученной на фондовой бирже TSX в последний операционный день до даты выкупа, над предоставленной ценой опционов. Опционы вступают в силу через три года, а их срок истекает через восемь лет со дня выдачи. Обязательства по этому опционному плану были приняты компанией «Сентерра» при реструктуризации (см. примечание 13). Согласно плану «Камеко», сотрудникам «Сентерры» не будут выданы какие-либо опционы в дальнейшем. Последний раз опционы по данному плану были выданы в 2004 году.

По состоянию на 31 декабря 2006 года рыночная цена обыкновенных акций «Камеко» составляла 47.20 канадских долларов (по состоянию на 31 декабря 2005 г. цена составляла 36.90 канадских долларов за акцию, дробление акций скорректировано).

В 2006 году расходы на компенсацию в размере \$2.4 млн. были зафиксированы по этому плану (\$4.2 млн. в 2005 году и \$1.4 млн. в 2004 году).

Операции по плану «Камеко» в соответствующие годы выглядят следующим образом (скорректированные с учетом двух наиболее недавних дроблений акций «Камеко» 17 февраля 2006 года и 31 декабря 2004 года):

<i>(Число опционов, исключением случаев, когда имеются иные указания)</i>	2006	2005	2004
Начало года	232,200	344,400	459,000
Выданные опционы	-	-	248,400
Использованные опционы	(91,200)	(102,600)	(144,600)
Отмененные опционы	(11,400)	(9,600)	(218,400)
Конец года	129,600	232,200	344,400
Средняя предоставленная цена за выданные опционы - Cdn\$			\$ 10.52
Предоставленная цена использованных опционов - Cdn\$	\$ 4.81 – \$ 10.52	\$ 4.81 – \$ 10.52	\$ 4.81 – \$ 7.31

Сроки опционов, находящихся в обращении по состоянию на 31 декабря:

Даты предоставления	Предоставленная Цена (Cdn\$)	Дата Истечения Срока	2006 (Число)	2005 опционов)
2001	\$ 4.81	2009	1200	3,000
2002	\$ 7.31	2010	9,600	17,400
2003	\$ 5.88	2006	—	4,800
2003	\$ 5.88	2007	5,400	3,600
2003	\$ 5.88	2008	600	3,000
2003	\$ 5.88	2011	33,000	66,000
2004	\$ 10.52	2007	1,800	5,400
2004	\$ 10.52	2008	1,200	—
2004	\$ 10.52	2012	76,800	128,400
			129,600	232,200
Средневзвешенная (Cdn\$/акцию)	цена опционов	в обращении	\$ 8.83	\$ 8.65

Примечание 14. Условные события и обязательства

Хозяйственная деятельность «Кумтор»

По состоянию на 31 декабря 2006 года «КГК» заключила соглашения о приобретении производственного оборудования и материалов общей стоимостью \$27.1 млн., расчеты по которым планируется завершить в следующий фискальный год.

В декабре 2006 года, по требованию Правительства, Компания выплатила спорные суммы по земельному налогу (\$1.2 млн.) на земли несельскохозяйственного назначения, взятые в аренду «Кумтором», а также надбавку к зарплате своим сотрудникам с учетом высокогорного коэффициента (в размере \$5.7 млн.). Компания начала международное арбитражное производство в отношении Правительства с целью возмещения спорных сумм. Спорная сумма за 2006 год всего составила \$7 млн.

В декабре 2006 года между «Кумтором» и правительством Киргизской республики было подписано соглашение, согласно которому компания «Кумтор» согласилась выдать правительству кредит в размере \$4.4 млн. По состоянию на конец года была предоставлена сумма в размере \$3.0 млн. Остаток будет выдан в 2007 году. Половина суммы кредита (\$2.2 млн.) должна быть выплачена не позднее 2010 года. Остаток (\$2.2 млн.) будет прощен при условии, что Правительство не нарушит свои обязательства по Инвестиционному Соглашению с Компанией. Невзыскиваемые суммы списаны в расход, как предоставленная ссуда.

Согласно Инвестиционному Соглашению, «КГК» вносит взносы в социальный фонд, созданный для жителей Иссык-кульского района республики. Ежегодный взнос исчисляется по ставке в размере 2% (4% после выплаты всех проектных кредитов) от ежегодной чистой прибыли «КГК». Эти затраты вносятся в расход в тот год, когда они были осуществлены. Из-за убытков, понесенных «КГК» в 2006 году, в этот год взносы не требовались (2005 г. - \$0.4 млн.).

В соответствии со своим Рамочным Соглашением и Актом Учреждения Траст Фонда Рекультивации, «КГК» обязана осуществлять взносы в Траст Фонд Рекультивации. Траст Фонд Рекультивации был основан компанией «КГК», являющейся его единственным жертвователем, с целью выполнения своих обязательств при выводе из эксплуатации Кумторского месторождения. Фондом самостоятельно управляет независимый попечитель (примечание 7).

Деятельность на месторождении Бороо

По заявлению Министерства Финансов, Компания нарушила налоговое законодательство. 15 января 2007 года Министерство уведомило Компанию, что Стабилизационное Соглашение по месторождению «Бороо» будет прервано, если Компания не устранил указанные

нарушения в течение 120 дней. В ответ на это, Компания заявила, что нарушения были в любом случае устранены, и что Компания не согласна с заявлением о налоговых нарушениях. 13 февраля 2007 года Компания получила ответ от Министерства Финансов, в котором вновь утверждается, что Компания имеет налоговые нарушения. В настоящее время трудно определить возможное влияние этого требования. Компания повторно заявила, что указанные нарушения были в любом случае устранены, и что Компания не согласна с заявлением о налоговых нарушениях. Компания полагает, что этот спор будет полностью разрешен в рамках переговоров по соглашениям о месторождениях «Бороо» и «Гацуурт». Согласно договору между компанией «Сентерра Голд Монголия Лимитед» («СГМ») и ООО «Гацуурт», являющейся монгольской коммерчески самостоятельной компанией с ограниченной ответственностью, «СГМ» приобрела лицензии на Гацууртское месторождение. По данному договору, компания «СГМ» согласилась передать основную лицензию на Гацууртское месторождение компании ООО «Гацуурт», если до 31 декабря 2005 года «СГМ» не завершила бы технико-экономическое обоснование. «СГМ» завершила технико-экономическое обоснование в 2005 году. ООО «Гацуурт» уведомила компанию «Сентерра» о том, что компания «СГМ» не выполнила свои обязательства, в связи с чем ООО «Гацуурт» подала в Монгольский Национальный Арбитражный Суд заявление о невыполнении компанией «СГМ» своих обязательств, требуя возврата основной лицензии на Гацууртское месторождение. «СГМ» намеревается оспорить компетенцию арбитражного суда в решении этого вопроса, утверждая, что условия соглашения были ею полностью выполнены и что требование ООО «Гацуурт» безосновательно. Компания взяла на себя обязательства в отношении World Vision Canada, что в течение пяти лет будет поддерживать стратегию World Vision по питанию и здоровью в провинции Монголии Селенж. За пятилетний период с 2006 года, общая сумма обязательства составит \$700,000. Эта сумма выплачивается частично по \$140.000 в год.

Корпоративные вопросы

В декабре 2004 года Компания взяла на себя арендное обязательство сроком на 7 лет для своих корпоративных офисов в Торонто, Канаде. Сумма аренды, в том числе операционные расходы за 2006 год, составили приблизительно \$822,000 канадских долларов (в 2005 г. - \$647,000 канадских долларов). Ожидается, что к ноябрю 2011 года, в конце арендного периода, эта сумма возрастет приблизительно до \$850,000 канадских долларов.

Примечание 15. Финансовые инструменты

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Балансовая стоимость денежных средств и их эквивалентов (включая инвестиции с оставшимся сроком погашения не более 90 дней с момента приобретения), дебиторская и другая задолженность, а также кредиторская задолженность и начисленные обязательства, отраженные в сводных балансах, приближаются к справедливой стоимости из-за краткосрочного периода погашения этих инструментов.

Валютный риск

Ввиду нашей хозяйственной деятельности за рубежом, многие расходы и затраты Компании осуществляются в других иностранных валютах, а не в долларах США. Доход Компании отражен, в основном, в долларах США, тогда как некоторые затраты и расходы осуществлены в канадских долларах и других иностранных валютах. Валютные риски, в основном, связаны с изменениями курса канадского доллара по отношению к доллару США.

Примечание 16. Операции со связанными сторонами

Корпорация «Камеко»

«Камеко» принадлежали 100% Компании до реструктуризации. По состоянию на 31 декабря 2006 г. «Камеко» принадлежали 52,7% обыкновенных акций Компании. В нижеприведенной таблице подытожены 100%-ые платежи и услуги, осуществленные между «Камеко» и «Сентеррой» в соответствующие годы. Финансовые отчеты «Сентерры» за периоды, предшествующие реструктуризации, отражают одну треть расходов, связанных с «Кумтором», в соответствии с бухгалтерским учетом, описанным в примечании 12.

Ежегодная деятельность

(В тысячах долларов США)		2006	2005	2004
Расходы, отнесенные на счет «Камеко»:				
Гарантийная плата по первостепенной задолженности	\$	-	\$ -	\$ 85
Платежи по кредитной поддержке		—	—	58
Административные взносы		127	779	359
		127	779	502
Расходы, отнесенные на счет «Сентерры»:				
Хозяйственная деятельность, связанная с законом Сарбейнса-Оксли		(4,777)	—	—
Общая деятельность	\$	(4,650)	\$ 779	\$ 502

С 1 апреля 2004 года «Сентерра» заключила договор об административных услугах с «Камеко», в соответствии с которым компания «Камеко» согласилась оказать Компании консультационные услуги в порядке компенсации всех прямых или косвенных расходов, связанных с данными услугами. В 2006 году услуги общей стоимостью в \$0.1 млн. были оказаны компанией «Камеко» по данному договору (в 2005 году расходы на услуги составили \$0.8 млн.).

Расходы, связанные с улучшением контроля внутренней деятельности в «Сентерре» (в соответствии с законом Сарбейнса-Оксли) были разделены с «Камеко» до определенной суммы за 2006 год. В 2006 году на счет «Камеко» была отнесена сумма в размере около \$4.8 млн.

С целью финансирования хозяйственной деятельности, «Сентерра» и ее дочерние предприятия осуществляют внутрифирменные ссуды между «Камеко» и некоторыми дочерними предприятиями. Эти ссуды являются беспроцентными и предоставляются по требованию в ходе обычной хозяйственной деятельности.

Чистый баланс в размере \$3.3 млн, связанный с данными межфирменными операциями, подлежал получению от «Камеко» по состоянию на 31 декабря 2006 года (\$0.8 млн. выплачены «Камеко» по состоянию на 31 декабря 2005 года).

«Кыргызалтын» и правительство Кыргызской Республики

Прибыли от Кумторского золоторудного месторождения подлежат уплате комиссионных за управление средствами в размере \$1.50 млн. за унцию с учетом объема продаж. Комиссионные выплачиваются «Кыргызалтын», являющейся акционером Компании. В течение 2006 года обязательства по уплате комиссионных «Кыргызалтын» компенсированы за счет суммы в размере \$1.0 млн., предоставленной с этой целью в ноябре 2005 года.

В нижеприведенной таблице подытожены 100%-ые комиссионные за управление средствами и концессионные платежи, выплаченные компанией «КГК» «Кыргызалтыну» или Правительству Кыргызской Республики, а также суммы, выплаченные «Кыргызалтыном» компании «КГК» в соответствии с условиями договора о реализации золота и серебра. Финансовые отчеты «Сентерры» за периоды, предшествующие реструктуризации, отражают одну треть этих расходов в соответствии с бухгалтерским учетом, описанным в примечании 12.

Связанные стороны в Кыргызской Республике

(В тысячах долларов США)		2006	2005	2004
Комиссионные, выплаченные «Кыргызалтыну»	\$	494	\$ 747	\$ 949
Концессионные платежи				
Кыргызской Республике		1,318	1,992	2,531

	\$ 1,812	\$ 2,739	\$ 3,480
Общий объем золота и серебра, реализованный			
«Кыргызалтыну»	\$ 198,906	\$220,242	\$257,739
За вычетом: расходов на нефтеперерабатывающие заводы и затрат на финансирование	(1,480)	(2,603)	(2,766)
Чистая выручка от реализации, полученная от «Кыргызалтына»	\$ 197,426	\$217,639	\$254,973

В течение 2006 года комиссионные «Кыргызалтын» компенсированы за счет суммы в размере \$1.0 млн., предоставленной с этой целью в ноябре 2005 года.

В соответствии с соглашением об оплате за золото («Соглашение»), который вступил в силу с 22 декабря 2005 года с учетом изменений и был недавно продлен с 15 ноября 2006 года, «Кыргызалтын» и «Кумтор» пришли к согласию о том, что «Кыргызалтын» оплатит за золото, доставленное с Кумторского месторождения, в течение 12 дней (1) не позднее 15 мая 2007 года и (2) той даты, когда выручка в размере не менее чем \$12 млн. от реализации акций «Сентерры», в настоящее время принадлежащие «Кыргызалтыну», будет перечислена на специальный счет «Кыргызалтын», предназначенный для оплаты золота. «Кыргызалтын» должен заплатить проценты по неуплаченным суммам, равные половине ставки LIBOR плюс 0.25%. До даты вступления Соглашения в силу, компания «Кумтор» отправляла «Кыргызалтыну» золото на условиях предварительной оплаты. В соответствии с Соглашением, «Кыргызалтын» согласился продать до 15 мая 2007 года такое число Акции «Сентерры», которое необходимо для получения общей выручки в размере \$12 млн. Эта выручка, которая останется у «Кыргызалтына», предназначена для механизма оплаты за золото. Этот платежный механизм будет использован «Кыргызалтыном» для возобновления прежней практики предварительной оплаты за золото. В течение срока действия Соглашения, обязательства «Кыргызалтына» в отношении «Кумтор» обеспечены под залог акциями «Сентерры», находящимися в собственности «Кыргызалтына».

По состоянию на 31 декабря 2006 года, по этому соглашению не оплачена сумма в размере \$8.3 млн.

Прочее

Компания заключила консалтинговый договор с г-жой Мариной Стивенс, которая является юристом и супругой Президента и Главного Управляющего Директора г-на Хоменюка. В соответствии с данным договором, г-жа Стивенс окажет определенные консультационные услуги по правовым и экономическим вопросам, связанным с международной хозяйственной деятельностью. За эти услуги г-жа Стивенс получит \$200,000 канадских долларов в год. Согласно договору, г-жа Стивенс также получит US\$275 в час за дополнительные услуги, оказываемые Компании по поручению Председателя Совета Директоров. В 2006 году г-жа Стивенс получила общую сумму в размере 589,455 канадских долларов (в 2005 г. Cdn\$429,055 и в 2004 г. - Cdn\$375,137).

По состоянию на 31 декабря 2006 года, кредит на переезд в размере Cdn\$250,000 был не погашен Президентом и Главным Управляющим Директором г-ном Хоменюком. Кредит, срок выплаты которого наступит в июне 2010 года, является беспроцентным, в результате чего у г-на Хоменюка образовались налогооблагаемые льготы.

Примечание 17. Сегментная информация

«Сентерра» имеет три отчетных сегмента. Киргизский сегмент включает деятельность по кумторскому золоторудному проекту и разведочные работы на местном уровне, а монгольский сегмент охватывает деятельность по золоторудному проекту в месторождении «Бороо», Гацууртский проект и разведочные работы на местном уровне. Североамериканский сегмент охватывает главный офис в Торонто, кредиты на горные работы в каждом месторождении, а также разведочную деятельность по североамериканским проектам.

По состоянию на 31 декабря 2006 г. (в миллионах долларов США)	Киргизская Республика	Монголия	Северная Америка	Итого
Доходы	\$ 195.9	\$ 168.6	\$ —	\$ 364.5
Расходы				
Себестоимость продаж	177.2	59.7	—	236.9
Износ и амортизация	19.5	19.7	0.5	39.7
Расход от начисления обязательств, связанных с окончанием использования актива и расходы на рекультивацию	(1.6)	0.2	—	(1.4)
Расходы на разработку и коммерческое развитие	14.3	5.2	6.2	25.7
Проценты и др.	(11.5)	(2.6)	(9.3)	(23.4)
Администрация	2.7	1.4	23.1	27.2
Другие расходы	—	—	—	—
Прибыли (убытки) до уплаты налогов на прибыль	(4.7)	85.0	(20.5)	59.8
Расходы на налоги на прибыль (взимаемая сумма)	(0.9)	(5.2)	0.3	(5.8)
Неконтролируемый интерес	—	5.0	—	5.0
Чистые прибыли (убытки)	\$ (3.8)	\$ 85.2	\$ (20.8)	\$ 60.6
Активы (за исключением деловой репутации)	\$ 332.3	\$ 233.7	\$ 73.6	\$ 639.6
Деловая репутация	\$ 129.7	\$ 24.9	\$ —	\$ 154.6
Капитальные затраты в течение года	\$ 95.0	\$ 15.1	\$ 1.1	\$ 111.2

По состоянию на 31 декабря 2005 г. (в миллионах долларов США)	Киргизская Республика	Монголия	Северная Америка	Итого
Доходы	\$ 213.8	\$ 124.8	\$ -	\$ 338.6
Расходы				
Себестоимость продаж	134.6	51.6	—	186.2
Износ и амортизация	34.1	24.1	0.4	58.6
Расход от начисления обязательств, связанных с окончанием использования актива и расходы на рекультивацию	1.1	0.2	—	1.3
Расходы на разработку и коммерческое развитие	14.6	8.6	6.7	29.9
Проценты и др.	3.9	0.6	(9.3)	(4.8)
Администрация	2.8	0.8	14.4	18.0
Другие расходы	—	—	—	—
Прибыли (убытки) до уплаты налогов на прибыль	22.7	38.9	(12.2)	49.4
Расходы на налоги на прибыль (взимаемая сумма)	5.3	(1.6)	0.9	4.6
Неконтролируемый интерес	—	2.4	—	2.4
Чистые прибыли (убытки)	\$ 17.4	\$ 38.1	\$ (13.1)	\$ 42.4
Активы (за исключением деловой репутации)	\$ 243.0	\$ 136.6	\$ 172.1	\$ 551.7

Деловая репутация	\$ 129.7	\$ 24.9	\$ -	\$ 154.6
Капитальные затраты в течение года	\$ 21.5	\$ 11.4	\$ 0.7	\$ 33.6

По состоянию на 31 декабря 2004 г. (в миллионах долларов США)	Киргизская Республика	Монголия	Северная Америка	Итого
Доходы	\$ 159.2	\$ 87.9	\$ -	\$ 247.1
Расходы				
Себестоимость продаж	81.2	28.7	—	109.9
Износ и амортизация	30.8	21.7	0.1	52.6
Расход от начисления обязательств, связанных с окончанием использования актива и расходы на рекультивацию	1.1	0.1	—	1.2
Расходы на разработку и коммерческое развитие	6.0	4.4	4.6	15.0
Проценты и др.	7.2	0.5	(15.3)	(7.6)
Администрация	1.3	2.7	7.6	11.6
Другие расходы	—	—	8.6	8.6
Прибыли (убытки) до уплаты налогов на прибыль	31.6	29.8	(5.6)	55.8
Расходы на налоги на прибыль (взимаемая сумма)	(0.3)	—	0.1	(0.2)
Неконтролируемый интерес	—	5.4	—	5.4
Чистые прибыли (убытки)	\$31.9	\$ 24.4	\$ (5.7)	\$ 50.6
Активы (за исключением деловой репутации)	\$239.8	\$ 132.6	\$ 132.6	\$ 505.0
Деловая репутация	\$ 129.7	\$ 25.8	\$ -	\$ 155.5
Капитальные затраты в течение года	\$ 4.7	\$ 7.1	\$ -	\$ 11.8

Географическая сегментация доходов

Вся продукция, полученная по проекту Кумторского золоторудного месторождения, реализуется нефтеперерабатывающему заводу «Кыргызалтын» в Киргизской республике, тогда как продукция в рамках проекта по золоторудному месторождению Бороо продается нефтеперерабатывающему заводу, расположенному в Онтарио, Канаде.

Примечание 18. Сравнительная информация

Некоторые балансы за предыдущий период были пересмотрены с целью приведения их в соответствие с отчетами за текущий год, включая снижение суммы в размере \$ 6.9 млн. за основные средства и соответствующие снижение в размере \$ 6.9 млн. суммы обязательств по будущему налогу на прибыль за временные разницы, связанные с основными средствами.

Основные Принципы Учетной Политики

Консолидированная финансовая отчетность подготовлена руководством компании в соответствии с учетными принципами, общепринятыми в Канаде. Руководство использует различные оценки и допущения при определении сумм активов и обязательств, доходов и расходов за каждый отчетный год, а также при раскрытии сведений об обязательствах и непредвиденных затратах. Изменения в оценках и допущениях происходят по истечении определенного времени и при наступлении конкретных случаев в будущем. Примечание об основных принципах учетной политики содержит описание методов и принципов учетной политики, использованных при составлении данной консолидированной финансовой отчетности, помогая читателю разобраться в представленных здесь отчетах.

Принципы консолидации

В настоящую консолидированную финансовую отчетность включены бухгалтерские отчеты «Сентерры» и ее дочерних предприятий. Долевое участие в совместных предприятиях учитывается методом пропорционального сведения. В соответствии с данным методом, в отчеты Компании включены сведения о пропорциональной доле активов, обязательствах, доходах и расходах Компании.

Иностранная валюта

Компания осуществляет свои хозяйственные операции, в основном, в долларах США. Соответственно, данные консолидированной финансовой отчетности исчислены и выражены в указанной валюте.

В случае денежных активов и обязательств, выраженных в иной валюте, пересчет производится в доллары США по курсу, действовавшему на конец отчетного периода. Данные о расходах и доходах, выраженные в иностранной валюте, пересчитываются по курсу, действовавшему на дату совершения конкретных операций. Все прибыли и убытки отражены в отчете о прибылях.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя суммы на счетах в финансовых учреждениях, а также вложения в инструменты денежного рынка со сроком погашения не более трех месяцев с момента покупки.

Запасы

Запасы, состоящие в основном из отбитой руды, незавершенного производства НЗП и золотосеребряного сплава Доре, отражаются по наименьшей из двух величин: средней себестоимости и чистой стоимости реализации. Себестоимость запасов определяется на основе средневзвешенного показателя и включает в себя основные производственные материалы, прямые трудовые затраты, производственные накладные расходы, амортизацию и износ.

Расходуемое сырье и запасное оборудование оцениваются по наименьшей из двух величин: средневзвешенная себестоимость и стоимость замещения, включающие в себя затраты на приобретение и доставку запасов до места их настоящего нахождения и состояния.

Разведка и разработка месторождений

Решение об освоении месторождения в пределах проектного участка основано на оценке рентабельности проекта, доступности финансовых средств и рынков сбыта выпускаемого продукта. Как только будет принято решение об освоении месторождения, затраты на разработку и другие расходы, связанные с проектом, будут отложены и оценены по себестоимости с тем, чтобы уменьшить расходы за счет прибылей от осуществления горных работ в будущем. Износ на месторождение не будет начисляться до начала коммерческого производства.

Основные производственные средства

Активы оцениваются по себестоимости. Затраты на прирост и модернизацию капитализированы. При выбытии или продаже активов, прибыли или убытки, возникшие в результате этого, отражаются в текущих доходах. Расходы на содержание и ремонт относятся к издержкам производства. Руководство компании периодически оценивает балансовую стоимость основных средств, и если окажется, что балансовая стоимость не может быть возмещена, актив списывается до справедливой стоимости и погашается за счет текущих доходов.

После ввода месторождения в эксплуатацию, затраты на какие-либо дополнительные работы по данному месторождению списываются на расходы, за исключением крупных планов разработки, расходы на которые будут отложены на будущие периоды и покрыты в течение оставшегося срока действия соответствующих активов. Затраты на разработку месторождения, в том числе затраты на удаление отходов производства с целью расширения производственной мощности, разработки новых рудных тел или освоение площади рудника для развития текущего производства, отложены на будущие периоды и затем амортизированы пропорционально объему производства продукции.

Деловая репутация

Приобретения учитываются путем метода покупки, в соответствии с которым приобретенные активы и обязательства учитываются по справедливой стоимости на дату их приобретения. Деловая репутация представляет собой превышение стоимости приобретения над справедливой стоимостью. Деловая репутация не амортизируется, а относится к сегменту деятельности.

Как минимум ежегодно Компания осуществляет оценку учетной стоимости деловой репутации с целью выявления обстоятельств и явлений, указывающих, что данная учетная стоимость более не является возмещаемой. С этой целью, Компания проводит сравнение справедливой стоимости сегментов деятельности, к которым относится деловая репутация, с их учетной стоимостью. Если справедливая стоимость сегмента деятельности больше, чем его учетная стоимость, Компания проведет сравнение расчетной справедливой стоимости деловой репутации по данному сегменту деятельности с учетной стоимостью, а любой избыток учетной стоимости над справедливой стоимостью будет отнесен на счет доходов. Предположения, касающиеся прогнозов справедливой стоимости, подвержены риску и неопределенности.

Снижение стоимости основных средств

Компания оценивает балансовую стоимость основных средств, когда какие-либо события или изменения обстоятельств указывают, что балансовая стоимость активов может быть не возмещена. Прогнозируемая величина будущих чистых потоков денежных средств рассчитывается на основе прогнозируемых возмещаемых запасов и ресурсов, прогнозируемых будущих цен на товары и ожидаемых эксплуатационных и капитальных затрат в будущем периоде. Убыток от обесценения отражается, когда балансовая стоимость предназначенного для использования актива превышает величину будущих недисконтированных чистых потоков денежных средств. Убыток от обесценения представляет собой сумму, по которой балансовая стоимость активов превышает их справедливую стоимость.

Капитализация процентов

Процент относится к затратам на счет капитала, связанных с активным ведением строительных и опытно-конструкторских работ в целях последующего использования активов. Капитализация прекращается после ввода актива в эксплуатацию или прекращения опытно-конструкторских работ.

Износ

Здание, сооружение и оборудование месторождения, свойства минералов, в том числе финансирование капиталовложений, расходы на проценты и ввод в эксплуатацию в течение подготовительного периода амортизируются пропорционально объему производства. Согласно этому методу, расходы на данные активы распределены в соответствии с каждым отчетным периодом. Износ активов, связанных с добывающей деятельностью, исчисляется на основе доли экономично извлекаемых доказанных и вероятных запасов унций золота, добываемых в течение периода.

Передвижное оборудование и другие активы, такие как внеплощадочные дороги, здания, офисная мебель и оборудование, амортизируются по прямолинейному методу на основе предполагаемого срока полезного использования активов, составляющего от трех до семи лет.

Будущие налоги на прибыль

Будущие налоги на прибыль признаются в отношении налоговых последствий будущих периодов, связанных с разницей между учетной стоимостью активов и обязательств и их соответствующими базами налогов на прибыль. Величина активов и обязательств по будущему налогу на прибыль определяется исходя из законодательно и реально установленных ставок налогов на прибыль, которые предположительно будут применяться к налогооблагаемому доходу на протяжении тех периодов, в течение которых предполагается восстановить или урегулировать эти временные разницы. Изменения величины активов и обязательств по будущему налогу на прибыль, обусловленные изменением налоговых ставок, отражаются в доходах в том периоде, в котором указанные ставки были

законодательно утверждены. Активы по будущему налогу на прибыль учитываются в финансовой отчетности, если реализация считается более возможной.

Расходы на природоохранные мероприятия и рекультивацию нарушенных земель

Справедливая стоимость обязательства по выбытию актива отражается в соответствующем периоде. Справедливая стоимость добавляется к балансовой стоимости соответствующего актива и обесценивается в течение срока полезного использования актива. При использовании безрисковой ставки с поправкой на кредит, величина обязательства увеличивается с течением времени посредством периодических начислений на прибыли и уменьшается посредством фактических затрат на прекращение эксплуатации и восстановление нарушенных земель. Расчеты «Сентерры» по затратам на рекультивацию могут измениться в результате внесения поправок в нормативные требования, в планы по рекультивации, в прогнозируемые расходы и расчеты времени ожидаемых затрат.

Производные финансовые инструменты и операции по хеджированию

«Сентерра» использует производные торговые инструменты, чтобы уменьшить подверженность рискам, связанным с колебанием товарных цен, процентных ставок и валютных курсов. Компания документально обосновывает взаимосвязь между хеджируемыми инструментами и хеджируемыми статьями (объектами), а также цели и стратегию управления рисками, с целью осуществления различных сделок по хеджированию. Этот процесс заключается в связывании всех производных инструментов с конкретными активами и обязательствами в балансовых отчетах, либо с конкретными обязательствами компании или прогнозируемыми сделками. Как в начале хеджирования, так и регулярно, «Сентерра» определяет, являются ли какие-либо производные инструменты, используемые в операциях по хеджированию, высокоэффективными в целях компенсации изменений в справедливой стоимости или в денежных потоках хеджируемых статей. Прибыли и убытки, связанные с хеджируемыми статьями, могут быть отложены на будущие периоды и признаны в тот же период как соответствующие хеджируемые статьи, при условии необходимой проверки эффективности хеджирования. Если производные финансовые инструменты закрываются до запланированной поставки, прибыли или убытки учитываются, как отсроченные доходы и расходы, и отражаются в дате запланированной поставки. В случае продажи, ликвидации или наступлении срока платежа хеджируемой статьи до прекращения действия соответствующего хеджируемого инструмента, выручка или убытки по такому производному инструменту немедленно отражаются в прибылях. Если хедж считается неэффективным, изменение в справедливой стоимости начисляется на прибыли.

Компенсация долевыми инструментами

Планы «Сентерры» по опционам на акции описаны в примечании 13. Опционы, выданные по этому плану с правом участия в доходах от акций, учитываются по методу обязательств. В соответствии с этим методом, выданные опционы переоцениваются по рынку в каждый отчетный период, а любые корректировки начисленных обязательств в результате переоценки признаются расходом или, в случае негативных корректировок, суммой возмещения.

Другие опционы «Сентерры», выданные без права участия в доходах акций (как было в 2005-2006 гг.), учитываются методом справедливой стоимости, при котором компенсационные расходы признаются в период ограничений на использование опционов.

Производные инструменты от акций и опционов, выданные компанией «Сентерра» соответствующим сотрудникам, а также производные инструменты от акций с отсроченными дивидендами, выданные компанией «Сентерра» соответствующим членам Совета Директоров, учитываются методом обязательства, переоцениваются по рынку в каждый отчетный период, а любые корректировки начисленных обязательств в результате переоценки признаются расходом или, в случае негативных корректировок, суммой возмещения. Вознаграждения, выплачиваемые сотрудникам в результате использования производных инструментов, компенсируются за счет начисленных обязательств.

Что касается опционов, выданных в соответствии с опционным планом «Камеко» до 1 января 2003 г., при выдаче опционов компенсационные расходы не были признаны в учете. Опционы, выданные по данному плану после 1 января 2003 года, учитываются методом обязательства, переоцениваются по рынку в каждый отчетный период, а любые корректировки начисленных обязательств в результате переоценки признаются расходом или, в случае негативных корректировок, суммой возмещения.

Вознаграждения, выплачиваемые сотрудникам в результате использования опционов, компенсируются за счет начисленных обязательств.

Прибыль на акцию

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления чистой прибыли на средневзвешенное количество обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение года. Разводненная прибыль на акцию рассчитывается методом собственных акций, в соответствии с которым корректируется средневзвешенное количество акций для эффекта разводнения опционов.

Определения и примечания

Запасы полезных ископаемых

Запас полезных ископаемых – это экономически (рентабельно) извлекаемая часть подсчитанных или предполагаемых ресурсов, выявленных, по крайней мере, в результате предварительного технико-экономического обоснования (ТЭО). ТЭО должно включать соответствующие сведения о разработке, переработке, горнопромышленных, экономических и других факторах, указывающих на то, что на момент подготовки отчета добыча полезных ископаемых может быть экономически обоснованной. Полезные ископаемые включают в себя материал разубоживания и допущения потерь, которые могут произойти при добыче материала.

Доказанные запасы полезных ископаемых

Доказанные запасы полезных ископаемых являются экономически (рентабельно) извлекаемой частью подсчитанных ресурсов, выявленных, по крайней мере, в результате предварительного технико-экономического обоснования (ТЭО). ТЭО должно включать соответствующие сведения о разработке, переработке, горнопромышленных, экономических и других факторах, указывающих на то, что на момент подготовки отчета добыча полезных ископаемых экономически обоснована.

Вероятные запасы полезных ископаемых

Вероятные запасы полезных ископаемых являются экономично извлекаемой частью подсчитанных, а иногда и предполагаемых запасов, выявленных, по крайней мере, в результате предварительного технико-экономического обоснования. ТЭО должно включать соответствующие сведения о разработке, переработке, горнопромышленных, экономических и других факторах, указывающих на то, что на момент подготовки отчета добыча полезных ископаемых может быть экономически обоснована.

Ресурсы полезных ископаемых

Ресурсы полезных ископаемых представляют собой скопление и месторождение натуральных, твердых, неорганических и фоссилизированных органических материалов в недрах земли или на поверхности, которые имеют определенную форму, количество, сорт и качество, указывающие на разумные перспективы их дальнейшего экономичного извлечения. Месторасположение, количественные, качественные, геологические характеристики и непрерывность запасов полезных ископаемых являются известными, оцененными или интерпретированы по конкретным геологическим признакам и данным.

Подсчитанные ресурсы полезных ископаемых

Подсчитанные ресурсы полезных ископаемых являются частью общих запасов полезных ископаемых, количество, качественные параметры, плотность, форма и физические характеристики которых оценены с достаточно высокой степенью достоверности, что делает возможными применение соответствующих технико-экономических параметров, планирование горных работ и оценку экономической жизнеспособности месторождения. Эта оценка основывается на детальной и достоверной разведке, а также на информации, собранной с использованием соответствующих методов по точкам наблюдений, таких как выход пласта, канава, карьер, зона разработки и скважина, которые расположены достаточно близко друг от друга для того, чтобы подтвердить геологическую и/или качественную непрерывность.

Предполагаемые запасы полезных ископаемых

Предполагаемые запасы полезных ископаемых являются частью общих запасов полезных ископаемых, количество, качественные параметры, плотность, форму и физические характеристики которых можно оценить с определенной степенью достоверности, что способствует применению соответствующих технико-экономических параметров, планированию горных работ и оценке экономической жизнеспособности месторождения. Эта оценка основывается на детальной и достоверной разведке, а также на информации,

собранный с использованием соответствующих методов по точкам наблюдений, таких как выход пласта, канава, карьер, зона разработки и скважина, которые расположены достаточно близко друг от друга для того, чтобы подтвердить геологическую и/или качественную непрерывность.

Прогнозные ресурсы полезных ископаемых

Прогнозные ресурсы полезных ископаемых являются частью ресурсов полезных ископаемых, количественные и качественные параметры которых могут быть оценены по конкретным геологическим признакам и на основе ограниченных проб, в связи с чем можно сделать разумное, но не подтвержденное предположение о геологической и качественной непрерывности. Эта оценка основывается на ограниченной информации и пробах, собранных с использованием соответствующих методов на таких участках, как выход пласта, канава, карьер, зона разработки и скважина.

В этом отчете о ресурсах и запасах полезных ископаемых, «Сентерра» использует определение классов минерализации с учетом максимального количества различного вида параметров. Это следующие параметры:

- точность оценки;
- экономическая целесообразность проекта, связанная не только с качественными параметрами, но и с объемом запасов, месторасположением, химическим составом ожидаемой руды, ценой продукта и т.д.; и
- правовой статус проекта и возможность его дальнейшего развития в ближайшем будущем.

Запасы полезных ископаемых «Сентерры» включают в себя материал разубоживания и горное и/или металлургическое производство. В отношении ресурсов полезных ископаемых не были использованы какие-либо допущения. Заявленные запасы и ресурсы полезных ископаемых отражены в отчетах на основе предполагаемого количества минерализованных материалов, добываемых с использованием установленных методов по разработке месторождений. Сюда входят только залежи с минеральным содержанием, превышающим бортовое содержание. Запасы полезных ископаемых «Сентерры» включают материалы, имеющиеся в наличии и на складе. Экономическая жизнеспособность была выявлена только в запасах полезных ископаемых.

Прогноз полезных ископаемых и ресурсов неизбежно связан с неопределенностью. Точность любых прогнозов по запасам и ресурсам зависит от качества имеющихся данных и инженерно геологических интерпретаций и оценок. Прогнозируемые данные могут быть пересмотрены с учетом результатов бурения, а также существенных изменений цен на золото со дня составления прогноза.

Классификация запасов и ресурсов полезных ископаемых «Сентерры», а также подгруппы каждой категории соответствуют определениям, принятым Советом Канадского Института Горного Дела (CIM) 20 апреля 2000 года, которые включены для ссылки в стандарт NI43-101, введенный Канадскими Администраторами Ценных Бумаг. «Сентерра» готовит отдельный отчет о запасах и ресурсах. Число указанных в отчете ресурсов не учитывает количества полезных ископаемых, определенных как запасы. Экономическая целесообразность не была выявлена в ресурсах полезных ископаемых, которые не являются запасами.

Corporate Information

Annual Meeting

The annual general and special meeting of shareholders of Centerra Gold Inc. is scheduled to be held on Wednesday, May 9, 2007 at 2:00 p.m. Eastern Time at the Esso Theatre Hockey Hall of Fame BCE Place 10 Front Street Concourse Level Toronto, Ontario Canada M5E 1X8

Directors

Patrick M. James ^{(1), (2), (4), (6)}
 Ian G. Austin ^{(1), (2), (3)}
 John S. Auston ^{(1), (6)}
 Almazbek S. Djakypov ^{(4), (6)}
 Gerald W. Grandey ⁽²⁾
 Leonard A. Homeniuk
 Terry V. Rogers ⁽⁴⁾
 Josef Spross ^{(3), (4), (6)}
 Anthony J. Webb ^{(2), (3)}

(1) Member of the Audit Committee
 (2) Member of the Nominating and Corporate Governance Committee
 (3) Member of the Human Resources and Compensation Committee
 (4) Member of the Safety, Health and Environmental Committee
 (5) Member of the Reserves Committee
 (6) Mr. James is Chair of the Board of Directors

Transfer Agent

For information on common share holdings, lost share certificates and address changes, contact:

CIBC Mellon Trust Company
 320 Bay Street
 P.O. Box 1
 Toronto, Ontario
 Canada M5H 4A6

North American phone toll free:
 1-800-387-0825 or
 (416) 643-5500

Web site:
www.cibcmellon.com

Officers and Management

Leonard A. Homeniuk
 President and
 Chief Executive Officer

David M. Petroff
 Executive Vice President
 and Chief Financial Officer

George R. Burns
 Vice President
 and Chief Operating Officer

Ian Atkinson
 Vice President, Exploration

Ross S. Brown
 Vice President, Human Resources

Ronald H. Colquhoun
 Vice President, Project
 Development and Engineering

Frank H. Herbert
 General Counsel and
 Corporate Secretary

Jeffrey S. Parr
 Vice President, Finance

Gordon D. Reid
 Vice President, Business
 Development

Paul A. Korpi
 President, Boroo Gold Company

Andrew M. Lewis
 President, Kumtor Operating
 Company

Auditors

KPMG LLP
 Suite 3300
 Commerce Court W.
 199 Bay Street
 Toronto, Ontario
 Canada M5L 1B2

Legal Counsel
 Torsys LLP
 Suite 3000
 79 Wellington St. W.
 Box 270, TD Centre
 Toronto, Ontario
 Canada M5K 1N2

Stock Exchange Listing
 Toronto Stock Exchange
 Symbol: CG

Investor Relations Contact
 John W. Pearson
 Director Investor Relations

Corporate Headquarters
 Suite 1500
 1 University Avenue
 Toronto, Ontario
 Canada M5J 2P1

Telephone:
 (416) 204-1953
 Facsimile:
 (416) 204-1954
 Web site:
www.centerragold.com

Корпоративная информация

Ежегодное общее и специальное собрание акционеров «Сентерры Голд Инк» состоится в среду 9 мая 2007 года в 14:00 по восточному временному поясу в Театре Эссо Хоки Холл оф фэйм ВСЕ Плейс 10 Фронт Стрит Конкорс Левел Торонто, Онтарио Канада M5E1X8

Члены совета директоров
Патрик М. Джеймс 0X(2X(4X(6)
Иан Г. Остин (1X(2X(3) Джон С. Остин<5) Алмазбек С. Джакуров <4X<5) Джералд В. Грэнди <2)
Леонард А. Хоменюк Терри В. Роджерс (4)
Джозеф Спрос (3), (4), (5)
Энтони Дж.Вебб (2, 3)
1. Член аудиторского комитета
2. Член Комитета Назначения и Охраны Окружающей Среды
3. Член Комитета по Человеческим Ресурсам и Вознаграждениям
Член Комитета Безопасности, Охраны Здоровья и Окружающей Среды
Член Комитета по Резервам
Г-н Джеймс является председателем Совета Директоров

Трансфертный Агент
Для получения информации о владении обыкновенными акциями, о потерянных акционерных сертификатах и изменении адреса, свяжитесь с: CIBC Mellon Trust Company 320 Bay Street P.O. Box 1 Торонто, Онтарио Канада M5H 4A6.
Бесплатная линия в Северной Америке: 1-800-387-0825 или 416.643.5500
www.cibcmellon.com

www.cibcmellon.com

Руководство
Леонард А. Хоменюк
Президент и Главный Управляющий
Директор
Дэвид М. Петрофф
Исполнительный Вице-Президент и Финансовый Директор
Джордж Р. Бёрнс
Вице-президент и Главный Операционный Директор
Иан Аткинсон
Вице-президент, Разведочная деятельность
Росс С. Браун
Вице-президент, Человеческие Ресурсы
Рональд Х. Колкон
Вице-Президент, Разработка Проектов и Инженерно-Технические Работы

Аудиторы
KPMG LLP Комната 3300
Торговый Суд
Торонто, Онтарио, Канада M5L1B2
Юрист-консультант
«Торис» LLP
Комната 3000
ул. Веллингтон 79
Почтовый ящик 270, ТД Центр
Торонто, Онтарио
Канада M5K1N2

Франк Х. Герберт Главный Консультант и Корпоративный Секретарь
Джеффри С. Рагг
Вице-президент, Финансы
Гордон Д. Рейд
Вице-президент, Коммерческое Развитие
Пол А. Корпи
Эндрю М. Льюс
Президент, Компания-Разработчик «Кумтор»
Допуск Ценных Бумаг на Фондовую Биржу
Условный Знак Фондовой Биржи Торонто: CG
Контактное лицо по отношениям с инвесторами
Джон В. Пирсон, Директор по Отношениям с Инвесторами
Центральный офис
Прос. Университи 1, Офис № 3000, Торонто, Онтарио, Канада M5J 2P1
Телефон: (416) 204-1954 Факс: (416) 204-1954 Web site:

www.centerragold.com



centerragOLD



Suite 1500
1 University Avenue
Toronto, Ontario
Canada M5J 2P1
Telephone: (416) 204-1953
Facsimile: (416) 204-1954

www.centerragold.com