’08 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

KAZAKHSTAN KAGAZY

ВТОРОЙ ВЫПУСК ИМЕННЫХ
КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ
НА СУММУ 12 000 000 000
(ДВЕНАДЦАТЬ МИЛЛИАРДОВ) ТЕНГЕ

Eurasian Bank

ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ
АО "ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК"

АИМ

ФИНАНСОВЫЙ СОКОНСУЛЬТАНТ

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ……..... 2
ОБЩИЕ ДАННЫЕ О ВЫПУСКЕ……..... 4

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ……... 7
Краткая история образования и деятельности Эмитента…….. 8
Сведения о филиалах и представительствах Эмитента……. 16

II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ…….. 17
Структура органов управления Эмитента……..... 17
Сведения о членах Совета директоров……... 19
Сведения о Единоличном исполнительном органе Эмитента……... 19
Организационная структура Эмитента……... 20
Сведения о количестве сотрудников числившихся в штате Эмитента…… 20
Сведения о руководителях ключевых подразделений Эмитента…… 20
Сведения об акционерах Эмитента……..... 21
Сведения о сделках приведших к смене контроля над акциями Эмитента……..... 22
Сведения об аффилиированных лицах Эмитента…….. 32

III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА……... 40
Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента…… 40
Сведения о конкурирующих компаниях…… 45
Сведения об условиях важнейших контрактов, которые могут оказать влияние на деятельность Эмитента..…… 46
Сведения о лицензиях Эмитента…… 47
Объемы реализованной продукции…… 47
Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента... 47
Сведения об основных поставщиках Эмитента……..... 48
Сведения об основных потребителях……. 48
Сведения об импорте/экспорте Эмитента……... 49
Сведения об обязательствах превышающие 50% балансовой стоимости активов Эмитента……... 50
Сведения об административных санкциях налагавшихся на Эмитента…….. 50
Факторы риска……... 50

IV. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ……. 52
Финансовая отчетность Эмитента……... 52
Нематериальные активы……... 55
Основные средства…… 55
Сведения об оценки……... 56
Дебиторская задолженность…… 57
Сведения об акционерном капитале…… 58
Займы Эмитента…… 61
Кредиторская задолженность…….. 63
Анализ финансовых результатов…… 63
Структура доходов/расходов……... 64
Финансовые коэффициенты……..... 65

V. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ……..... 69
Сумма затрат на выпуск облигации…… 80

ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ

Уважаемые Дамы и Господа!

Мы рады представить вам инвестиционный меморандум второго выпуска облигаций АО «Казахстан Кагазы» на сумму 12 000 000 000 (двенадцать миллиардов) тенге.

2007 год ознаменовался значительными достижениями всей Группы компаний. По итогам деятельности прошлого года компания занимает сильную рыночную позицию, что является огромным преимуществом в нынешних условиях. Наши финансовые результаты за 2007 год вселяют оптимизм, поскольку подтверждают правильность нашей стратегии и демонстрируют хороший задел на будущее. Консолидированная выручка увеличилась до 9,644 млрд тенге, что составляет 37,7 % по сравнению с 2006 годом, чистая прибыль до налогообложения увеличилась на 140,5 млн. тг. В связи с расширением деятельности в бумажном бизнесе и развитием промышленного девелопмента было принято решение о проведении IPO. В июле 2007 года Kazakhstan Kagazy PLC разместила акции на Лондонской фондовой бирже и привлекла $ 273.5 млн. Задача Kazakhstan Kagazy PLC состояла в том, чтобы привлечь более дешёвый капитал для дальнейшего развития бизнеса всей группы в целом.

На нынешнем этапе деятельности компании мы имеем возможность обеспечивать позитивный рост нашего бизнеса, создавать и увеличивать его стоимость, используя различные способы привлечения средств. А разработанные стратегии помогут нам достигнуть поставленных целей. Выход на зарубежный рынок капитала является очередным доказательством надёжности компании. И это вселяет здоровый оптимизм в дальнейшее развитие группы компаний.

В августе 2007 года мы приобрели 100% акций ТОО «KAZUPACK Ltd», третьего по величине производителя гофроупаковки в Казахстане. Эта покупка соответствует нашей стратегии укрепления позиции лидера на среднеазиатском рынке гофрокартона. Мы рады принять ТОО «KAZUPACK Ltd» в нашу Группу компаний, и рассматриваем эту сделку как возможность для расширения нашей клиентской базы. Это стратегическая покупка для компании, которая позволит усилить наши позиции на местном рынке.

В прошлом году мы закончили строительство 1 фазы Логистического парка «РЕАК» который включает в себя 14 складов класса «В» общей площадью 35 000 кв.м. В планах компании запуск новых проектов строительства логистических центров по всему Казахстану, в т. ч. в Алматы, Астане,. В 2008 году компания начала осуществление амбициозного проекта строительство Индустриального парка общей площадью более 500 га в Алматинской области. Мы планируем развивать и расширять формат складских и логистических услуг уже построенных объектов. В настоящее время разрабатываем и внедряем технологии управления промышленной недвижимостью, посредством создания уникальных управляющих компаний соответствующих мировым стандартам. Наша стратегия заключается в увеличении рыночной доли в области индустриальной и складской недвижимости в Казахстане. В рамках данной стратегии в апреле 2008 годы мы приобрели 90% акций компании АО «Астана - Контракт» - крупнейшего логистического и

контейнерного оператора. Компания владеет контейнерным терминалом на 60 тыс контейнеров в год и складами класса «А» общей площадью 50 000 кв.м..в г. Алматы

Мы стремимся к совершенствованию практики корпоративного управления и повышению уровня прозрачности компании, так как это является одним из важных условий развития бизнеса.

Подводя итоги прошедшего года и определяя новые рубежи, мы с полной уверенностью можем сказать, что мы научились не только составлять прогнозы, но и достигать намеченных целей. Надеюсь, что это умение поможет нам и в дальнейшем успешно реализовывать наши планы.

Успехи «Казахстан Кагазы» были бы невозможны без поддержки и понимания со стороны наших клиентов, сотрудников, инвесторов и акционеров. Мы благодарим всех за оказанное доверие и надеемся на дальнейшее взаимовыгодное сотрудничество.

В данном Инвестиционном Меморандуме отражена основная и достоверная информация, относящаяся к АО «Казахстан Кагазы» и его дочерних предприятий, включенных в консолидированную финансовую отчетность и выпуску облигаций. В меморандуме раскрыта финансово-хозяйственная деятельность АО «Казахстан Кагазы», проведен анализ общих тенденций рынка бумаги и гофропродукции, а также предоставлены прогнозы основных показателей деятельности Компании на будущие периоды.

Настоящим АО «Казахстан Кагазы» подтверждает, что Инвестиционный меморандум содержит всю необходимую и достоверную информацию, относящуюся к его деятельности, и принимает на себя полную ответственность за предоставление данной информации.

Генеральный директор **С.Е. Тулегенов**

Общие данные о втором выпуске облигаций АО «Казахстан Кагазы»

СТРУКТУРА ЭМИССИИ	ПАРАМЕТРЫ ЭМИССИИ
Общий объем выпуска	12 000 000 000,00 (двенадцать миллиардов) тенге
Вид выпускаемых облигаций	Именные купонные облигации без обеспечения
НИН	**KZ2C0Y05D117**
Номинальная стоимость	100,00 (сто) тенге
Общее количество облигаций	120 000 000 (сто двадцать миллионов) штук
Дата начала обращения	Дата включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа»
Вознаграждение по облигациям	
Ставка купонного вознаграждения	Фиксированная, 12% годовых
Дата, с которой начинается начисление вознаграждения, периодичность и даты выплаты вознаграждения	Начисление вознаграждения по облигациям начинается с даты начала обращения облигаций – дата включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа». Выплата вознаграждения производится Компанией два раза в год, соответственно через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций, ежегодно до срока погашения.
Порядок и условия выплаты вознаграждения, периода времени, применяемого для расчета вознаграждения:	Выплаты вознаграждений по облигациям будут осуществляться в казахстанских тенге, путем перевода денег на текущие банковские счета держателей облигаций в течение 10 (десяти) календарных дней, с даты, следующей за датой фиксации реестра; В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата купонного вознаграждения будет производиться в тенге; Правом на получение вознаграждения по облигациям обладают лица, зарегистрированные в системе реестров держателей облигаций, по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты (по времени в месте нахождения регистратора, осуществляющего ведение системы реестров держателей ценных бумаг); Купонное вознаграждение на дату выплаты рассчитывается как произведение номинальной стоимости облигаций на полугодовую ставку купонного вознаграждения; Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году /30 дней в месяце)
Сведения об обращении и погашении облигаций:	
Срок обращения	5 лет с даты начала обращения облигаций
Способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям	Необеспеченные
Место, где будет произведено погашение облигаций	040905, Республика Казахстан, Алматинская область, Карасайский район, с.Абай
Способ погашения облигаций	Погашение облигаций производится в течение 10 (десяти) календарных дней со следующего дня после окончания срока обращения облигаций; Облигации будут погашаться по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купона путем перевода денег (тенге) на текущие банковские счета держателей облигаций; Доход по облигациям и номинальная стоимость облигаций при их погашении выплачиваются лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты (по времени в месте нахождения регистратора, осуществляющего ведение системы

	реестров держателей ценных бумаг); В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата купонного вознаграждения и номинальной стоимости облигаций при их погашении, будут производиться в тенге
Досрочное (полное или частичное) погашение облигаций	Не предусмотрено
Условия и порядок оплаты облигаций	При размещении облигаций путем подписки на неорганизованном рынке ценных бумаг, порядок и условия оплаты за облигации указываются в Договоре купли и продажи ценных бумаг, заключаемом Компанией с инвестором; При размещении облигаций через торги на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа», оплата облигаций осуществляется в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа»
Обеспечение по облигациям (при выпуске ипотечных и иных обеспеченных облигаций)	Обеспечение по облигациям нет
Сведения о представителе держателей облигаций	Сведения о представителе держателей облигаций нет
Права, предоставляемые держателям облигаций	
Права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю	Держателю облигации предоставляются права, вытекающие из права собственности на облигации в соответствии с законодательством Республики Казахстан, в том числе: получение номинальной стоимости облигации в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций; получение вознаграждения в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций; свободное распоряжение облигациями; получение информации в порядке, предусмотренном Проспектом выпуска облигаций; удовлетворение своих требований в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан; в случае невыплаты, а также неполной выплаты, по вине Компании, вознаграждения и/или номинальной стоимости облигаций при их погашении, Компания обязуется выплатить держателям облигаций сумму основного обязательства и пеню за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства. Удовлетворение требований держателей облигаций в случае объявления дефолта по облигациям данного выпуска производится в соответствии с нормативными правовыми актами Республики Казахстан.
Условия, сроки, порядок выкупа облигаций, порядок возврата денег, переданных в оплату облигаций в случаях досрочного погашения облигаций	Выкуп облигаций с целью досрочного полного или частичного погашения облигаций не предусмотрен; Компания вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме, путем перевода на счет продавца данных облигаций.
Дополнительная информация	
Дефолт по облигациям	В случае невыплаты или неполной выплаты по вине Компании купонного вознаграждения и\или основного долга в сроки,

	установленные Проспектом, Компания выплачивает держателям облигаций настоящего выпуска пеню за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его части. При наступлении дефолта по облигациям Компания приложит все усилия для устранения причин, вызвавших дефолт, и обеспечения прав держателей облигаций. Держатели облигаций имеют право потребовать досрочного погашения облигаций при наступлении событий или условий установленных законодательными актами Республики Казахстан
Информация об опционах	Опционы по облигациям данного выпуска не предусмотрены
Платежный агент	Платежный агент не предусмотрен
Способ размещения облигаций:	
Срок и порядок размещения облигаций	Срок размещения: в течение всего срока обращения облигаций; Облигации размещаются: - на организованном рынке ценных бумаг в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа»; - на неорганизованном рынке ценных бумаг путем проведения подписки в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Сведения об организациях, принимающих участие в размещении облигаций:	
Андеррайтер, финансовый консультант выпуска	АО «Евразийский банк», государственная лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг № 237 от 28 декабря 2007 года. Место нахождения: 050002, Республика Казахстан, , г. Алматы, ул. Кунаева, 56, телефон: +7 (727) 2508 606, 2508 607, факс: +7 (727) 2508 650
Маркет – мейкер / Соконсультант выпуска	АО «Алматы Инвестмент Менеджмент», лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций № 0401201157 от 30 сентября 2005 года на занятие брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя; Место нахождения: 050040, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Манаса, 34а, телефон +7 (727) 2444 333
Регистратор	АО «Регистратор «Зерде», лицензия на занятие деятельностью по ведению системы реестров держателей ценных бумаг №0406200451 от 24 января 2006 года; Место нахождения: 050040, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Манаса/Джандосова, 34а/8а, телефоны: + 7(727) 2448 351; 2448 352, факс: +7(727) 2448 353
Сведения об использовании денег от размещения облигаций:	
Информация по использованию денег от размещения облигаций	Строительство инфраструктуры индустриального парка в г. Алматы – 7 260 000 000 тенге; Строительство логистического центра в г. Астана – 4 740 000 000 тенге.
Условия изменения в планируемом распределении полученных денег	Не предусмотрены.

I. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

1.1. Наименование Эмитента.

Таблица 1.1 - Полное и сокращенное наименование Эмитента на государственном, русском и английском языках

	Полное наименование эмитента	Сокращенное наименование эмитента
На казахском языке	«Қазақстан Қағазы» Акционерлік қоғамы	«Қазақстан Қағазы» АҚ
На русском языке	Акционерное общество «Казахстан Кагазы»	АО «Казахстан Кагазы»
На английском языке	«Kazakhstan Kagazy» Joint Stock Company	«Kazakhstan Kagazy» JSC

Все его предшествующие полные и сокращенные наименования, а также даты, когда они были изменены

- 5 февраля 2001 года образовано Закрытое акционерное общество «Казахстан Кагазы». Свидетельство о государственной регистрации № 9046 -1907-АО от 05 февраля 2001 года;
- 30 января 2004 года Закрытое акционерное общество «Казахстан Кагазы» преобразовано в Акционерное общество «Казахстан Кагазы» в соответствии с Законом «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года № 415-II. Свидетельство о государственной перерегистрации № 9046 -1907-АО от 30 января 2004 года;
- 25 сентября 2007 года Акционерное общество «Казахстан Кагазы» прошло перерегистрацию в соответствии с Законом Республики Казахстан от 12.01.2007 года №223-III «О национальных реестрах идентификационных номеров». Свидетельство о государственной перерегистрации № 9046 -1907-АО от 25 сентября 2007 года.

Сведения о правопреемстве в отношении реорганизованных юридических лиц и акционерного общества.

- Акционерное общество «Казахстан Кагазы» с момента государственной регистрации является правопреемником по всем обязательствам Закрытого акционерного общества «Казахстан Кагазы»

1.2. Регистрационный номер налогоплательщика

- 600 700 218 722

1.3. Юридический (фактический) адрес Эмитента

- **Юридический адрес:**

Республика Казахстан, 040905, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай

- **Фактический адрес:**

Республика Казахстан, 040905, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай

Телефон: +7 (727) 297 37 49, 297 37 50
Факс: +7 (727) 297 37 74
Электронный адрес: kagazy@kagazy.kz
Интернет-сайт: www.kazakhstankagazy.com

1.4. Банковские реквизиты Эмитента

- ИИК 032 203 914; БИК 190 501 794 в Алматинском филиале АО «Альянс Банк»
- ИИК 068 467 695; БИК 190 501 724 в Алматинском филиале АО «Казкоммерцбанк»

1.5. Краткая история образования и деятельности Эмитента. Цели создания и деятельности Эмитента

Этапы развития Компании:

2001 год

- **Основан ЗАО "Казахстан Кагазы".**
- Подписан контракт с компанией "Hubei Jingshan Light Industral Machinery Co.LTD" на поставку оборудования для производства гофропродукции и бумагоделательную машину для производства тарного картона. Начат монтаж первой бумагоделательной машины.
- Подписан контракт «О государственной поддержке и предоставлении мер стимулирования инвестору, осуществляющему инвестиционную деятельность в приоритетных секторах экономики Республики Казахстан» с Комитетом по инвестициям Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан.

2002 год

- Компания запустила производство гофроупаковки и тарного гофрокартона.

2003 год

- ЗАО "Казахстан Кагазы" начало коммерческое производство бумаги и упаковочного материала из картона и расширило сферу своей деятельности торговлей бумагой. Совместные предприятия по продажам были открыты в Узбекистане и Кыргызстане, была создана сеть пунктов приёма макулатуры и начата деятельность Компании по логистическим операциям.

2004 год

- Компания построила новый цех по производству гофроупаковки, а также склады для сырья и готовой продукции.
- Основаны подразделения по торговле, производству и логистике.
- Начато изучение потенциальных возможностей по приобретению земельных участков, выявлена ниша на местном рынке по складским и логистическим направлениям.

2005 год

- Компания начала процесс приобретения земель (110 га) для бизнеса в сфере недвижимости и проведение работ по созданию базовой инфраструктуры на их территории.
- Компания "Казахстан Кагазы" разместила облигации первого выпуска, вошедшие в листинг категории "А" на Казахстанской Фондовой Биржи.
- Начато строительство площадей для расширения мощностей по производству бумаги.
- Компания приобрела 100 % долю участия в оплаченном уставном капитале ТОО «Кагазы Трейдинг».

2006 год

- Была введена в действие вторая бумагоделательная машина, позволившая удвоить мощность завода. Введен в строй новый завод по производству картона, включающий

современное оборудование. Модернизация производства была проведена за счет первого выпуска облигационной программы.

- Компания начала строительство первой фазы Логистического Центра "РЕАК", проекта в области недвижимости, который был профинансирован за счет второго выпуска облигационной программы в сегменте категории "А" Казахстанской Фондовой Биржи.
- Компания приобрела 100 % долю участия в оплаченном уставном капитале ТОО «Kagazy Recycling», «Prime Estate Activities Kazakhstan».

2007 год

- В марте завершена корпоративная реорганизация компании "Казахстан Кагазы".
- Закончена 1 фаза строительства Логистического Центра "РЕАК".
- Компания подписала финансовое соглашение стоимостью 33 миллиона евро с Европейским Банком Реконструкции и Развития для развития бумажного бизнеса.
- Приобретение ТОО «KAZUPACK Ltd» (ТОО «Kagazy Recycling»)
- Продажа ТОО «Kagazy Recycling» 100% доли участия в уставном капитале ТОО «Кагазы Трейдинг».
- Kazakhstan Kagazy PLC провела IPO на Лондонской фондовой бирже в июле 2007 года и привлекла US$ 273.5 млн.

2008 год

- Бумажное производство было сертифицировано по стандартам ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007.
- Приобретение Логистического Центра АО «Астана-Контракт» («ТОО «РЕАК Aksenger»).
- Начаты работы по подведению инфраструктуры к Индустриальному парку «РЕАК».
- Приобретение статуса управляющей компании.

Краткая история создания и развития Эмитента

ЗАО «Казахстан Кагазы» было создано 5 февраля 2001 года для производства различных видов бумаги и картона в рамках государственной программы по импортозамещению и на сегодняшний день является крупнейшим бумажным комбинатом в Республике Казахстан и Центральной Азии. Уникальность предприятия состоит в наличии замкнутого производственного цикла: Макулатура - Бумага - Гофрокартон. Комбинат создан с целью удовлетворения потребностей отечественных потребителей бумаги и гофропродукции, при этом он не несет угрозы отечественным лесным массивам, поскольку основным сырьем является макулатура. Современное производство бумажного комбината работает по безотходному замкнутому циклу с использованием вторичного сырья, собираемого на всей территории Республики.

АО «Казахстан Кагазы» является одним из наиболее успешных проектов Банка Развития Казахстана, который финансировал строительство комбината, выделив кредит в размере 10 миллионов долларов США, что является важным прецедентом действенного участия государства в становлении и развитии отечественного производства. Уже в марте 2002 года Комбинат начал производство своей первой продукции.

В начале 2004 года Компания реализовала проект, включающий в себя строительство на территории действующего завода дополнительных производственных и складских помещений общей площадью порядка 9 тысяч квадратных метров, в том числе нового цеха по производству гофроупаковки и складов для сырья и готовой продукции.

В 2005 году Компания начала процесс приобретения земель для бизнеса в сфере недвижимости и проведение работ по созданию базовой инфраструктуры на их территории.

В 2005 году АО «Казахстан Кагазы» осуществило первый выпуск облигации, вошедшие в листинг категории «А» на Казахстанской Фондовой Бирже. За счет выпуска облигаций было приобретено и установлено новейшее инновационное оборудование, что позволило осуществить выпуск как обычных четырехклапанных гофрокоробов, так и изделий из трехслойного гофрокартона, коробов сложной конфигурации с возможностью нанесения многоцветной печати. Реализация данного проекта позволила получить преимущества перед конкурентами, в частности, снизилась себестоимость продукции. Компания получила возможность более полно и качественно выполнять требования заказчиков, улучшать качество продукции и оказываемых услуг, коренным образом оптимизировать все производственные процессы и за счет всего этого создать необходимые предпосылки для завоевания доверия потребителей. Компания начала строительство площадей для расширения мощностей по производству бумаги и ввела в команду топ менеджеров международных экспертов.

В 2006 году АО «Казахстан Кагазы» запустило проект по резке бумаги (офсетной и писчей), который базируется в основном на стремлении поднять отраслевой потенциал, акцентируя внимание на приоритете строительства новых, современных предприятий. При этом при конструировании проекта основной акцент сделан на внедрении наилучших технологий, позволяющих улучшать экологические характеристики и конкурентоспособность вырабатываемой продукции. Также на данном заводе планируется в 2009 году запуск линии по изготовлению туалетной бумаги, бумажных полотенец и других бумажных изделий санитарной и личной гигиены, а также бумажной основы для них. Введена в действие вторая бумагоделательная машина (производства фирмы «Papcel», Чехия), позволившая удвоить мощность завода. Введен в строй новый завод по производству картона, включающий современное оборудование.

Во второй половине 2006 года АО «Казахстан Кагазы» начало строительство логистического центра, потребность в котором увеличивается с каждым годом, что связано, главным образом, с активной экспансией в г. Алматы международных и национальных торговых сетей. Компания начала строительство первой фазы Логистического Центра "РЕАК", проекта в области недвижимости, который был профинансирован за счет второго выпуска облигационной программы в категории "А" Казахстанской Фондовой Биржи. Средства облигационного займа были полностью направлены на строительство данного комплекса, комплекс был введен в эксплуатацию по акту приемочной комиссии «О приемки построенного объекта в эксплуатацию» №255 от 07.12.2007 утвержденный Акиматом Карасайского района за №12-2105 от 28.12.2007 года. Начаты переговоры с Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР) с целью диверсификации источников финансирования.

В 2008 году в соответствии с решением единственного акционера, в рамках оптимизации системы управления дочерними организациями, Компания передала свои производственные мощности по производству гофрокартона и бумаги ТОО "Kagazy Recycling". После завершения этого процесса в состав дочерних организаций вошли две сформированные компании – ТОО «Kagazy Recycling» и ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» (далее - ТОО «РЕАК») для которых АО «Казахстан Кагазы» стало управляющей компанией. Реструктуризация структуры компании позволила оптимизировать управление группой компаний и разделить сферу деятельности на бумажное производство и строительство коммерческой недвижимости, где ТОО «Kagazy

Recycling» отведена роль полностью вертикально интегрированного бизнеса с полным циклом производства, начиная с собственного сбора макулатуры до выпуска гофроупаковки. В свою очередь, ТОО «РЕАК» работает в сфере коммерческого строительства, имеющей в собственности приблизительно 545,5 гектара земель, стратегически расположенных в новой промышленной зоне, Карасайский район, вблизи г. Алматы, на которых осуществляется поэтапное строительство коммерческих складов и логистической инфраструктуры. Закончена 1 фаза строительства Логистического Центра "РЕАК", которая включает приблизительно 35 000 квадратных метров складских помещений Класса «В» и офисов, расположившихся на территории в 10 гектар. В том же году Компания подписала финансовое соглашение стоимостью 33 миллиона евро с Европейским Банком Реконструкции и Развития для развития бумажного бизнеса. Средства займа были направлены на финансирование установки нового оборудования, что даст возможность значительно увеличить объем выпуска продукции до 85 тысяч тонн в год к 2012 году.

В 2007- 2008 годах дочерние компании группы АО «Казахстан Кагазы» приобрели ТОО «KAZUPACK Ltd» и Логистический Центр АО «Астана-Контракт», тем самым увеличив долю как в сфере логистических услуг, так и в сфере производства гофропродукции.

Виды деятельности

Основным видом деятельности Компании является управление двумя видами бизнеса: бумажное производство и индустриальное развитие земельных участков (включая строительство логистических центров), посредством управления дочерними компаниями ТОО «Kagazy Recycling" и ТОО "РЕАК".

В соответствии с Уставом к основным видам деятельности Компании относятся:

- осуществление в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан инвестиционной деятельности;
- эмиссия собственных ценных бумаг (в том числе акций, облигаций и производных ценных бумаг) покупку и продажу ценных бумаг, оказание инвестиционных услуг, создание инвестиционных институтов для обеспечения интересов Компании и его дочерних предприятий;
- внедрение научно-технических разработок в области бумажной промышленности;
- арендные, субарендные и лизинговые операции;
- проведение торгово-закупочных и заготовительных операций на договорной основе с предприятиями, организациями, кооперативами и отдельными гражданами;
- организация, создание и развитие производства продукции, товаров народного потребления, продуктов питания;
- осуществление связей с общественностью (паблик рилейшнз);
- производство видеофильмов, рекламных и презентативных видеороликов и другой собственной продукции;
- оказание методической, посреднической и рекламной помощи и маркетинга предприятиям Республики Казахстан и зарубежным предприятиям, организациям, кооперативам и частным лицам;
- разработка и участие в развитии новых форм внешнеэкономической деятельности;
- экспорт произведенной продукции, работ, услуг, в том числе результате совместной другими юридическими лицами;

- создание в установленном порядке совместных предприятий как на территории Республики Казахстан, так и за ее пределами;
- справочно-информационное обслуживание;
- проведение маркетинговых и социологических исследований;
- строительство и открытие собственных магазинов;
- осуществление коммерческой деятельности и экспортно-импортных операций по приобретению и реализации продукции и товаров народного потребления;
- проведение выставок, выставок - продаж, аукционов собственной продукции и продукции организаций Республики Казахстан и зарубежных организаций, состоящих в договорных отношениях;
- организация и ведение торговых операций, в том числе за валюту, оптовых и розничных, в том числе комиссионных;
- осуществление внешнеэкономической деятельности в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- операции и работа с недвижимостью;
- установление и расширение экономических, научно-технических и культурных связей с другими государствами, международными организациями и компаниями;
- разработка и поэтапная реализация программ по развитию бизнеса и торговли;
- разработка и приобретение новейших технологий, установление деловых связей с зарубежными партнерами;
- консалтинговые услуги по организационным, финансово - экономическим и правовым вопросам;
- организация спортивно-оздоровительной работы;
- транспортное обслуживание (перевозка сырья, людей и товаров);

иная деятельность, не запрещенная действующим законодательством Республики Казахстан.

Продукция Эмитента

В связи с тем, что АО «Казахстан Кагазы» является управляющей компанией для ТОО «Kagazy Recycling» и ТОО «РЕАК». К продукции и услугам Эмитента можно отнести следующее:

Продукция ТОО «Kagazy Recycling»

Гофрокартон - многосторонний, экономичный и исключительно эффективный упаковочный материал. Он способствует быстрой упаковке, удобному складированию, эффективному распределению и гибкости в продаже. Механизация процессов упаковки и обработки товаров при помощи полностью и частично автоматизированных линий вносит в сферу распределения неизвестную до сих пор эффективность - при весьма умеренных инвестициях. Гофрокартон состоит из одного или нескольких гофрослоев и одного или нескольких плоских слоев картона, которые приклеиванием соединены между собой. С точки зрения прочности, полученная конструкция исключительно крепка и жестка, особенно с учетом ее малого веса. Гофрированный картон хорошо подходит для серийного производства упаковочных и других материалов. Сырьевые материалы гофрокартона - картон для плоских слоев гофрокартона (крафтлайнер) и бумага для гофрирования - являются волокнистыми материалами многократного пользования. Гофрокартон отлично подходит для вторичной переработки в качестве сырья бумажной промышленности.

В производственной линейке ТОО «Kagazy Recycling» присутствует широкий ассортимент гофропродукции:

1. Ящики из гофрированного картона

Изготавливаются согласно ГОСТ 9142 из трехслойного гофрокартона с четырехклапанными дном и крышкой, с нанесением трехцветной печати, с бурым или беленным верхним слоем. Преимуществом этих ящиков является простота конструкции, технологичность в изготовлении, удобство при упаковке продукции.

2. Короба сложной конфигурации

Изготавливаются согласно ГОСТ 9142 из трехслойного гофрокартона с четырехклапанными дном и крышкой, с нанесением трехцветной печати, с бурым или беленным верхним слоем.

3. Гофроподдоны (гофролотки)

Гофроподдоны изготавливаются из трехслойного гофрокартона, с нанесением трехцветной печати, с бурым или беленным верхним слоем, они не имеют крышки и применяются для упаковки различной плодоовощной продукции, а также служат основой для упаковки алкогольных и безалкогольных напитков, которые затем оборачивают термоусадочной пленкой.

Для изготовления гофроподдонов применяют гофрированный картон типа Т ГОСТ 7376.

4. Гофролисты

Гофролисты изготавливаются из трехслойного гофрокартона, с бурым или беленным лайнером.
Для изготовления гофролистов применяют гофрированный картон типа Т ГОСТ 7376.

5. Аксессуары для гофроящиков (Обечайки, вкладыши, решетки, прокладки)

Служат для укрепления и повышения жесткости ящиков, уплотняют его стенки и повышают прочность

6. Бумага оберточная «Е» ГОСТ 2228-81 и «Ж» ГОСТ 8273-75

Используется в качестве упаковки не пищевых товаров и изделий и является одной из самых распространенных видов оберточных бумаг, простым и дешевым способом упаковки. Применяется в большинстве отраслей производства, торговли, сферы услуг. Масса одного квадратного метра бумаги 120-140 г/м».

Описание технологического процесса производства гофрокартона

На гофроделательном агрегате производится изготовление гофрированного картона из картона и бумаги, раскрой картона на форматы и нанесение продольных линий рилевки. Бумага для гофрирования с размоточного устройства через систему подогревающихся валов поступает на гофрирующие валы гофропресса, где происходит формирование гофра. Количество наносимого клея регулируется изменением положения дозирующего вала. Здесь же происходит совмещение гофрированной бумаги с плоским слоем картона, который прижимным валом приклеивается к вершинам гофра. Это - завершающее действие для производства двухслойного гофрокартона, который через промежуточный накопитель поступает к клеильной машине, где происходит подклейка второго плоского слоя, образуя трехслойный гофрированный картон, который, проходя через систему сушильных плит, а затем охлаждаясь, поступает к рилевочно-отрезному узлу, где разрезается на продольные полосы заданной ширины с одновременным нанесением продольных рилевок для образования линий сгиба. Следующий этап - это поперечный отрез листа роликовым ножом.

Проекты ТОО «РЕАК»

Логистический центр – центр, оснащенный специальными складскими помещениями необходимыми для хранения различных видов продукции.

Таблица 1.2. Проекты ТОО «РЕАК» и его дочерних компаний

№	Наименование объекта	Компания	Месторасположение	Площадь земельного участка	Состояние
1	Логистический центр «РЕАК». Фаза I	ТОО «РЕАК Akzhal»	Алматинская область, Карасайский район, Ельтайский с.о., с.Кокозек.	10 га	В 2007 г. сдан в эксплуатацию
2	Логистический центр «РЕАК». Фаза II	ТОО «РЕАК»	Алматинская область, Карасайский район, Ельтайский с.о., с.Кокозек. Прилегает к Логистическому Парку “РЕАК” I фазы	51,7 га	Срок ввода в эксплуатацию – октябрь 2009 года.
3	Индустриальный парк «РЕАК». Фаза III	ТОО «РЕАК Aksenger»	Алматинская область, Карасайский район, Ельтайский с.о., п. Боралдай.	483,812 га	На подготовительной стадии строительства
4	Индустриально-логистический парк «Астана»	ТОО «РЕАК»	Астана, район «Сарыарка», район разъезда №39.	46 га	Срок ввода в эксплуатацию – октябрь 2009 года.
5	Транспортно-логистический центр в г.Алматы (АО «Астана-Контракт»)	ТОО "Paragon Development" ТОО «Астана-Контракт»	г. Алматы, пр. Суюнбая 170 г	12,3 га 34 га	В апреле 2008 г. сдан в эксплуатацию, терминал действует с 1996 г.

Подробная информация о проектах ТОО «РЕАК» описана во II разделе, пункт 2.9.1, а также в V разделе.

Миссия Компании

Миссия АО «Казахстан Кагазы» - стать одним из ключевых индустриальных игроков в регионе Центральной Азии. Компания нацелена на консолидацию позиций на рынке бумажной продукции и дальнейшее развитие подразделения по строительству и эксплуатации индустриальной недвижимости. А также Компания намерена продолжать инвестировать в свои кадры и создавать дополнительную стоимость для своих акционеров.

Стратегия

В целях исполнения Стратегии Эмитент намерен:

- **Укреплять существующие позиции на рынке бумаги и упаковочных материалов**

Эмитент намерен искать пути по укреплению текущих позиций на рынке бумаги и упаковочных материалов через углубление отношений с существующими потребителями и расширение спектра продуктов и услуг, которые Компания может предоставить. В частности, Эмитент намерен расширить операции по торговле бумагой, чтобы лучше обслуживать потребителей не только в Казахстане, но и по всей Центральной Азии.

- **Планомерно расширять мощности по производству бумаг**

Производственные мощности по изготовлению бумажной продукции были спроектированы и сооружены таким образом, чтобы позволить Компании без задержки расширить производство при ограниченных дополнительных инвестициях. Учитывая продолжающийся рост бумажного рынка в Казахстане, Эмитент надеется увеличить выпуск продукции, модернизируя производство и предлагая новые услуги, а также расширить сеть сбора макулатуры.

- **Инвестировать в дальнейшее развитие бренда**

Эмитент обеспечил себе репутацию лидера на внутреннем рынке, и намерен укреплять ее посредством выпуска продуктов, таких как гигиеническая бумага (туалетная и салфеточная, бумажные полотенца) и белая бумага под собственным брендом Кагазы.

- **Максимально использовать знание рынка**

Согласно рыночным прогнозам, такие сегменты, как контейнерный картон, гигиеническая, писчая и печатная бумага будут значительно расти в индустрии бумаги и упаковочного материала. Эмитент сфокусировал свое внимание на контейнерных упаковках и, на основе рыночных знаний, приобретенных посредством торговых операций с бумагой, Компания сделала значительные инвестиции на пути к основанию производства гигиенической бумаги и внедрения возможностей по разделению бумаги. Эмитент намерен продолжать использовать и развивать накопленные знание рынка для выявления дополнительных возможностей по развитию бизнеса.

- **Укреплять опыт по развитию рынка недвижимости**

Во втором квартале 2007 года Эмитент завершил первую фазу развития в направлении недвижимости - Логистический центр «РЕАК» - и начал работы по второй фазе. Компания намерена укреплять опыт и знания менеджеров, полученные в ходе первой фазы развития для реализации более амбициозных проектов, включая Индустриальный парк «РЕАК», а также потенциальное развитие вне региона Алматы.

1.6 Сведения о рейтингах, присвоенных эмитенту или выпущенным им ценным бумагам

международными и (или) отечественными рейтинговыми агентствами

- В настоящее время АО «Казахстан Кагазы» не имеет рейтинговой оценки от международных или иных отечественных агентств. Однако Компания планирует рассмотреть возможность и целесообразность получения рейтинга от международных или отечественных рейтинговых агентств.

1.7. Наименования, даты регистрации, местонахождение и почтовые адреса всех филиалов и представительств Эмитента

- Филиалов и представительств нет.

1.8. Информация о Кодексе корпоративного управления

- Кодекс корпоративного управления утвержден решением единственного Акционера от 7 февраля 2006 года.

II. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

2.1. Структура органов управления Эмитента

Таблица 2.1 - Органы управления

Высший орган	Общее собрание акционеров
Орган управления	Совет директоров
Единоличный исполнительный орган	Генеральный директор

2.2. Высшим органом Эмитента является общее собрание акционеров

К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся решения следующих вопросов:

1. Внесение изменений и дополнений в Устав или утверждение его в новой редакции;
2. Утверждение кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений в него;
3. Добровольная реорганизация или ликвидация Компании;
4. Принятие решения об увеличении количества объявленных акций Компании или изменении вида неразмещенных объявленных акций Компании;
5. Определение условий и порядка конвертирования ценных бумаг Компании, а также их изменение;
6. Определение количественного состава и срока полномочий Счетной комиссии, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
7. Определение количественного состава, срока полномочий Совета директоров, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий, а также определение размера и условий выплаты вознаграждений членам Совета директоров;
8. Определение аудиторской организации, осуществляющей аудит Компании;
9. Утверждение годовой финансовой отчетности;
10. Утверждение порядка распределения чистого дохода Компании за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение размера дивиденда по итогам года в расчете на одну простую акцию Компании;
11. Принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям Компании при наступлении случаев, предусмотренных положением Устава;
12. Принятие решения об участии Компании в создании или деятельности иных юридических лиц путем передачи части или нескольких частей активов, в сумме составляющих двадцать пять и более процентов от всех принадлежащих Компании активов;
13. Определение формы извещения Компанией акционеров о созыве Общего собрания акционеров и принятие решения о размещении такой информации в средствах массовой информации;
14. Утверждение изменений в методику определения стоимости акций при их выкупе Компанией в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
15. Утверждение повестки дня Общего собрания акционеров;
16. Определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности Компании, в том числе определение средства массовой информации;
17. Введение и аннулирование «золотой акции»;

Иные вопросы, принятие решений по которым отнесено законодательством Республики Казахстан и Уставом к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

2.3. Органом управления Эмитента является Совет директоров

К исключительной компетенции Совета директоров относятся решения следующих вопросов:

1. Определение приоритетных направлений деятельности Компании;
2. Принятие решения о созыве годового и внеочередного Общего собрания акционеров;
3. Принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации);
4. Принятие решения о выкупе Компанией размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
5. Предварительное утверждение годовой финансовой отчетности Компании;
6. Определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг Компании;
7. Определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа), а также досрочное прекращение их полномочий;
8. Определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа);
9. Определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
10. В случае приобретения Компанией статуса публичной компании, назначение, определение срока полномочий корпоративного секретаря, досрочное прекращение его полномочий, а также определение размера должностного оклада и условий вознаграждения корпоративного секретаря
11. Определение размера оплаты услуг аудиторской организации, а также оценщика по оценке рыночной стоимости имущества, переданного в оплату акций Компании либо являющегося предметом крупной сделки;
12. Утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность Компании (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности общества), в том числе внутреннего документа, устанавливающего условия и порядок проведения аукционов и подписки ценных бумаг Компании;
13. Принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств Компании и утверждение положений о них;
14. Принятие решения о приобретении Компанией десяти и более процентов акций (долей участия в уставном капитале) других юридических лиц, а также принятие решений по вопросам их деятельности;
15. Увеличение обязательств Компании на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
16. Выбор регистратора Компании в случае расторжения договора с прежним регистратором;
17. Определение информации о Компании или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
18. Принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых Компанией имеется заинтересованность;

Иные вопросы, предусмотренные законодательством Республики Казахстан и Уставом Компании, не относящиеся к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

2.4. Единоличным исполнительным органом Эмитента является Генеральный директор Компании

К компетенции Генерального директора относится:

1. Организация выполнений решений Общего собрания акционеров и Совета директоров;
2. Действие от имени Компании, без доверенности, в отношениях с третьими лицами;
3. Выдача доверенности на право представления Компании в его отношениях с третьими лицами;
4. Осуществление приема, перемещения и увольнения работников Компании, применения к ним мер поощрения и наложения дисциплинарных взысканий, установление размеров должностных окладов работников Компании и персональных надбавок к окладам в соответствии со штатным расписанием общества, определяет размеры премий работников Компании;
5. Осуществление иных функций, определенных Уставом Компании, решениями Общего собрания акционеров.

2.5. Члены Совета директоров

Таблица 2.2 – Сведения о составе Совета директоров Эмитента

№ п/п	Фамилия, имя, отчество	Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству	% акций от УК	% акций в дочерних или зависимых организациях
1	Жунус Баглан Абдуллаулы, 1965 г.р. член Совета директоров	с 29.04.2008 г.- по настоящее время член Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» с 27.10 2003 г. – 29.04.2008 г. Председатель Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» с 30.05.2007 г. – 07.05.2008 г. директор ТОО «Кагазы Инвест» с 25.05.2007 г.-07.05.2008 г. – директор ТОО «Кагазы Инвестмент лтд» с 30.05.2007 г.-12.05.2008 г. – директор ТОО «Холдинг Инвест»	нет	нет
2	Әріп Мақсат Әскерулы, 1973 г.р. член Совета директоров	с 28.04.2008 г. – по настоящее время -член Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» с 10.02. 2003 г. – 28.04.2008 г. Генеральный директор АО «Казахстан Кагазы»	нет	нет
3	Тулегенов Сергей Ермеккалиевич, 1964 г.р. член Совета директоров	с 29.04.2008 г. – по настоящее время- член Совета директоров с 28.04.2008 г. – по настоящее время -Генеральный директор АО «Казахстан Кагазы» с 2004 г.– 28.04.2008 г. Заместитель Генерального директора АО «Казахстан Кагазы»	нет	нет
4	Диханбаева Шынар Нурбековна, 1974 г.р. член Совета директоров	с 29.04.2008 г. – по настоящее время- член Совета директоров с 2001 года – по настоящее время Финансовый директор АО «Казахстан Кагазы»	нет	нет
5	Сыпатаева Мадина Шаяхметкызы, 1979 г.р. независимый директор	с 06.2005 г.- по настоящее время Управляющий партнер Консалтинговой компании «BusinessExpert-M», г. Астана с 06.2003 г.–05.2005 г. Советник Президента по корпоративному развитию АО «Агромашхолдинг»	нет	нет
6	Байдильдаев Азамат Аскарович, 1976 г.р. независимый директор	с 2001 г. – по настоящее время глава отделения по работе с потребителями ABN AMRO Bank Kazakhstan:	нет	нет

2.6. Коллегиальный (единоличный) исполнительный орган Эмитента

Согласно уставу Эмитент имеет единоличный исполнительный орган.

Таблица 2.3 - Сведения о Единоличном исполнительном органе Эмитента:

Фамилия, имя, отчество	Дата рождения	Занимаемая должность за последние три года и в настоящее время, в т. ч. по совместительству	Доля участия в уставном капитале Компании	Доля участия в уставном капитале других организаций
Тулегенов Сергей Ермеккалиевич	25.08.1964 г	с 28.04.2008 г.- по настоящее время Генеральный директор АО «Казахстан Кагазы» с 2004 г. – 28.04.2008 г. заместитель Генерального директора АО «Казахстан Кагазы»	нет	нет

2.7 Организационная структура Эмитента

- Организационная структура Эмитента представлена в Приложении № 1.
- Общее количество сотрудников Компании на 01 июля 2008 года:
  1) АО «Казахстан Кагазы» -130 человек.
  2) ТОО «РЕАК» - 31 человек
  3) ТОО «Kagazy Recycling»- 643 человека

Таблица 2.4 - Сведения о руководителях ключевых подразделений:

Фамилия, имя, отчество	Год рождения рождения	Структурное подразделение	Занимаемая должность в настоящее время
Манги Аллессандро Азам Раджионеволи	30.01.1961 г.		Управляющий директор по инвестициям
Багитова Айман Магзамовна	16.05.1979 г.	Департамент по корпоративным вопросам	Директор департамента
Диханбаева Шынар Нурбековна	13.03.1974 г.	Финансовый департамент	Финансовый директор
Поварова Анна Ивановна	28.05.1933 г.	Отдел внутреннего аудита	Начальник отдела
Шустова Гульнара Альмухамедовна	12.01.1971 г.	Отдел бухгалтерии	Главный бухгалтер
Губер Николай Вольдемарович	27.12.1980 г.	Отдел корпоративного финансирования и бюджетного контроля	Начальник отдела
Пархоменко Денис Николаевич	12.10.1976 г.	Отдел отчетности и финансового анализа	Начальник отдела
Когутюк Таисия Александровна	19.07.1981 г.	Административный департамент	Директор департамента
Жамбузова Ляззат Танатаровна	16.02.1979 г.	Отдел правового мониторинга	Начальник отдела
Евтушенко Ирина Владимировна	27.12.1965 г.	Коммерческий департамент	Директор департамента

Богдай Юрий Ярославович	29.08.1969 г.	Департамент развития бизнеса	Директор департамента
Ким Нэлли Феликсовна	11.09.1979 г.	Отдел внутренних и внешних связей	Начальник отдела
Белочкин Владислав Анатольевич	31.07.1973 г.	Департамент информационных технологий	Директор департамента
Сагинбеков Рафик Нурумканович	19.04.1968 г.	Служба безопасности	Начальник службы
Жекебытыров Канат Кайрбекович	28.05.1966 г.	Хозяйственный отдел	Начальник отдела
Усейнова Айман Рахимжановна	30.11.1969	Отдел методологий бухгалтерского учета	Начальник отдела
Вакансия	-	Отдел корпоративного управления	Начальник отдела
Вакансия	-	Отдел управления активами	Начальник отдела
Вакансия	-	Отдел анализа и мониторинга	Начальник отдела
Нусипова Гульнар Жумагалиевна	11.07.1978 г.	Отдел новых проектов	Начальник отдела
Вакансия	-	Отдел системной инфраструктуры	Начальник отдела
Лопарев Дмитрий Николаевич	17.05.1975 г.	Отдел разработки бизнес-приложений	Начальник отдела
Вакансия	-	Производственный отдел	Начальник отдела

2.8. Акционеры Эмитента

Таблица 2.5 - Сведения об акционерах Эмитента:

№	Полное наименование акционера	Сокращенное наименование акционера	Место нахождения акционера - юридического лица	Доля участия в уставном капитале, %
1	Товарищество с ограниченной ответственностью «Кагазы Инвестмент лтд»	ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	Республика Казахстан, город Алматы, 050060, микрорайон Алмагуль, д. 15 «А»	100,00

Уставный капитал Эмитента на 01 апреля 2008 года равен 33 973 743 тыс. тенге.

2.8.1. Сведения о лицах, не являющихся акционерами Эмитента напрямую, но контролирующих тридцать и более процентов в оплаченном уставном капитале Эмитента через другие организации

Таблица 2.6 - Сведения о лицах, не являющихся акционерами Эмитента напрямую, но контролирующих тридцать и более процентов в оплаченном уставном капитале Эмитента через другие организации.

№	Наименование	Место нахождения	Примечание
1	Kazakhstan Kagazy PLC	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	Является 100% акционером MEGASOL INVESTMENTS LIMITED
2	MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus	Является 100% акционером Coenagrion Holding BV
3	Coenagrion Holding BV	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands	Является 100% участником ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»

2.8.2. Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над долями Эмитента в размере пять и более процентов за последние три года

Таблица 2.7 - Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над долями Эмитента в размере пять и более процентов за последние три года

Год	Участник	Основание (номер и дата договора или протокола)	Доля в уставном капитале после сделки	Примечание
2005	сделок не было			
2006	сделок не было			
2007	ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	Договор купли – продажи ценных бумаг № КПЦБ/11/07 от «24» апреля 2007 года	100%	ТОО «Кагазы Инвест» продало 6 356 996 (100%) размещенных акций АО «Казахстан Кагазы» ТОО «Кагазы Инвестмент лтд».

2.9. Сведения по юридическим лицам, в которых Эмитент владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала

Таблица 2.8 - Краткие сведения по юридическим лицам, в которых Эмитент владеет долей уставного капитала в размере пять и более процентов

Полное наименование юридического лица	Место нахождения	Вид деятельности	ФИО первого руководителя	Доля Эмитента в уставном капитале, %
Товарищество с ограниченной ответственностью «Kagazy Recycling»	РК, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	Производство бумажной продукции	Валитов Александр Ильдарович	100,00
Товарищество с ограниченной ответственностью «Prime Estate Activities Kazakhstan»	РК, Алматинская область, Карасайский район, Карагалинский С.О., с. Карагайлы, ул. Макатаева, д.66	Развитие не освоенных земельных участков под промышленный девелопмент, управление проектами создания объектов недвижимости, строительство и эксплуатация объектов индустриально-промышленного и складского назначения	Сильвио Ипполити	100,00
ООО «СибИнвест»	РФ, Новосибирская область, г. Новосибирск,	Коммерческо-посредническая деятельность	Головко Игорь Николаевич	95,00

	ул.Каменская, д. 78/2			
ООО «Osiyo Qogoz Markazi»	Республика Узбекистан, г. Ташкент, ул. Ш.Рашидова, д. 96А	Производство и продажа гофроматериалов в Республики Узбекистан	Салимов Шухрат Шавкатович	5,00
ООО «ЭкопакАзия»	Республика Кыргызстан, г. Бишкек, Октябрьский район, мкр. 11, д. 18, кв. 42	Распространение и реализация бумажной продукции	Сыдыков Максадбек Каримбекович	5,00

2.9.1. Сведения по организациям в оплаченном уставном капитале которых Эмитент владеет долей более тридцати процентов

ТОО «Kagazy Recycling»

Товарищество с ограниченной ответственностью «Kagazy Recycling» основано в апреле 2006 года.

В 2007 году проведена перерегистрация (Свидетельство о государственной перерегистрации № 534-1907-05-ТОО от «21» декабря 2007 г.) в соответствии с Законом Республики Казахстан от 12.01.2007 года №223-III «О национальных реестрах идентификационных номеров».

ТОО «Kagazy Recycling» является крупнейшим производителем бумаги, упаковочной продукции и гофрокартона в Центральной Азии. Компания производит целый спектр гофроматериалов, гофрокартона и упаковочной продукции из переработанной макулатуры. Кроме того, ТОО «Kagazy Recycling» импортирует и режет офисную и полиграфическую бумагу, а так же предлагает широкий спектр другой импортируемой бумажной продукции.

Лидер рынка Центральной Азии по импорту бумаги со всего мира

Рисунок 2.1

В бумажном производстве Компании в основном, в качестве сырья, используется переработанное волокно (т.е. использованная гофрированная макулатура и бумажная тара). Макулатура собирается через сеть сборочных центров, созданных Компанией во всех ключевых городах Казахстана, а также через агентов на юге России, в Узбекистане и Кыргызстане. В 2006 году компания ТОО «Kagazy Recycling» собрала более 38,000 тонн макулатуры, что по содержанию волокна эквивалентно примерно 150,000 кубическим метрам древесины.

ТОО «Kagazy Recycling» – это вертикально интегрированный бизнес с полным циклом производства, с собственного сбора макулатуры до выпуска гофроупаковки.

ТОО «Kagazy Recycling» состоит из следующих предприятий:

- Бумажная фабрика;
- Завод по производству гофрированного картона;
- Торговое подразделение.

Бумажная фабрика

Бумагоделательный завод располагается вблизи Алматы. У ТОО «Kagazy Recycling» имеется две бумагоделательные машины (производства Италии и Чехии) производительностью примерно 63 400 тонн в год, на которых на основе переработанного макулатурного волокна производится бумага и картон для плоских слоев, а также бумага для гофрирования. Кроме того, «Kagazy Recycling» в данный момент осуществляет установку оборудования производительностью 15 000 тонн в год, которое позволит компании производить бумажную санитарно-гигиеническую продукцию. Компания также недавно установила производственную линию по резке белой бумаги (офсетной и офисной) и картона на листы. Компания «Kagazy Recycling» планирует увеличить годовую производительность двух бумагоделательных машин в общей сложности примерно до 85 000 тонн к 2012 году и до 150 000 тонн к 2016 году, посредством постоянного улучшения существующих производственных процессов и модернизации оборудования. Загрузка мощностей по производству бумаги составляет 82%.

Производственный процесс бумагоделательного цеха представлен в Приложении №3

Завод по производству гофрированного картона

Новый завод по выпуску гофрированного картона и упаковки расположен рядом с бумагоделательным заводом с производительной мощностью 120 миллионов квадратных метров гофрированного картона в год. Завод, укомплектованный новым оборудованием от ведущих Европейских производителей: гофроагрегатом, печатным и высекательным оборудованием, а также двумя картонораскройными машинами, был построен в 2007 году. С помощью увеличения рабочей скорости гофроагрегата ТОО «Kagazy Recycling» рассчитывает повысить производительность до уровня производственных мощностей. Планировка завода и производственные процессы основаны на лучших европейских практиках. Загрузка мощностей по производству гофропродукции составляет 63%.

Торговое подразделение

ТОО «Кагазы Трейдинг», как торговое подразделение ТОО «Kagazy Recycling», занимается реализацией широкого спектра бумажной и гофроупаковочной продукции ТОО «Kagazy Recycling», а также другой бумажной продукции, импортируемой из России и Скандинавии на центрально-азиатские рынки. Компания стремится предоставить полный спектр бумажной продукции, применяя операционные процессы, схожие с технологиями, которые используют европейские трейдеры бумажной продукции. На настоящий момент торговое подразделение имеет примерно 1 000 клиентов.

Миссия Компании:

«Мы сохраняем лесные богатства, улучшаем окружающую среду посредством использования вторичного сырья для производства необходимой для жизнедеятельности людей бумажной продукции»

Стратегия Компании:

заключается в эффективном использовании сырья в цепи добавленной стоимости посредством создания вертикально интегрированной компании.

Организация производственного процесса

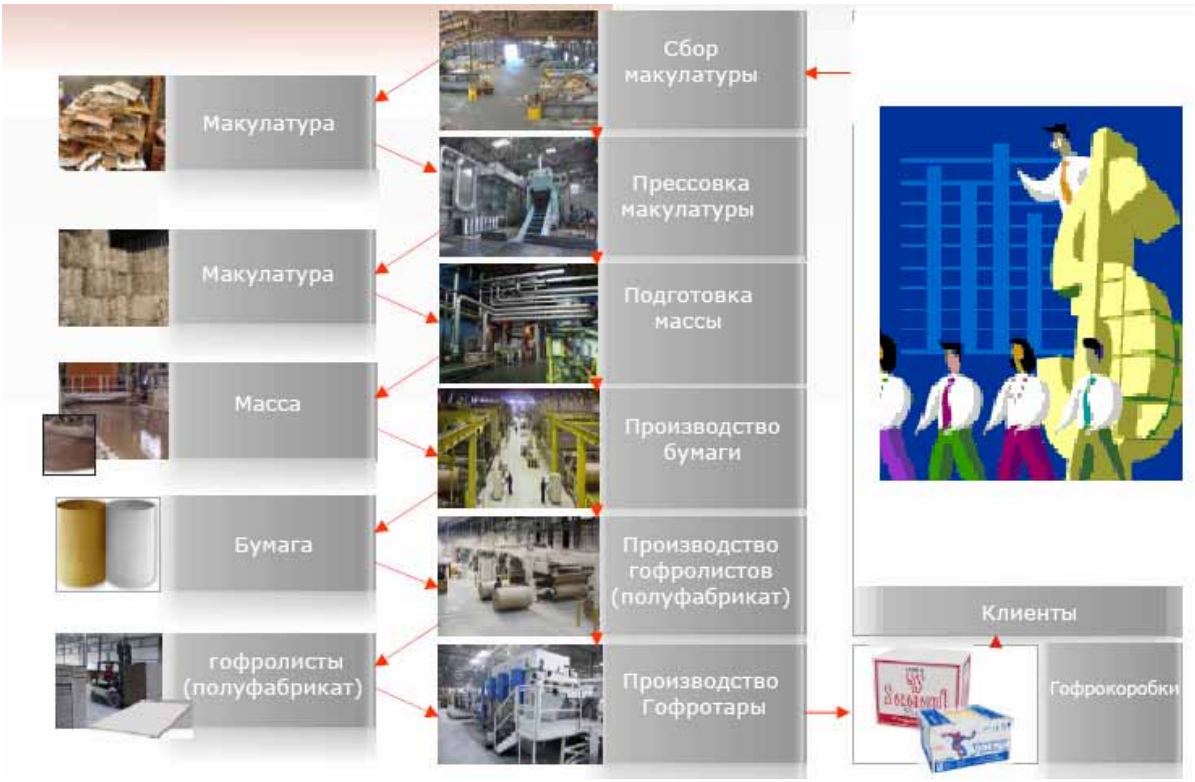


Рисунок 2.2 Организация производственного процесса.

Финансовые показатели ТОО «Kagazy Recycling»

Таблица 2.9 - Финансовые показатели ТОО «Kagazy Recycling» (тыс. тг):

	2006 г.	2007 г.	1 кв. 2008 г.
Уставный капитал	103	1 207 718	6 670 156
Собственный капитал	(52 207)	2 099 301	7 200 214
Активы	7 890 248	18 413 816	27 257 785
Объем реализованной продукции	6 065 739	8 113 579	1 727 505
Чистый доход	(49 396)	(232 980)	83 211

ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»

Товарищество с ограниченной ответственностью «Prime Estate Activities Kazakhstan» основано в январе 2006 года.

В 2007 г. проведена перерегистрация (Свидетельство о государственной перерегистрации № 446-1907-05-ТОО от «23» октября 2007 г.) в соответствии с Законом Республики Казахстан от 12.01.2007 года №223-III «О национальных реестрах идентификационных номеров».

ТОО «PEAK» – девелоперская компания в сфере строительства объектов индустриально-промышленного назначения и оказание услуг по логистике, имеющая в собственности приблизительно 545,5 гектара незастроенных земель, стратегически расположенных в новой промышленной зоне вблизи г.Алматы.

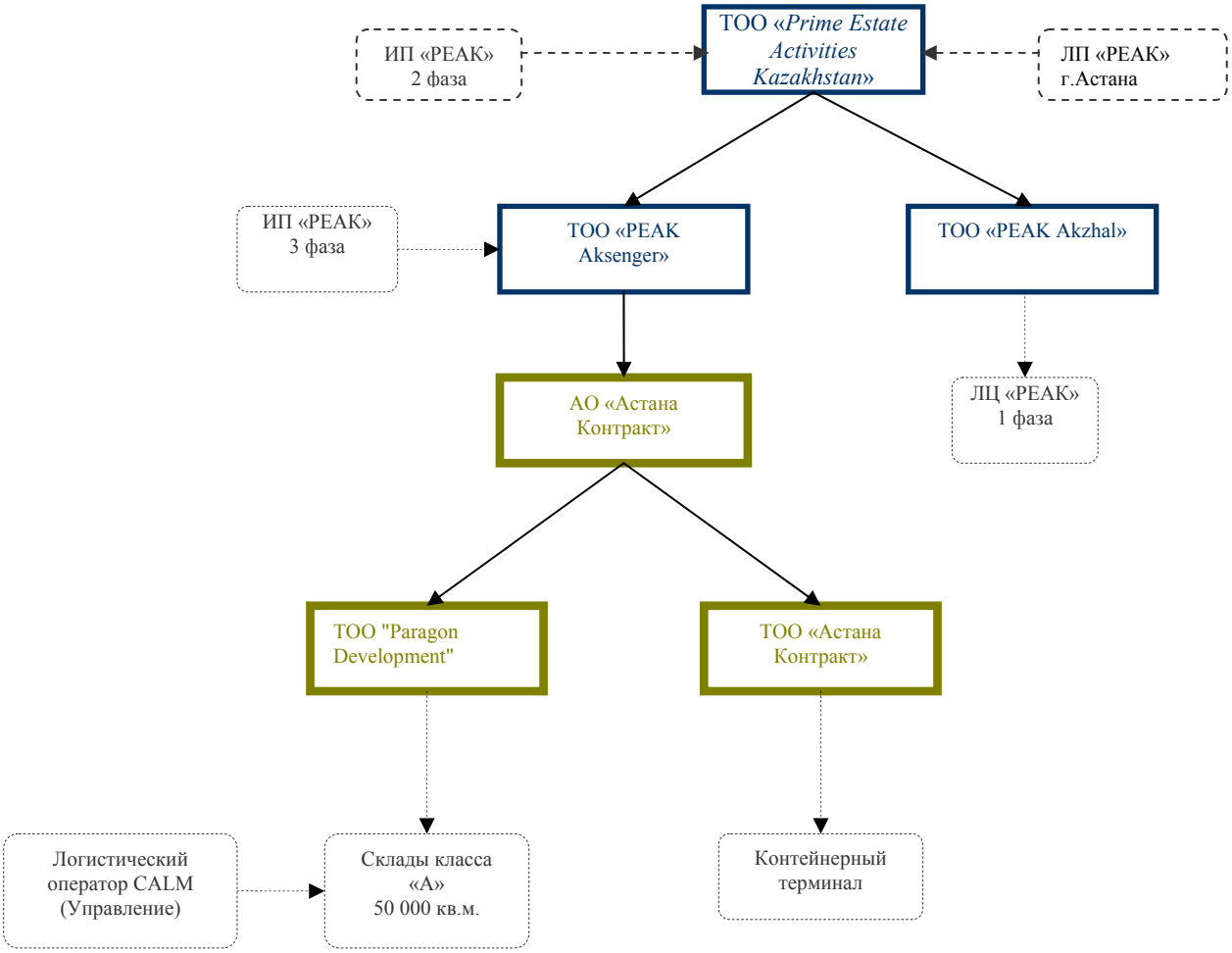


Рисунок 2.3 Организационная структура группы компаний ТОО «РЕАК»

Логистический Парк "РЕАК"(далее - ЛП “РЕАК”)

ЛП "РЕАК" - это комбинированный складской и промышленный комплекс, общей площадью 84 620 м^2, из которых склады класса «А» - 50 000 м^2 и склады класса «Б» - 34 620 м^2.

Спроектирован в 2006 году как современный логистический терминал, отвечающий всем международным стандартам, предназначенный для приема хранения и отпуска продукции различного назначения. Планирование комплекса базировалось на основе тщательного исследования и анализа потребностей рынка складской недвижимости г.Алматы. При проектировании центра уделено особое внимание транспортной схеме с предельной пропускной способностью и удобству обслуживания грузопотока. Наличие железнодорожного тупика с 4 – мя фронтами погрузки и дополнительных выставочных путей, позволяет обеспечить пропускную способность не менее 60 вагонов в сутки, что является самым высоким показателем на сегодняшний день в нашем регионе. Это позволяет предоставлять полный комплекс услуг по ускоренной обработке интенсивных грузовых потоков различного назначения.

Логистический Парк «РЕАК» расположен в перспективном промышленном районе, где уже сейчас идёт разработка земель и строительство промышленно-индустриальных объектов.

Компания планирует развивать строительство коммерческих складов и логистических центров на своем участке, чтобы удовлетворить растущую потребность в

высококачественных складах вблизи Алматы местных и международных клиентов. Земельный участок расположен рядом с железнодорожной магистралью на Астану, а так же вблизи планируемой администрацией города Алматы Большой Алматинской Кольцевой Дороги.

Земельный участок предназначен для реализации трех строительных проектов Логистического Парка "PEAK":

- **Логистический Центр PEAK (Фаза I)**

Строительство работ, включающей в себя строительство 14 складов класса «B» (34 620 кв.м.) и офисов 327,5 квадратных метров было завершено в июне месяце 2007 года. Вся необходимая техническая инфраструктура смонтирована и введена в действие, монтаж 3920 метров железнодорожных путей и 1070 метров асфальтовой дороги также завершен. Площадь, занятая существующими сооружениями составляет 10 гектар.

- **Логистический Центр PEAK (Фаза II)**

Предполагается, что вторая фаза Логистического Центра PEAK, которая будет прилегать к первой фазе, будет включать в себя комплекс из складских помещений класса «A» (50 000 кв. м.), 2 000 квадратных метров офисного пространства, контейнерный терминал, СВХ, железнодорожную маневровую площадку, участки под Build-to Suit, административно-офисный центр, контейнерный терминал, парковочные площадки. Площадь, для строительства вышеназванных сооружений составляет 51,7 гектар.

- **Индустриальный парк PEAK (Фаза III)**

Индустриальный парк PEAK будет строиться в несколько этапов на площади примерно в 483,8 гектар. На данный момент проект находится на первоначальной стадии, проводятся работы по проведению инфраструктуры к земельным участкам. Компания ожидает, что парк будут разбит на промышленные зоны, которые примут различные индустриальные предприятия, предложив промышленную и логистическую инфраструктуру, имея точки розничной торговли, технологические и бизнес парки, отели вместе с аппаратом управления объектом.

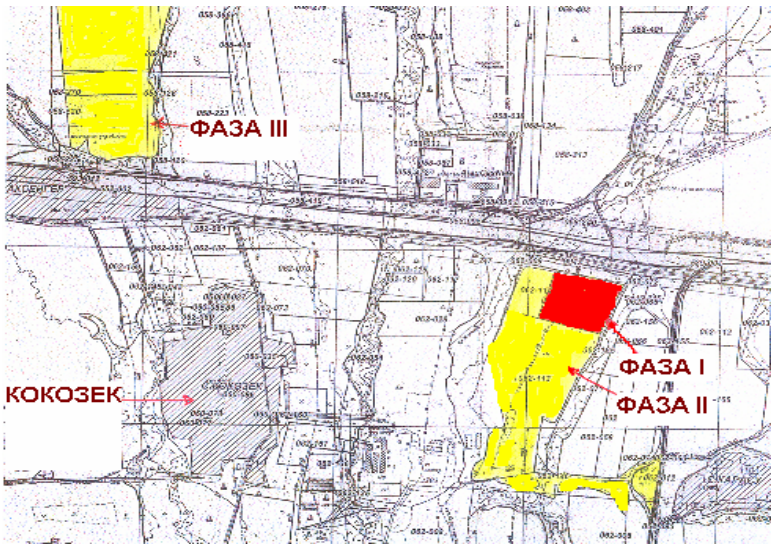


Рисунок 2.4 Месторасположение Логистического центра и индустриального парка «PEAK»

При создании ЛП «РЕАК» был использован мировой опыт создания транспортно-промышленных комплексов. Для проектных и инжиниринговых работ привлекалась немецкая компания AGIPLAN. При проектировании парка особое внимание уделялось логистической модели с предельной пропускной способностью, удобству обслуживания грузопотока и максимальной функциональностью.

По оценкам независимых экспертов, проект ЛП «РЕАК» имеет самую совершенную логистическую концепцию в регионе.

Логистика

При проектировании ж.д. путей был привлечён Московский Институт Инженеров Транспорта (МИИТ). Институтом было предложена самая оптимальная модель функционирования ж.д. транспорта. Были запроектированы выставочные пути, которые обеспечивают максимальную пропускную способность, и были учтены все современные требования для растущего грузопотока.

Консалтинг

Для проведения маркетинга и анализа рынка и получения максимально привлекательных результатов от реализации проекта заключен контракт с подразделением компании Jones Lang LaSalle.

Jones Lang LaSalle, единственная компания в сфере недвижимости, вошедшая в список «100 Лучших компаний, где стоит работать» журнала Forbes.

Характеристики складских площадей

- Современная сейсмоустойчивая конструкция;
- Складские здания площадью 9 216/ 2 625/ 2 500/ 2 375 м²;
- Высота складирования от 6 м до 12 м;
- Максимальная нагрузка на пол 5 тонн/м²;
- Автоматическая система пожаротушения;
- Наличие вспомогательных помещений (подсобные помещения для персонала, санитарно-гигиенические узлы);
- Поддержание постоянной температуры не менее 12° С;
- Автономные железнодорожные рампы;
- Автономное электроснабжение;
- Система противопожарной безопасности (гидранты);
- Телекоммуникационная связь и Интернет;
- Круглосуточно охраняемая территория комплекса;
- Парковка, зоны отстоя и маневрирования грузовиков.

Основные преимущества парка

1. По транспортной схеме
   - собственная сеть выставочных путей, позволяющая при пиковых нагрузках осуществлять бесперебойную прием и отправку ж.д. грузов;

- собственный маневровый локомотив, позволяющий вести маневровые работы на территории комплекса;
- полный пакет услуг по приёмке/отправке ж.д. грузов.

2. По конструктиву
- полная самодостаточность и автономность комплекса;
- высокая сейсмостойкость металлоконструкций;
- светопрозрачность кровли способствует снижению энергопотребления в 2 раза;
- применение доквелеров и докшелтеров;
- удобный для логистики шаг колонн 12*24.

3. По расположению
- стратегически выгодное расположение на основных магистралях (Трасека и трасса Алматы-Астана);
- непосредственная близость к БАКАД;
- перспективный промышленный район.

Индустриально – логистический парк «Астана» (в проекте):

Характеристики ИЛП «Астана»:
- Местоположение: 7 км от города Астана (между автотрассами Астана-Павлодар, Астана-Кустанай)
- Площадь земельных участков составляет 46 Га, целевое назначение «Под размещение производственной базы».
- Площадь складских помещений (класс А) – 50 000 кв.м.
- Контейнерные площадки: 30 000 кв.м.
- Инфраструктурная зона 10 000 кв.м.
- Контейнерный терминал способный обрабатывать до 80 000 контейнеров в год.
- Участки земли под промышленную застройку build-to suit

Транспортно-логистический центр в г.Алматы (АО «Астана - Контракт»)

20 сентября 2007 года в Алматы состоялось торжественнное открытие первого не только в Казахстане, но и во всей Средней Азии транспортно-логистического центра класса «А». Такого масштаба проект был реализован АО «Астана - Контракт», ТОО «Paragon Development» и ТОО «Central Asian Logistics Management» при поддержке Министерства транспорта и коммуникаций, акимата города Алматы, АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Казахстан темир жолы».

АО «Астана - Контракт» был приобретен ТОО «PEAK Aksenger» согласно договору купли-продажи от 11.04.2008.

Характеристика Транспортно-логистического центра в г. Алматы

- Площадка в зоне с таможенным регулированием для обработки экспортно-импортных контейнеров - 38 500 м^2
- Площадка для хранения порожних контейнеров - 70 000 м^2
- Мощность обработки контейнерного терминала - 60 000 контейнеров в год (в ДФЭ)
- Крытые складские помещения - 2 756 м^2
- 9 железнодорожных подъездных путей общей длиной 6 км.
- Общая площадь складских терминалов класса А - 50 000 м^2
- Рабочая высота складских помещений - 12 м.

- Все режимы хранения - склады стеллажного, напольного и мелкоячеистого хранения, объем хранения грузов - 77 500 паллетомест
- Офисный центр - 4 000 м^2

Техническая оснащенность Транспортно-логистического центра в г. Алматы

- Маневровый локомотив ТГМ-3Б
- Козловые и самоходные краны грузоподъемностью от 20 до 100 тонн
- Контейнеровозы для внутренних технологических работ по переработке контейнеров ричстакер грузоподъемностью 45 тонн шведского производства
- Парк авто- и электропогрузчиков
- Депо и боксеры с ремонтными мастерскими
- Автомобильная эстакада
- Складская перегрузочная техника
- Современные средства связи и оптико-волоконные телекоммуникации
- Системы охранной, пожарной сигнализации
- Цифровое видеонаблюдение и круглосуточная охрана
- Автоматизированная система управления технологическими процессами

Преимущества

- Является одним из ведущих игроков на рынке г. Алматы
- Высококвалифицированный персонал
- Использование мировых стандартов и современных передовых технологий при обработке контейнеров
- Опыт строительства ТЛЦ в г. Алматы
- Оператор складских комплексов в г. Алматы и Астана - компания Central Asian Logistics Management (CALM)
- Терминал используется одними из крупнейших мировых судоходных компаний Maersk Sealand, CARU, MSC and Hapag-Lloyd.

Финансовые показатели ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»

Таблица 2.10 - Финансовые показатели ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» (тыс. тг):

	2006 г.	**2007 г.**	**1 кв. 2008 г.**
Уставный капитал	100	8 798 023	8 798 023
Собственный капитал	(52 375)	9 401 494	9 170 797
Активы	10 230 082	18 502 020	18 142 589
Объем реализованной продукции	2 266 974	355 264	157 051
Чистый доход	(109 638)	102 190	(230 697)

ООО "СибИнвест"

Общество с ограниченной ответственностью «СибИнвест» (далее – ООО «СибИнвест») создано в Российской Федерации в городе Новосибирск как 95 % дочернее предприятие АО «Казахстан Кагазы». Свидетельство о государственной регистрации № 1075406052633 от «19» декабря 2007 года.

Согласно Уставу ООО "Сибинвест" было создано для осуществления следующих видов деятельности:

- Коммерческая, посредническая, торгово-закупочная деятельность товарами народного потребления и производственно- технического значения, в том числе лицензионными, создание собственной сети магазинов оптовой, розничной и прочей торговли этими товарами.

- Организация промышленного производства, разработка, выпуск и реализация товаров народного потребления, продукции производственно технического и бытового назначения.
- Общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка.
- Проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и проектно-изыскательских работ, подготовка и внедрение научных идей и разработок в практику.
- Производство, заготовка, переработка сельскохозяйственной продукции, организация общественного питания.
- Предоставления транспортных услуг, включая ремонт и техническое обслуживание, организация проката транспортных средств, осуществление международных и внутренних грузовых перевозок.
- Внешнеэкономическая деятельность.
- Создание собственной сети оптовых экспортно-импортных баз и складов, оказание складских услуг.
- Издательско-полиграфическая деятельность, выпуск и распространение печатной продукции и других средств массовой информации.
- Оказание ремонтных услуг любых товаров и техники.
- Оказание информационных, маркетинговых и рекламных услуг.
- Организация и обеспечение активного отдыха населения, туризм, в том числе международный.
- Оказание сервисных услуг в торговле и промышленности.
- Операции с ценными бумагами.
- и др. деятельность, не запрещенная законодательством Российской Федерации

Финансовые показатели ООО "СибИнвест"

Таблица 2.11 - Финансовые показатели ООО "СибИнвест" (тыс. тг):

	2006 г.	2007 г.	1 кв. 2008 г.
Уставный капитал	-	-	-
Собственный капитал	-	-	-
Активы	-	-	-
Объем реализованной продукции	-	-	-
Чистый доход	-	-	-

Отсутствие каких-либо финансовых показателей обуславливается началом функционирования общества после первого квартала текущего года.

2.10. Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями (долями) Эмитента в размере пять и более процентов в капитале других юридических лиц за последние три года

Таблица 2.12 - Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями (долями) Эмитента в размере пять и более процентов в капитале других юридических лиц за последние три года

Дата и № договора или протокола	Основание	Стороны		Количество, шт. / Доля, %	Цена, тг (если не указано иное)
		Отчуждатель	Получатель		
05/08/2005 г. б/н	Договор о продажи доли в ТОО «Кагазы Трейдинг»	Жекебатыров Канат Кайрбекович	АО «Казахстан Кагазы»	55%	55 000
05/08/2005 г. б/н	Договор о продажи доли в ТОО «Кагазы Трейдинг»	Арип Максат Аскерулы	АО «Казахстан Кагазы»	45%	45 000

28/11/2006 г. б/н	Договор о продажи доли в ТОО «Кагазы Трейдинг»	АО «Казахстан Кагазы»	ТОО «Kagazy Recycling»	100%	100 000
20/12/2006 г. б/н	Договор о продажи доли в ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»	Жекебатыров Канат Кайрбекович	АО «Казахстан Кагазы»	100%	100 000
20/12/2006 г. б/н	Договор о продажи доли в ТОО «Kagazy Recycling»	ТОО «Кагазы Инвест»	АО «Казахстан Кагазы»	100%	100 000
20/02/2007 г. б/н	Соглашение о передаче доли в уставном капитале ООО «ЭкопакАзия»	ТОО «Kagazy Recycling»	АО «Казахстан Кагазы»	5 %	2 500 сом

2.11. Промышленные, банковские, финансовые группы, холдинги, концерны, ассоциации, в которых участвует Эмитент

Таблица 2.13 - Участие Эмитента в промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях

Дата вступления	Наименование организации	Место нахождения
28.02.2005 год	Член Американской торговой палаты	Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Сатпаева, 29/6, Б-ц. Office Tower, 10-й этаж
01.03.2005 год	Участник Республиканского объединения юридических лиц «Союз товаропроизводителей и экспортеров Казахстана»	Республика Казахстан, г. Астана, район Алматы, ул. Сембинова, 53
24.11.2005 год	Участник объединения юридических лиц «Ассоциация предприятий мебельной и деревообрабатывающей промышленности Республики Казахстан»	Республика Казахстан, г.Алматы, пр. Абая 1, оф.513
20.07.2007 год	Член Европейской Бизнес Ассоциации Казахстана (ЕВРОБАК)	Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Желтоксан, 146 (148)

2.12. Сведения о других аффилированных лицах Эмитента

Таблица 2.14 - Сведения о других физических аффилиированных лицах Эмитента:

№	Фамилия Имя Отчество	Дата рождения	Основания для признания аффилиированности	Дата появления аффилиированности	Примечания
1	Жунус Баглан Абдуллаулы	04.05.1965	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	03.10.2003г.	Член Совета директоров АО "Казахстан Кагазы"
2	Жунусова Ирина Ярославовна	03.06.1965	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	03.10.2003г.	Супруга Жунус Баглана Абдуллаевича
3	Әріп Мақсат Әскерұлы	07.10.1973	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	12.02.2003 г.	Член Совета директоров АО "Казахстан Кагазы"
4	Әріп Шолпан Әскерқызы	23.06.1976	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	12.02.2003 г.	Супруга Әріп Мақсата Әскерұлы

5	Тулегенов Сергей Ермеккалиевич	25.08.1964	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	26.04.2004 г.	Член Совета директоров АО "Казахстан Кагазы", Генеральный директор АО "Казахстан Кагазы"
6	Мусагалиева Эльмира Тургалиевна	04.11.1966	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	26.04.2004 г.	Супруга Тулегенова Сергея Ермеккалиевича
7	Богдай Юрий Ярославович	29.08.1969	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	07.05.2008г. 07.05.2008г. 12.05.2008г.	Директор ТОО «Кагазы Инвестмент лтд», Директор ТОО "Кагазы Инвест", Директор ТОО «Холдинг Инвест».
8	Валитов Александр Ильдарович	16.02.1956	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	03.01.2008г.	Генеральный директор ТОО «Kagazy Recycling»
9	Диханбаева Шынар Нурбековна	13.03.1974	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Член Совета директоров
10	Анарбекова Жазылхан	01.04.1951	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Мать - Диханбаевой Шынар Нурбековны
11	Есперов Ерженис Райымкулович	24.02.1975	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Супруг - Диханбаевой Шынар Нурбековны
12	Райымкулова Алия Ерженискызы	19.08.1999	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Дочь - Диханбаевой Шынар Нурбековны
13	Райымкулов Али Ерженисулы	16.11.2005	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сын - Диханбаевой Шынар Нурбековны
14	Диханбаева Назым Нурбековна	07.05.1975	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сестра - Диханбаевой Шынар Нурбековны
15	Озбекова Батима	25.12.1948	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Мать супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
16	Есперова Майгуль Райымкуловна	13.05.1970	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сестра супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
17	Есперова Алмагуль Райымкуловна	07.07.1971	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сестра супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
18	Есперова Жанылсын Райымкуловна	01.08.1972	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сестра супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
19	Исперов Гани Райымкулович	03.09.1976	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Брат супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
20	Есперова Дарига Райымкуловна	20.12.1977	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Сестра супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
21	Райымкулов Габит Райымкулович	18.02.1985	пп 2 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	29.04.2008г.	Брат супруга - Диханбаевой Шынар Нурбековны
22	Сильвио Ипполити	22.12.1948	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	19.10.2007 г.	Генеральный директор ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»

23	Жекебатыров Канат Кайрбекович	28.05.1966	пп 3,9 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	14.06.2007 г., 28.01.2008г., 01.06.2007г., 01.06.2007г.	Директор ТОО "АльпЛагерь Туюк-Су", ТОО "Спартак"
24	Мангельдиев Сабигазы Нагимович	02.07.1971	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	05.02.2007г.	Директор ТОО "Кагазы Трейдинг"
25	Сыдыков Максадбек Каримбекович	03.08.1977	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	14.04.2008г.	Директор ООО "ЭкопакАзия"
26	Касумов Ровшан Иолчу Оглы	30.04.1969	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	09.11.07г.	Директор ТОО "KAZUPACK Ltd"
27	Мамаджанов Шухрат Шавкатович	19.06.1969	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	21.06.2008г.	Директор ООО "EKOTRADE ASIA"
28	Салимов Шухрат Шавкатович	05.06.1963	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	21.06.2008г.	Директор ООО «Osiyo Qogoz Markazi»
29	Истомин Владимир Викторович	18.03.1961	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	24.10.2007г.	Директор ООО "Raw Material Company"
30	Ибодов Узбекхон Назруллаевич	19.08.1963	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	21.06.2008г., 26.11.2007 г.	Директор ООО "EKOPAK OSIYO", ООО "QOGOZ BARAKA INVEST"
31	Шарипов Нурлан Каденович	15.02.1968	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	09.01.2008г.	Директор ТОО "PEAK Akzhal"
32	Назаров Александр Васильевич	09.01.1969	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	09.01.2008г.	Директор ТОО "СОГЛК "Карлы Тау"
33	Головко Игорь Николаевич	30.09.1966	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	12.12. 2007г.	Директор ООО "СибИнвест"
34	Сабитұлы Асет	06.01.1986	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	14.03.2008	Директор ТОО "PEAK Aksenger"
35	Лоскот Владимир Николаевич	24.02.1961	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.	Президент АО "Астана-Контракт"
36	Ромашов Николай Тюлюгунович	23.11.1951	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.	Директор ТОО "Астана-Контракт"
37	Кушенов Сергей Налибекович	19.07.1976	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.	Генеральный директор ТОО "Paragon Development"
38	Алессандро Манги	30.01.1961	пп 3 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	27.04.2008г.	Член Совета Директоров Kazakhstan Kagazy PLC

Таблица 2.15 - Сведения о других юридических аффилиированных лицах Эмитента:

№	Полное наименование юридического лица	Дата и номер государственной регистрации юридического лица, почтовый адрес и фактическое место нахождения юридического лица	Основания для принятия аффилиированности	Дата появления аффилиированности
1	ТОО «Холдинг Инвест»	№ 295-1907-05-ТОО от 26.07.2005 г Республика Казахстан, Алматинская	пп 4-5, 9 п 1 ст 64 Закон «Об	26.07.2005 г.

		область, Карасайский район, Райымбекский с.о., село Абай.	АО»	
2	ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	№ 84876-1910-ТОО(ИУ) от 11.04.2007года г. Алматы, мкр. Алмагуль, 15А	пп 1,9 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	24.04.2007 г.
3	ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»	№446-1907-05-ТОО от 16.01.2006 Алматинская область, Карасайский район, с. Карагайлы, ул. Макатаева, 66	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	20.12.2006 г.
4	ТОО «Kagazy Recycling»	№ 534-1907-05-ТОО от 11.04.2006 г Алматинская область, Карасайский район, Райымбекский с.о., село Абай.	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	20.12.2006 г.
5	ТОО "PEAK Akzhal"	827-1907-05-ТОО от 23.01.2004 г. Алматинская обл., Карасайский район, Раимбекский С.О., с. Абай	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	23.01.2004 г.
6	ТОО "Кагазы Трейдинг"	№ 691-1907-05-ТОО от 13.06.2003г Алматинская обл., Карасайский район, Раимбекский С.О., с. Абай	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	13.06.2003 г.
7	ТОО "KAZUPACK Ltd"	№ 74977-1910-ТОО от 14.01.2006г г. Алматы, Туркcибский р-н, ул. Бекмаханова, 96 В.	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	14.01.2006 г.
8	ТОО "PEAK Aksenger"	№ 1112-1907-05-ТОО от 15.11.2007г Алматинская обл., Карасайский район, Раимбекский С.О., с. Абай	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	15.11.2007 г.
9	ТОО "АльпЛагерь Туюк-Су"	№ 80448-1910-ТОО от 18.09.2006г., г.Алматы, Медеуский р-н, ул.Горная 630	пп 4,5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	18.09.2006 г.
11	ТОО "Спартак"	№ 14418-1910-ТОО от 07.11.1997 г. г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Минусинская, 46	пп 4,5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	01.06.2007 г.
12	ООО «ЭкопакАзия»	22410-3300-ООО(ИУ) от 7 марта 2007 года Кыргызская Республика, Октябрьский р-н, г. Бишкек, 11 м/н, д. 18, кв. 42.	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	07.03.2007 г.
13	ООО "EKOTRADE ASIA"	№3074-10-19.07.2007г Республика Узбекистан, г.Ташкент, ул.Рашидова,96	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	19.07.2007 г.
14	ООО "QOGOZ BARAKA INVEST"	№ 003380-10 от 4 декабря 2007 г. Республика Узбекистан, г.Ташкент, ул.Ш.Рашидова, 96-а	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	04.12.2007 г.
15	ООО "EKOPAK OSIYO"	№001246-10 от 03.06.2005г. Республика Узбекистан, г.Ташкент, ул.Юнусабад 6, д.43, кв.32	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	03.06.2005 г.
16	ООО "Raw Material Company"	25024-3300-ООО(ИУ) от 15 ноября 2007г. Республика Кыргызстан, г.Бишкек, Октябрьский р-н, пер.Елецкий, 85, кв.2	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	15.11.2007 г.
17	ООО «Osiyo Qogoz Markazi»	№ 003296-10 от 31 октября 2007г. Республика Узбекистан, г.Ташкент, ул.Ш.Рашидова, 96-а	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	31.10.2007 г.
18	ООО "СибИнвест"	регистрация №1075406052633 от 19 декабря 2007 года РФ, 63009, Новосибирская область, г.Новосибирск, ул.Каменская, д.78/2.	пп 5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	19.12.2007г.
19	ТОО "Кагазы Инвест"	перерегистрация 56621-1910-ТОО от 31.08.2005г. Республика Казахстан, 050060, г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А.	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	31.08.2005г.

20	ТОО "Спортивно-оздоровительный горнолыжный комплекс "Қарлы Тау"	регистрация 87613-1910-ТОО от 12.09.2007г. Республика Казахстан, 050060, г.Алматы, Бостандыксий р-н, мкр.Алмагуль, д.15А.	пп 5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	12.09.2007г.
21	АО "Астана-Контракт"	перерегистрация 8684-1910-АО от 06.05.2005г., 050008, Республика Казахстан, г.Алматы, ул. Муканова,д.23	пп 6 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.
22	ТОО "Астана-Контракт"	перерегистрация № 9323-1910-ТОО от 11.03. 2002 г., Республика Казахстан, 480100, г. Алматы, Медеуский район, пр.Абая, дом 15, кв.7.	пп 5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.
23	ТОО "Paragon Development"	перерегистрация № 66305-1910-ТОО от 27.04.2005 г., Республика Казахстан, 050059, г.Алматы, Медеуский район, улица Азербаева, д.58.	пп 5 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	11.04.2008г.
24	Частная компания с ОО "Coenagrion Holding B.V."	Регистрация - 17.06.1997г. Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands	пп 9 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	05.04.2007г
25	MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Регистрация - 01.03.2007г. Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus	пп 9 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	21.03.2007г.
26	Kazakhstan Kagazy PLC	Регистрация - 15.03.2007г. 15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	пп 9 п 1 ст 64 Закон «Об АО»	15.03.2007г.

2.13. Операции со связанными сторонами

Таблица 2.16 - Операции со связанными сторонами Эмитента:

№	№ и дата договора	Наименование юридического лица	Место нахождения	Сумма сделки	Предмет договора
1	б/н 28.07.2007г.	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	101 673 420 долларов США	Договор об увеличении уставных капиталов аффилиированных компаний
		MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus		
		Coenagrion Holding BV	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands		
		ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
		ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan»	Алматинская область, Карасайский район, Карагалинский С.О., с. Карагайлы, ул. Макатаева, д.66		
		ТОО «PEAK Akzhal»	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
2	б/н 19.10.2007	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	10 000 000 долларов США	Договор об увеличении уставных капиталов

		MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus		аффилиированных компаний
		Coenagrion Holding BV»	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands		
		ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
		«Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай		
3	№УПТ/17/2/07 23/10/2007	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	10 000 000 долларов США	Договор уступки права требования
4	б/н 19/10/2007	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	10 000 000 долларов США	Договор об увеличении уставных капиталов аффилиированных компаний
		MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus		
		Coenagrion Holding BV	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands		
		ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
		ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай		
5	б/н 06/12/2007	ООО «QOGOZ BARAKA INVEST»	Республика Узбекистан, г.Ташкент, ул.Ш.Рашидова, 96-а	5 000 долларов США	Соглашение о взаимной финансовой помощи
6	б/н 13/12/2007	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	24 000 000 долларов США	Договор об увеличении уставных капиталов аффилиированных компаний
		MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus		
		Coenagrion Holding BV	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands		
		ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г.Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
7	б/н 14/12/2007	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	38 400 000 долларов США	Договор об оказании временной финансовой помощи на возвратной основе
		ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай		

		ТОО «Кагазы Гофротара»	Алматинская обл., Карасайский район, Раимбекский С.О., с. Абай,		
		ТОО «KAZUPACK Ltd»	г.Алматы, Жетысуйский р-н, проспект Жибек Жолы, 69		
8	№ УПТ/19/07 19/12/2007	ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г.Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А	24 000 000 долларов США	Договор уступки права требования
9	б/н 20/12/2007	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	283 176 704,26 тенге	Договор уступки права требования
10	№ ФП/4/07 25/12/2007	ТОО «PEAK Aksenger»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	6 113 000 тенге	Соглашение о взаимной финансовой помощи
11	№ С-01-258/07 28/12/2007	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	16 800 000 тенге	Договор купли-продажи трехкомнатной квартиры
12	КП-7/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	33 411 296,47 тенге	Договор купли продажи автотранспортных средств
13	б/н 03/03/2008	«Kazakhstan Kagazy plc»	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	58 500 000 долларов США	Соглашение об увеличении уставных капиталов аффилиированных компаний
		MEGASOL INVESTMENTS LIMITED	Artemidos 4, City House P.S. 6030 Larnaca Cyprus		
		«Coenagrion Holding BV»	Eguity Trust Co.N.V. Address Schouwburgplein 30-34 3012CL Rotterdam, the Netherlands		
		ТОО «Кагазы Инвестмент лтд»	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А		
14	б/н 19/03/2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	7 576 461 737 тенге	Соглашение о передаче бумажных активов
15	КП-12/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	14 671 614 тенге	Купля-продажи недвижимости
16	КП-19/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	14 969 406 тенге	Купля-продажи земельного участка
17	КП-9/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	9 580 420 тенге	Купля-продажи недвижимости
18	КП-13/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	610 602 949 тенге	Купля-продажи недвижимости
19	КП-15/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	19 709 497 тенге	Купля-продажи недвижимости

20	КП-10/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	265 631 421 тенге	Купля-продажи недвижимости
21	КП-7/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	33 411 296, 47 тенге	Купля-продажи движимости
22	КП-08/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	1 020 080 902 тенге	Купля-продажи недвижимости
23	№ ФП-23/08 08.04.2008	ООО «СибИнвест»	РФ, Новосиьирская область, г.Новосибирск, Каменская, д 78/2	97 000 000 рублей	Договор об оказании временной финансовой помощи на возвратной основе
24	б/н 30.04.2008	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	10 000 000 евро	Договор об оказании временной финансовой помощи на возвратной основе
25	б/н 12.05.2008	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	6 000 000 евро	Договор об оказании временной финансовой помощи на возвратной основе
26	КП-40/08 20.03.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	639 056 259 тенге	Купля-продажи недвижимости
27	б/н 27.06.2008	«Kazakhstan Kagazy PLC »	15-19 Athol Street, Douglas Isle of Man, IM1 11B	1 100 000 долларов США	Договор об оказании временной финансовой помощи на возвратной основе
28	б/н 30.06.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	23 086 202 долларов США	Договор ипотеки (недвижимое имущество)
		Европейски банк реконструкции и развития	One Exchange Square London EC2A 2JN Соединенное Королевство		
29	б/н 30.06.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	383 474 долларов США	Договор ипотеки (недвижимое имущество)
		Европейски банк реконструкции и развития	One Exchange Square London EC2A 2JN Соединенное Королевство		
30	б/н 30.06.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	11 297 051 долларов США	Договор ипотеки (недвижимое имущество)
		Европейски банк реконструкции и развития	One Exchange Square London EC2A 2JN Соединенное Королевство		
31	б/н 30.06.2008	ТОО «Kagazy Recycling»	РК, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай	2 672 527 долларов США	Договор ипотеки (недвижимое имущество)
		Европейски банк реконструкции и развития	One Exchange Square London EC2A 2JN Соединенное Королевство		

III Описание деятельности компании

3.1. Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента, в том числе наиболее важные для Эмитента

Рынок гофротары

Рост промышленного производства в последнее время привел к возрастающему спросу на упаковочные средства и материалы. Только за последние три года бумажный рынок и рынок производства гофропродукции удвоился, также изменилась и качественная структура рынка. До 2001 года 50% потребляемой бумажной продукции в Казахстане составлял импорт. Сейчас в Казахстане отечественные производители занимают более 90% доли рынка.

На сегодняшний день основную долю рынка составляет потребление простых четырех-клапанных гофрокоробов (84%). В последующие годы ожидаются изменения в структуре гофропотребления, которые обусловлены, прежде всего, новыми требованиями рынка. К упаковке предъявляется все больше требований по механическим и технологическим свойствам, по защите товара при транспортировке на значительные расстояния. Производство новых более качественных видов упаковки, должно отличаться от аналогичной продукции конкурентов и способствовать более эффективному продвижению изделий на рынке.

Группа компаний «Казахстан Кагазы» являются лидерами казахстанского рынка по производству гофропродукции. Компания планирует удерживать лидирующие позиции, а также наращивать объемы производства для удовлетворения нужд клиентов.

Потребление гофрокартона и бумаги в целом будет увеличиваться примерно на 7%.

Компания имеет следующие сильные стороны по сравнению с конкурентами:

Налаженное производство бумаги. Компания основала первую бумажную фабрику в Казахстане в 2001 году и в настоящее время является крупнейшим производителем бумаги в стране. Кроме того, Компания является единственным производителем упаковки в стране, использующим современное европейское оборудование и международный опыт, и единственной местной бумажной фабрикой с собственной сетью сбора макулатуры.

Лидер рынка с конкурентными преимуществами. Компания является лидирующим производителем бумаги и упаковки в Казахстане и Центральной Азии, в соответствии с информацией, опубликованной Pöyry и исследовательским агентством «PR Research Agency».

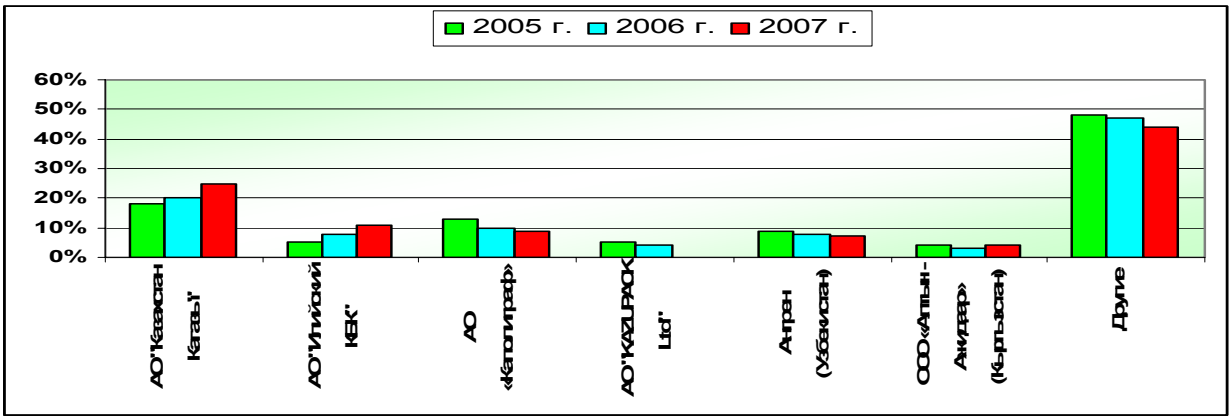


Рисунок 3.1 – Конкуренты Эмитента

Кроме этого, Компания считает, что в настоящее время она имеет довольно ограниченную местную конкуренцию как результат следующих факторов:

– *Мощности*. При установленной годовой мощности в 120 миллионов квадратных метров гофрированного картона, Компания является единственным изготовителем упаковки, способным удовлетворить заказы более 10 миллионов квадратных метров в месяц.

По подсчетам Компании, общая совокупная годовая мощность основных местных конкурентов Компании составляет примерно 96 миллионов квадратных метров.

– *Качество*. Три основных местных конкурента Компании используют старое оборудование для производства продуктов более низкого качества. Компания считает, что их существующее оборудование не способно производить более совершенную упаковку, которую зачастую требуют международные компании.

– *Фокус на потребителя*. Компания является единственным производителем в Казахстане, способным предложить своевременную продукцию и быстро подстроиться под меняющиеся требования потребителя, что помогает потребителям снизить свои затраты на упаковку. В отличие от своих конкурентов, Компания предлагает высоко-объемный дизайн и многоцветную печать на упаковке в Центральной Азии.

Чтобы догнать уровень Компании в плане качества продукции, производственная и вертикальная интеграция потребует значительных затрат и времени на приобретение и установку машин, комплектация и обучение персонала.

- ***Знание рынка.*** Помимо производства Компания является крупнейшим в Казахстане продавцом бумажных изделий, согласно информации, опубликованной «PR Research Agency». Посредством этой деятельности Компания считает, что сможет получить лучшее понимание деятельности своих конкурентов и меняющийся спрос потребителей. Это знание также применяется в стратегическом планировании Компании, включая ее решения о расширении в сторону производства санитарно-гигиенических изделий и резки бумаги.
- ***Ценовая эффективность.*** Компания управляет производственными объектами, которые более экономичны в плане энергии и менее интенсивны в плане рабочей силы, чем у конкурентов, что дает возможность и дальше снижать производственные затраты. Кроме того, Компания считает, что ее производственные объекты имеют относительно высокий коэффициент использования, так как они более надежны и могут изменяться в зависимости от спецификации и заказов клиентов, при незначительных производственных остановках или без них. Компания считает, что такой коэффициент использования также помогает ей снизить затраты и достигнуть более высоких прибылей. Также компания, имея диверсифицированный бизнес, менее зависима от колебания цен и действий конкурентов в гофрокартонном секторе экономики.

SWOT – анализ

Таблица 3.1 - SWOT – анализ бумажного бизнеса

Сильные стороны	Слабые стороны
Использование современных технологий в производстве; Цикличность производственного процесса (конечный продукт одной компании служит сырьем для другой); Наличие широкой сети по сбору макулатуры; Наличие опытного персонала; Большой опыт менеджмента ведения бумажного бизнеса; Наличие узнаваемого бренда; Отлаженная сбытовая политика; Наличие льгот и преференций.	Большая капиталоемкость проекта; Наличие большого кредитного портфеля; Зависимость от других секторов экономики.

Возможности	Угрозы
Рынок бумажной продукции – один из динамично развивающихся в Казахстане; Высокий экспортный потенциал (в большей степени касается продукции сангигиены); Возможность реализации дополнительных объемов сплошного склеенного картона, не переработанных на внутреннем рынке; Дальнейшего расширения ассортиментного ряда; Экспансия на рынки сопредельных стран. Возможность диверсификации бизнеса.	Появление новых конкурентов на рынке; Высокая доля затрат в структуре доходов; Возрастающий дефицит макулатуры на территории РК.

Складская недвижимость

Сегодня в городе и пригородах, по различным экспертным данным, насчитывается от 700 тыс. до 1 млн. кв. м складских помещений. Однако большая их часть – это бывшие производственные помещения или базы. Подобные объекты не соответствуют международным требованиям и не могут обеспечить необходимые условия для возможности предоставления комплекса современных логистических услуг.

По мнению экспертов, если суммировать заявленные объемы строительства складских помещений, то в течение трех лет до 2010 года только в Алматы и его пригороде будет сдано до 700 тыс. кв. м. Однако, сегодня в Алматы потребность в современных складских помещениях в два раза превышает предложение и составляет от 350 до 500 тыс. кв. м.

Соотношение предложения и спроса

Как и в других странах СНГ, В Казахстане в условиях дефицита современных складских площадей многие дистрибьюторские компании планируют создать собственные склады класса А. Многие торговые компании также намерены обзавестись собственным складским комплексом. Однако самостоятельно реализовывать проекты по вводу в строй современных складов очень трудно.

По данным участников рынка, в среднем себестоимость строительства 1 кв. м. складского помещения класса «А» колеблется от 700 до 800 долл. США. Причем в Казахстане она выше, чем в России. Более высокая себестоимость объяснятся тем, что:

- в Казахстане здание возводится из металлоконструкций (сэндвич-панелей), которые закупаются в России,
- дополнительные расходы занимают работы по сейсмическому усилению конструкций,
- рынок складской недвижимости только начинает развиваться, и компаний, возводящих склады, очень мало.

После насыщения рынка складской недвижимостью класса «А», девелоперы обратят свои взоры на сегмент класса «В», потому что потенциальных арендаторов этого класса складской недвижимости в несколько раз больше, так как основными потребителями таких помещений являются средний и малый бизнес».

В последние два года инвесторы резко активизировались на рынке складской недвижимости, поэтому в ближайшие годы сократится разрыв между предложением и спросом на современные складские площади. Активность девелоперов в этом сегменте коммерческой недвижимости может привести к тому, что к 2010 году предложение будет соответствовать спросу, а то и превзойдет его.

Существует ряд факторов, которые могут скорректировать соотношение спроса и предложения. По прогнозам представителей логистических компаний, рынок сможет поглотить количество заявленных на сегодня современных площадей за счет дальнейшего роста спроса, обусловленного ростом:

- экономики, количества компаний, а также их расширением,
- производства,
- грузоперевозок,
- розничной торговли,
- потребительского спроса.

Росту спроса, развитию рынка современных складских помещений и отсутствию превышения предложения над спросом будет, кроме того, способствовать:

- реализация программы по переводу промышленных предприятий и их складов за пределы Алматы,
- рост привлекательности для компаний – потенциальных потребителей аутсорсинга качественных логистических функций, предлагаемых логистическими операторами по сравнению с содержанием собственного штата сотрудников,
- предложение будет рождать дополнительный спрос. Многие иностранные компании готовы выйти на алматинский рынок, однако не делают этого из-за отсутствия современной складской и логистической инфраструктуры высокого класса. В случае же развития логистических центров эта проблема должна решиться.

Рост промышленного производства и стабильное внутреннее потребление в Республике Казахстан, а так же увеличение внешнеторгового оборота страны способствуют увеличению потребности в индустриально – логистических парках, где производится полный цикл обработки, транспортировки и хранения товаров.

Развитию рынка Интегрированных логистических парков, так же способствует выгодное географическое расположение РК в центре Евразийского континента, что определяет ее геополитическую роль – транзитного моста между Европой и Азией. В частности, Алматы, как и Астана являются региональными центрами международного транспортного коридора Юго-Восточная Азия-Европа (ТРАСЕКА).

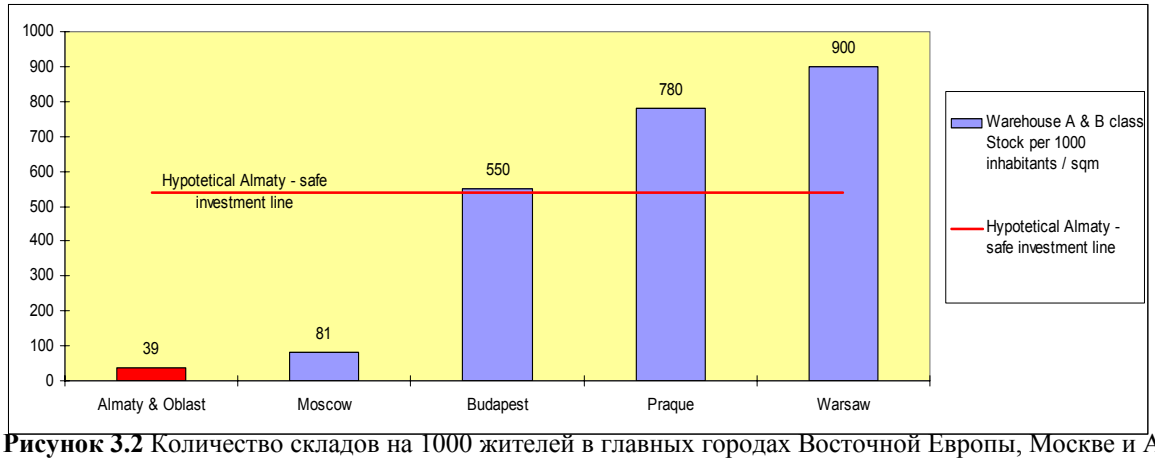


Рисунок 3.2 Количество складов на 1000 жителей в главных городах Восточной Европы, Москве и Алматы.

Наиболее высокие показатели площади складских помещений по Казахстану на каждую тысячу человек в настоящее время достигнуты в Алматы - 39 м^2/1000 чел. Тем не менее, город уступает по этому показателю таким мегаполисам как, Москва – (81 м^2/1000 чел.), Будапешт – (550 м^2/1000 чел.), Прага - (780 м^2/1000 чел.) или Варшава – (900 м^2/1000 чел.).

Красная горизонтальная черта на рисунке 3.2. показывает наиболее благоприятный показатель соотношения $м^2$/1000 чел в г. Алматы. Для оптимального достижения хранения товаров в г. Алматы данный показатель должен быть приближен к 550 $м^2$/1000 чел.

Прогноз развития складских площадей в Алматы, проведенный компанией *Jones Lang LaSalle,* показывает, что при существующих темпах строительства, только к 2013 году предложение сможет удовлетворить спрос на склады классов «А» и «В». По оценкам тех же экспертов, спрос на склады класса «А» и «В», в данный момент, превышает предложение в 3,1 раза.

По итогам маркетингового исследования рынка складской недвижимости в г. Алматы:

1. Доступные склады класса «В» полностью востребованы.
2. По оценкам экспертов спрос на склады, отвечающие требованиям класса «А» и «В» превышают предложение.
3. Запас ёмкости рынка складской недвижимости составляет более 500 000 кв.м.

Для Республики Казахстан в последнее время характерен процесс расширения рынка логистических услуг в регионы, что связано, главным образом, с активной экспансией сюда международных и национальных торговых сетей. В Республике Казахстан уже присутствуют казахские и иностранные торговые сети, которым требуются логистические технологии. Вслед за торговыми сетями в регионы устремляются и обслуживающие их логистические операторы.

В Республике Казахстан успешно функционируют промышленные предприятия, которым требуется эффективная логистическая система распределения. В отраслевой структуре промышленности РК велики доли цветной металлургии, машиностроения и металлообработки, пищевой промышленности, химической и нефтехимической и лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности, представляющих интерес для логистики.

Республика Казахстан привлекла к себе внимание таких известных международных компаний как, например, DHL, UPS, TNT, Panalpina, AsstrA, STS Logistics и др.

В регионе работают дистрибьюторы крупных международных компаний как, например, Unilever, Procter&Gamble и многих др.

Спектр предлагаемых логистическими операторами рынка Республики Казахстан услуг будет значительно расширяться, особенно при взаимодействии с крупными торговыми сетями.

Для обслуживания внутренних потребностей страны нужна сильная и высокоразвитая логистическая отрасль.[1]

SWOT – анализ

[1] Н.Титюхин, Н.Овчаренко «Терминально-складская инфраструктура Республики Казахстан»// "Современный склад" 2007 г. № 6

Таблица 3.2 - SWOT – анализ складской недвижимости

Сильные стороны	Слабые стороны
Удачное месторасположение всех логистических парков; Высококвалифицированный персонал Ведущий игрок на рынке Алматы Большой опыт в строительстве и обслуживании аналогичных объектов. Профессионально разработанная концепция; Высокая комфортабельность обслуживания Использование современных технологий и материалов Наличие собственного ж/д тупик с выставочными путями с оптимальным решением для всех грузовых фронтов Светопрозрачная мембранная крыша складских помещений (позволяет экономить э/энергию в светлое время суток)	Зависимость от других сфер экономики Большая капиталоемкость Сложность разделения модулей на мелкие площади
Возможности	**Угрозы**
Рынок складской недвижимости испытывает дефицит в помещениях. Возможность дальнейшего расширения ассортиментного ряда; Экспансия на рынки сопредельных стран. Дальнейшая возможность диверсификации бизнеса. Укрупнение местных производителей и ритейлеров. Вступление Казахстана в ВТО Программы развития свободных экономических зон Развитие транзитного грузопотока Укрупнения местных производителей и ритейлеров Рост спроса на качественные складские помещения Высокие темпы развития транспортных магистралей в Казахстане Вывод пром. предприятий за черту города в сев. направлении Закрытие грузового терминала станции Алматы-2 Открытие СВХ и Таможенного склада Формирование практики сделок sale & leaseback (продажа собственной площади)	Появление новых конкурентов на рынке, особенно крупных игроков международного уровня. Высокая инвестиционная активность. Перенасыщение рынка складских помещений Зависимость от прохождения БАКАД Энергетическая проблема. Ограничения по канализации. Большие затраты на ремонт

3.2. Сведения о конкурирующих компаниях

Таблица 3.3 - Организации, являющиеся конкурентами Компании в сфере производства гофропродукции:

№ п/п	*Наименование*	*Адрес*	*Объем производства тыс. м²*	*Доля рынка %*
1	Картонажный полимерно-полиграфический комбинат АО «Казполиграф»	г. Семей	1500	10.8%
2	АО «Илийский Картонно-	Алматинская область	2500	18.1%

	бумажный комбинат»			
3	ТОО «Эконика»	г. Актобе	500	3.6%
4	АО «ІСКЕ СӘТ COMPANY»	г. Алматы	300	2.2%
5	ТОО «KRAFT GROUP «БМ»	г. Алматы	100	0.7%
6	ТОО «Завод Гофротара»	г. Павлодар	200	1.4%
7	ТОО «СК-Гофротара»	г. Петропавловск	150	1.1%
8	ТОО «ЮГ-Гофротара»	г. Шымкент	250	1.8%
9	ТОО «Гофротара»	г. Талгар	80	0.6%
10	ТОО «ТНТ»	Алматинская область	100	0.7%
11	ТОО «АРТ КАРТОН»	Алматинская область	150	1.1%
	Другие, в том числе импорт		2000	14.5%

Таблица 3.4 – Логистические центры, являющиеся конкурентами проектам Компании в сфере складской недвижимости:

Название	Площадь складского комплекса	Планируемая площадь складского комплекса	Класс	Девелопер	Время постройки
Складской комплекс «**ИКаР**»	35 000 м^2	-	B+	Группа компаний Amanat Invest Group	2005, реконструирован
Складской комплекс «**Первомайский**»	17 000 м^2	-	A	Группа компаний Amanat Invest Group	Ввод-декабрь 2006 г
Складской комплекс «**Тау Терминал**»	14 400 м^2	25 000 м^2	A	АО «Транко»	Ввод 1 очереди-декабрь 2006г, 2 очередь -2008г
Индустриально-логистический центр «**DAMU**»	110 000 м^2	-	A	Группа компаний Amanat Invest Group	Стадия реализации
Алматинский Индустриально-промышленный парк **AILP**	45 500 м^2	-	A	Capital Partners	Начало строительства – сентябрь 2006г
Usko International	30 000 м^2	-	A/B		Ввод -2007г
Складской терминал **«Bai Tai»**	2 000 м^2	-	A	ТОО "Taizhan Terminal"	Ввод -2007г
Хак Групп	7 200 м^2	-	B	АО "ХАК Групп"	Ввод-февраль 2008г
Всего:	**261 100** м^2	**25 000** м^2			

3.3. Сведения об условиях важнейших контрактов, соглашений, заключенных Эмитентом, которые могут оказать в будущем существенное влияние на деятельность Эмитента

- Каких либо контрактов, соглашений, заключенных Эмитентом, которые впоследствии могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента - нет.

3.4. Сведения о наличии лицензий, необходимых Эмитенту для осуществления его основной деятельности

- Согласно Закона Республики Казахстан «О лицензировании» № 214-III от 11 января 2007 года, деятельность по сдачи складских площадей в аренду и производству бумажной продукции лицензированию не подлежит.
- Компании группы АО «Казахстан Кагазы» обладают следующими сертификатами по стандартам качества:

Сертификаты ТОО «Kagazy Recycling»:

1. ISO 9001:2000 «Система менеджмента качества». Выдан 12.12.2006 г. Регистрационный № 44100061975;
2. ISO 14001:2004 «Система экологического менеджмента». Выдан 13.03.2008 г. Регистрационный № 44104061975;
3. OHSAS 18001:2007 «Система менеджмента профессиональной безопасности и здоровья». Выдан 13.03.2008 г. Регистрационный № 44116061975.

Сертификат ТОО «Кагазы Трейдинг»:

1. Сертификат №9001:2000, выдан TUV NORD CERT Gmbh, действителен с 26.01.2007 по 25.01.2010

3.5. Объемы реализованной продукции Эмитента

Таблица 3.5 - Объемы реализованной продукции (услуг) Эмитента за три последних года и отчетный период

Наименование оказанных услуг	Ед. изм.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008 г.
Объем реализации гофпродукции	тыс $м^2$	49 808	58 226	75 814	15 482
Объем реализации бумаги	тонн	26 167	68 382	58 768	9 438
Объем реализации услуг ТОО «РЕАК»	тыс. тенге	-	10 352	319 063	117 314

3.6. Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента

К факторам, позитивно и негативно влияющим на доходность продаж (работ, услуг) по основным видам деятельности Компании относятся:

- *Положительные:*

- внедрение научно-технических разработок в области бумажной промышленности, модернизация двигателя гофропресса, установка обдува двигателя, замена полотна сушильного стола значительно повлияло на:

1) сокращение времени простоя оборудования;
2) сокращение времени настроек оборудования под разные типы бумаги;
3) уменьшение процента брака;
4) уменьшение расхода клея;
5) увеличение производительности;
6) обеспечение беспрерывного производственного процесса.

инсталляция нового Флекс-оборудования, установка ротационного модуля позволила производить продукцию со сложной конфигурацией, появилась возможность сложной высечки, что значительно повысило доходность;

- повышение квалификации персонала, привело к резкому снижению брака и повышению производительности труда.
- Также наличие собственных складских помещений дает преимущество над конкурентами.

- Общая диверсификация бизнеса уменьшает риски.

Негативные:

Изменение цен на сырье для производства товара.

3.7. Деятельность Эмитента по организации продаж своей продукции

3.7.1. Сведения об основных поставщиках Эмитента

Бумажный бизнес

Таблица 3.6 - Поставщики эмитента:

№ п/п	Наименование	Поступление ТМЦ	Месторасположение	Доля
1	ООО «Сыктывкарский ЛПК»	Картон беленый, офсетная бумага, в роллах и резаная	Российская Федерация, г. Сыктывкар	16,8%
2	ООО «Крафт»	Бумага для гофрирования	Российская Федерация, г. Новосибирск	16,7%
3	ОАО «Енисейский ЦБК»	Бумага для гофрирования, газетная бумага	Российская Федерация, г. Красноярск	11,3%
4	ОАО « Селенгинский целлюлозно – картонный комбинат »	Картон бурый	Российская Федерация, Бурятия, пос. Селенгинск	10,0%
5	ТОО «Казвторсырье»	Макулатура	Республика Казахстан, г. Алматы	5,2%

С поставщиками сырья и готовой продукции, Компанией установлены долгосрочные отношения, что предполагает доступность этих источников в будущем.

Складская недвижимость

Для функционирования складских помещений необходимы бесперебойные поставки электроэнергии и воды.

Поставщиком электроэнергии для складского комплекса «PEAK» является компания «Almaty Power Consolidated» JSC, местонахождения которой: г. Алматы, 050002, проспект Достык, 7. На случаи перебоев в поставках электроэнергии комплекс оборудован дизельным генератором, мощность которого полностью удовлетворяет его потребности.

Вода поставляется из скважин, находящихся на территории комплекса.

3.7.2. Сведения об основных потребителях Эмитента

Таблица 3.7 - Потребители Эмитента в сфере бумажного бизнеса:

№ п/п	Наименование компании	Место нахождения	Доля, в %
1	ТОО Raimbek Bottlers	г.Алматы, ул.Нурмакова, 160	6,7
2	АО "Евразиан Фудс Корпорэйшн"	г.Алматы, ул.Байзакова, 69	6,1
3	ТОО "Галлахер Казахстан" JTI	Алматинская обл., Илийский р-н, с.Байсерке	5,4
4	ТОО «Юникс»	г.Шымкент, Сайрамский р-н, 3км. Автодороги	5,3
5	ТОО «Баяс»	г.Актюбинск Северо-западная промзона	10,5
	Итого		**34,1**

Складская недвижимость

Таблица 3.8 - Потребители Эмитента в сфере складской недвижимости:

№ п/п	Наименование компании	Место нахождения	Арендуемая площадь на 31.03.2008 года ЛП «РЕАК» 1 фаза	
			%	м^2
1	ТОО СП «Кока-Кола Алматы Боттлерс»	Алматинская область, поселок Бурундай (юридический адрес: г. Алматы, ул. Гоголя 211)	15%	5 193
2	АО «PRG Bottlers»	г. Алматы, Алмалинский р-н, пр-т Раймбека 212-Б	3%	1 039
3	Филиал Inter Juice ТОО "RG Brands Kazakhstan"	г. Алматы, Алмалинский р-н, пр-т Раймбека 212-Б	31%	10 732
4	АО ИП «Эфес Караганда пивоваренный завод»	Алматинская область, поселок Береке (Трасса Бурундай-Чемолган 5-й км.)	18%	6 232
5	АО "Казахстан Кагазы"	Алматинская область, село Абай	4%	1 385
6	ТОО "Кагазы Recycling"	Алматинская область, село Абай	14%	4 847
7	ТОО "Кагазы Трейдинг"	Алматинская область, село Абай	13%	4 501
8	Другие		2%	692

3.8. Ключевые факторы, влияющие на деятельность Эмитента

Сезонность деятельности Эмитента

- Деятельность Компании по производству гофрированного картона и упаковки из него не подвержена сезонным колебаниям.
- Деятельность Компании по складским помещениям также не подвержена сезонным колебаниям.

3.8.1. Доля импорта в сырье, поставляемом Эмитенту и доля продукции реализуемой на экспорт

Таблица 3.9 - Импорт Эмитента:

Поставщик	Страна	Наименование продукции	Сумма поставок (тыс. тг)	Доля в общем объеме поставок
FLINT GROUP FINLAND OY P.O.B.	Финляндия	краска	13 596	2,03%
Монди СЛПК ОАО	Россия	бумага	32 610	4,87%
Селенгинский целлюлозно – картонный комбинат ОАО	Россия	бумага	67 214	10,03%
Basfaktiengesells chaftag ludwigshafen de	Германия	химикаты	6 129	0,91%

Таблица 3.10 - Экспорт Эмитента:

Наименование экспортера	Страна	Наименование продукции	Сумма поставок (тыс.тг)	Доля в общем объеме реализуемой продукции
Ekopak Osiyo Tashkent ООО	Узбекистан	гофропродукция, гофробумага	40 346	3,88%
ЭкопакАзия ООО	Кыргызстан	гофропродукция	16 683	1,60%
Майлуу - Сууйский электроламповый завод ОАО	Кыргызстан	гофробумага	3 963	0,38%
Гофро Агрегат ООО	Таджикистан	гофробумага	1 433	0,14%
Акрамов Хуршед Расулович ЧП	Таджикистан	гофробумага	1 366	0,13%

Специфика предоставляемых услуг (аренда складских помещений) исключает возможность импорта сырья и экспорта услуг.

3.8.2. Договоры и обязательства Эмитента, которые должны быть совершены в течение шести месяцев с даты принятия решения о выпуске эмиссии облигаций

- Эмитент не имеет договоров и обязательств, которые должны быть совершены или исполнены в течение шести месяцев с даты принятия решения об эмиссии облигаций и превышающие пятьдесят процентов балансовой стоимости активов Компании.

3.8.3. Будущие обязательства, превышающие пятидесяти процентов балансовой стоимости активов Эмитента

- Будущие обязательства, превышающие пятьдесят процентов балансовой стоимости активов Компании, и влияние, которое эти обязательства могут оказать на деятельность Компании, отсутствуют.

3.8.4. Сведения об участии Эмитента в судебных процессах

- Эмитент не участвовал в каких-либо в судебных процессах за последний год.

Сведения обо всех административных санкциях, налагавшихся на эмитента и его должностных лиц уполномоченными государственными органами и/или судом в течение последнего года:

- Компания не принимала участия в судебных процессах, по результатам которых может произойти прекращение или ограничение деятельности Компании, либо наложение на него денежных и иных обязательств.

3.8.5. Факторы риска

- ***Кредитный риск***

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие нарушения Компанией первоначальных условий договора (контракта) по исполнению им взятых на себя денежных обязательств. Компанией производится постоянный мониторинг финансового состояния как результат кредитный риск сведен к минимуму.

- ***Процентный риск***

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения ставок вознаграждения.

Компания использует плавающую ставку вознаграждения, изменяющуюся каждые полгода в зависимости от индекса потребительских цен, не превышающей 12-13% в Казахстане. Благодаря фиксированию верхних пределов на уровне 12-13% годовых, компания ограничила невыгодные колебания процентной ставки.

- ***Риск ликвидности***

Риск, связанный с возможным невыполнением либо несвоевременным выполнением Компанией своих обязательств по погашению долгов. Компания осуществляет централизованное управление риском ликвидности. При необходимости дополнительного финансирования привлекаются новые займы, а избыточные средства, не требующиеся в ближайшее время, используются для погашения существующих кредитов.

Также риск ликвидности уменьшается вследствие диверсификации бизнеса.

- ***Технические риски***

Технический риск связан с износом оборудования, но компания производит мониторинг своей техники и следит за ее состоянием. А постоянная модернизация снижает данный риск до минимума.

- ***Корпоративные риски***

Данная категория рисков связана с вероятностью ухудшения финансового состояния Эмитента в результате негативных изменений, которые могут произойти в результате его деятельности, а также в аффилиированных с ним структурах. Эмитент имеет все возможности напрямую влиять на вероятность возникновения этих негативных изменений, а также максимально снижать возможное отрицательное воздействие на свое финансовое состояние в результате этих изменений.

- ***Социальные риски***

На сегодняшний день Компания не подвержена социальным рискам, сформирована четкая организационная структура, обеспечивающая ее всем необходимым для нормальной работы – персоналом, оборудованием, ресурсами и т.д.

Одна из главных задач – активизация деятельности сотрудников Компании для достижения поставленных перед ними задач. Осуществляется экономическое и моральное стимулирование сотрудников, и создаются условия для их профессионального развития.

- ***Инвестиционный риск***

Вероятность высокой инвестиционной активности на рынке складской недвижимости.

Управление инвестиционным риском в Компании включает следующие принципы:

- координирование уровня доходов и рисков;
- искусственное ограничение инвестиций;
- диверсификация;

- ***Экологические риски***

На данный момент в связи с операционной деятельностью Компании каких-либо существенных факторов, влияющих на экологию, не имеется.

IV. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

Настоящая финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Эмитент ведет учет в тенге и составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с Законодательством Республики Казахстан "О бухгалтерском учете".

Аудит финансовой отчетности за 2005-2007 г.г. был проведен аудиторской компанией ТОО «BDO Казахстанаудит».

4.1. Финансовая отчетность Эмитента

4.1.1. Баланс Эмитента

Таблица 4.1. – Баланс Эмитента:

АКТИВЫ	**2005**	**2006**	**2007**	**1 кв 2008**
	KZT'000	**KZT'000**	**KZT'000**	**KZT'000**
Внеоборотные активы				
Основные средства	10 543 225	22 734 357	38 439 460	38 691 844
Нематериальные активы	3 397	5 117	471 738	471 738
Инвестиционная недвижимость	-	-	4 360 349	3 693 707
Авансы долгосрочные	293 473	2 887 336	1 852 498	1 852 498
НДС к получению	-	1 100 645	1 964 231	2 300 859
Денежные средства и их эквиваленты на спец. депозитах	-	345 000	-	-
Прочие внеоборотные активы		-	15 529	14 581
	10 840 095	**27 072 455**	**47 103 805**	**47 025 233**
Оборотные активы				
Товарно-материальные запасы	1 094 415	6 094 200	8 616 420	8 880 713
Авансы по товарам и строительным контрактам	1 104 153	7 590 292	3 750 408	4 045 493
Прочие оборотные активы	5 621	790 728	71 934	89 337
Торговая и прочая дебиторская задолженность	3 149 966	626 981	2 484 696	2 612 321
Денежные средства и их эквиваленты	43 557	80 584	3 722 037	6 076 820
	5 397 712	**15 182 785**	**18 645 495**	**21 704 684**
Всего активы	**16 237 807**	**42 255 240**	**65 749 300**	**68 729 917**
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Собственный капитал				
Акционерный капитал	4 380 496	6 356 996	6 486 459	6 544 959
Эмиссионный доход	-	3 953 000	20 423 996	27 428 784
Резерв по переоценке	872 406	1 822 202	7 102 270	4 906 910
Нераспределенная прибыль	705 942	1 079 806	1 629 059	1 646 252
	5 958 844	**13 212 004**	**35 641 784**	**40 526 905**
Долгосрочные обязательства				
Процентные ссуды и займы	7 178 599	17 096 716	17 680 429	16 581 658
Отложенные налоговые обязательства	508 673	998 728	3 449 206	2 035 996
Долгосрочная кредиторская задолжность	-	-	-	
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	
	7 687 272	**18 095 444**	**21 129 635**	**18 617 654**
Краткосрочные обязательства				
Процентные ссуды и займы	961 821	6 163 829	1 165 598	1 243 021

Задолженность по корпоративному подоходному налогу	9 098	9 488	5 538	6 700
Прочие налоговые обязательства	23 114	65 331	120 586	463 177
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 597 658	4 709 144	7 686 159	7 872 460
	2 591 691	**10 947 792**	**8 977 881**	**9 585 358**
Итого собственного капитала и обязательств	**16 237 807**	**42 255 240**	**65 749 300**	**68 729 917**

4.1.2. Отчет о доходах и расходах Эмитента

Таблица 4.2. – Отчет о доходах и расходах Эмитента:

	2005	**2006**	**2007**	**1 кв 2008**
	KZT'000	**KZT'000**	**KZT'000**	**KZT'000**
Выручка от реализации	4 425 936	7 004 313	9 644 891	1 977 087
Себестоимость реализации	(3 009 114)	(5 183 269)	(6 251 646)	(1 275 881)
Валовая прибыль	**1 416 822**	**1 821 044**	**3 393 245**	**701 206**
Коммерческие расходы	(226 868)	(458 094)	(512 399)	(155 476)
Административные расходы	(307 281)	(489 846)	(1 095 668)	(337 206)
Прочие доходы и расходы	34 941	132 895	(111 932)	(14 948)
Расходы по финансированию	(635 386)	(712 116)	(1 450 207)	(240 986)
Процентный доход	-	52 453	263 768	74 211
Прибыль до налогообложения	**282 228**	**346 336**	**486 807**	**26 801**
Расходы на уплату налога на прибыль	(42 057)	(54 905)	(59 501)	(9 608)
Прибыль за год	**240 171**	**291 431**	**427 306**	**17 193**

4.1.3. Отчет о движении денежных денег

Таблица 4.3. – Отчет о движении денег:

	2005	**2006**	**2007**	**1 кв 2008**
	KZT'000	**KZT'000**	**KZT'000**	**KZT'000**
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Прибыль до налогообложения	**282 228**	**346 336**	**486 807**	**26 801**
С корректировкой на:				
Амортизацию основных средств	154 541	204 538	603 672	179 026
Амортизацию нематериальных активов	479	711	1 601	29
Амортизацию дисконта облигаций	25 668	46 552	68 979	7 669
Прибыль (Убыток) от выбытия основных средств	87 784	14 213	19 468	(485 547)
Прибыль (Убыток) от выбытия нематериальных активов	-	-	3 197	
Прибыль/(убыток) от курсовой разницы по займам	85 502	(179 950)	359 162	313 220
Убыток от обесценения основных средств	-			
Прибыль от переоценки инвестиционной недвижимости	-	-	(121 462)	
Процентный доход	-	(52 453)	(263 768)	(74 211)
Расходы по финансированию	592 620	899 247	1 381 228	233 317
	1 228 822	**1 279 194**	**2 567 044**	**200 304**
Уменьшение/(увеличение) торговой и прочей дебиторской задолженности	(2 054 474)	2 522 822	(1 751 819)	(15 878)
(Увеличение) товарно-материальных запасов	(466 390)	(302 097)	(2 422 509)	(264 294)
(Увеличение) прочих оборотных активов	(4 718)	(785 107)	718 816	(17 403)
(Увеличение) авансов по товарам и строительным контрактам	(348 329)	(6 486 139)	3 844 193	(295 086)
Увеличение прочих налоговых обязательств	12 027	42 217	43 161	342 552
Увеличение торговой и прочей кредиторской	565 010	2 893 065	2 770 350	281 784

задолженности				
Проценты уплаченные	(628 786)	(575 538)	(1 110 758)	(326 759)
Проценты полученные	-	-	185 471	2 434
Налог на прибыль уплаченный	(1 124)	(6 811)	(25 131)	(8 406)
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	**(1 697 962)**	**(1 418 394)**	**4 818 818**	**(100 752)**
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Приобретение основных средств	(836 769)	(2 281 373)	(2 302 467)	(4 317 660)
Приобретение нематериальных активов	(2 193)	(2 431)	(16 040)	(35)
Продажа основных средств и незавершенного строительства	19 025	313 861	94 738	2 474 799
Расходы на незавершенное строительство, включая авансы на строительные контракты	(1 868 396)	(10 856 061)	(7 820 876)	(597 973)
Капитализация затрат по займам на незавершенное строительство	(207 852)	(705 675)	(1 211 232)	(446 957)
Изменение НДС к получению	-	(1 100 645)	(857 210)	(336 629)
Выплаченные авансы по строительным контрактам	-	-	1 034 838	-
Возврат со спец депозитов	-	-	345 000	
Изменение прочих долгосрочных активов	-	-	(15 529)	(39 020)
Чистый денежный отток от приобретения бизнеса	-	-	(530 739)	
Взнос денежных средств и их эквивалентов на спец. депозиты	-	(345 000)	-	
Чистые денежные потоки, полученные от/использованные в инвестиционной деятельности	**(2 896 185)**	**(14 977 324)**	**(11 279 517)**	**(3 263 476)**
ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Поступление средств от эмиссии облигаций	3 814 713	6 380 874	362 176	-
Привлечение банковских займов	1 659 262	9 617 623	8 001 018	133 505
Поступление средств от эмиссии акций	903 712	1 231 112	16 600 459	7 063 288
Лизинговые платежи	-	-	(93 681)	(74 104)
Погашение долгосрочных обязательств	(17 367)			(1 403 678)
Погашение банковских займов	(1 760 513)	(796 869)	(14 767 820)	
Чистые денежные потоки, полученные от/использованные в финансовой деятельности	**4 599 807**	**16 432 740**	**10 102 152**	**5 719 011**
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	**5 660**	**37 022**	**3 641 453**	**2 354 783**
Валютная трансляционная поправка		5	-	
ЧИСТОЕ УВЕЛИЧЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	**5 660**	**7 027**	**3 641 453**	**-**
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА НАЧАЛО ГОДА	**37 897**	**43 557**	**80 584**	**3 722 037**
ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ НА КОНЕЦ ГОДА	**43 557**	**80 584**	**3 722 037**	**6 076 820**

Анализ финансовой отчетности Эмитента

4.2. Анализ Активов

Активы Компании в 2006 г. по сравнению с 2005 г. показали рост в 160 %. Прирост в денежном выражении составил 26 017 433 тыс. тенге, при общей стоимости активов 42 255 240 тыс. тенге. Прирост активов в 2007 году составил 56 %; 23 494 060 тыс. тенге в денежном выражении. Рост активов в 2007 году в основном произошел за счет увеличения

по статьям «Основные средства», «Инвестиционная недвижимость», «Нематериальные активы» и, в краткосрочных активах - «Денежные средства и их эквиваленты», «Торговая и дебиторская задолженность».

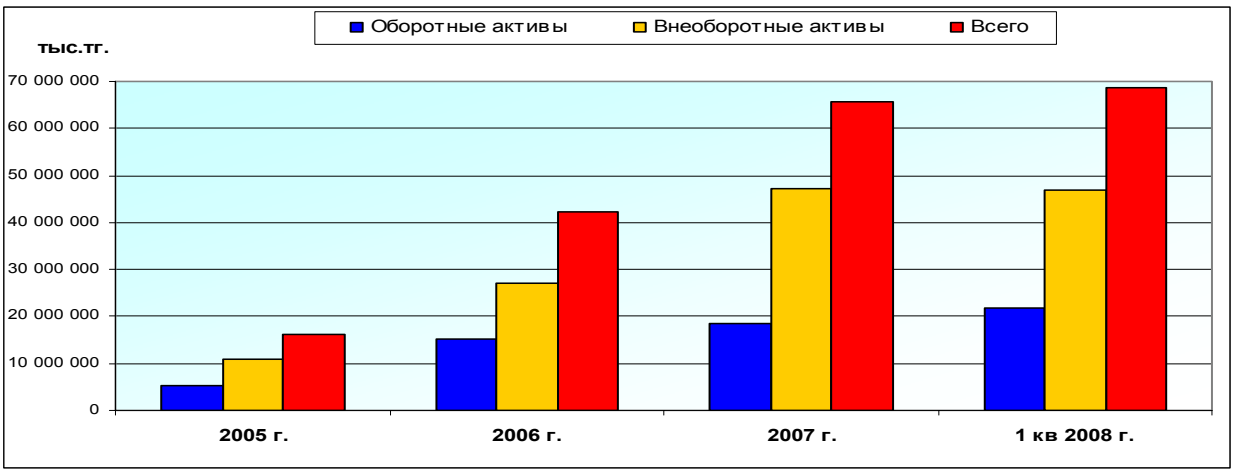


Рисунок 4.1 Динамика активов Эмитента

На 01 апреля 2007 года общая стоимость активов Компании составила 68 729 917 000 тенге. При этом оборотные активы составляют 31,6 %, внеоборотные активы 68,4 %. Основную долю активов составляют: в оборотных активах – товарно-материальные запасы 40,9 %, денежные средства и их эквиваленты – 28%; во внеоборотных активах – основные средства 82,3 %.

4.2.1. Нематериальные активы

Таблица 4.4 - Нематериальные активы Эмитента на 01.04.2008 г. (тыс. тг):

Наименование	Первоначальная стоимость	Износ	% износа	Остаточная стоимость
Программное обеспечение	843	48	5,69%	795
Гудвилл	51 819	0	-	51 819
Прочие нематериальные активы	419 130	0	-	419 130
Итого:	**471 792**			**471 744**

Нематериальные активы представлены в основном группой «Прочие нематериальные активы», которая состоит из торговой марки (419 130 тыс .тенге) и гудвилла, возникшего в августе 2007 года в результате приобретения ТОО «KAZUPACK Ltd». Данные виды нематериальных активов не амортизируются, а подвергаются ежегодной переоценке. Программное обеспечение представлено бухгалтерской программой 1С.

4.2.2. Основные средства

Основные средства первоначально признаются по стоимости приобретения, эта стоимость включает непосредственно прямые затраты связанные с активом. Далее основные средства отражаются по справедливой стоимости, основанной на периодических оценках независимых оценщиков, имеющих профессиональную квалификацию. Переоценка производится с достаточной регулярностью во избежание существенного отличия балансовой стоимости от справедливой на отчетную дату.

Начисление амортизации по всем объектам основных средств на предприятиях АО «Казахстан Кагазы» производится линейным методом (метод равномерного начисления)

исходя из срока полезной службы. Все объекты незавершенного строительства классифицируются как «Незавершенное капитальное строительство» и не амортизируются.

Информация об основных средствах Эмитента представлена в табл. 4.5.

Таблица 4.5 - Основные средства Эмитента 01.04.2008 г. (тыс.тг.):

Наименование	Первоначальная стоимость	Износ	% износа	Остаточная стоимость
Земля	13 824 396	-		13 824 396
Здания и сооружения	5 981 243	86 852	2-3%	5 894 391
Машины и оборудование	8 362 459	133 412	3-7%	8 229 047
Транспортные средства	165 591	27 718	3-5%	137 873
Незавершенное капитальное строительство	10 380 182	-		10 380 182
Прочие основные средства	239 607	13 653	3-15%	225 955

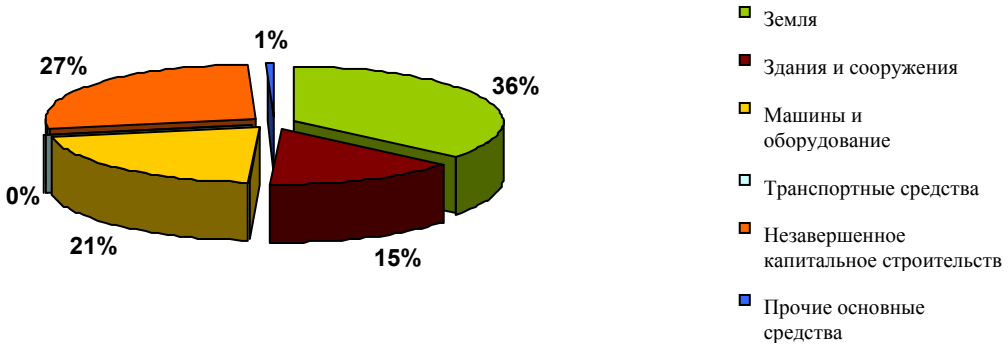


Рисунок 4.2 Структура основных средств

Основные средства в своем большинстве представлены землями, необходимыми для осуществления основной деятельности компании Эмитента.

4.2.3. Переоценка основных средств Эмитента

Таблица 4.6 - Оценка недвижимого имущества АО "Казахстан Кагазы"

Сведения о компании оценщике	1) ТОО «Скот Холланд Истейтс» Государственная лицензия Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления оценки имущества от 25 мая 2002 года №ЮЛ-00202-(24376-1910-ТОО). 2) ТОО "Apprais Consult" Государственная лицензия Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления оценки имущества от 24 сентября 2005 года № ЮЛ-00502-(72722-1910-ТОО)
Оцениваемый объект	1)Основные средства (земли, нежилые помещения, транспортные средства, производственные машины и оборудования, компьютерное оборудование, мебель и прочие основные средства, незавершенное строительство и оборудование к установке) 2) Торговая марка
Месторасположение объекта	Алм. обл., Карасайский район, п.Боралдай, с.Кокозек, ПК «Кокозек», пос.Абай
Дата оценки	31 декабря 2007 года
Назначение оценки	Оценка рыночной стоимости основных средств, нематериального актива для отражения в финансовой отчетности Компании в соответствии с требованиями МСФО.
Итоговая стоимость оценки	**63 605 858 287 тенге**

4.2.4. Незавершенное капитальное строительство

Таблица 4.7 Незавершенное капитальное строительство (тыс. тг):

Наименование объекта	1 кв 2008 г.	Уд. вес к итогу, %
Бумагоделательная машина №3	1 358 775	13,09%
Бумагорезательный упаковочный комплекс	267 645	2,58%
Логистический центр Фаза 2	3 400 940	32,76%
Индустриально-логистический парк	4 919 142	47,39%
Логистический центр Фаза 1	192 826	1,86%
Прочее	240 856	2,32%
Итого	**10 380 184**	**100**

4.2.5. Инвестиции Эмитента

Прямые инвестиции Компании в капитал других юридических лиц, долгосрочные инвестиции и инвестиционный портфель отсутствуют.

Дебетовые/кредитовые обороты по инвестициям

Дебетовые и кредитовые обороты раскрыть не представляется возможным, т.к. Эмитент за последние три года не осуществлял каких либо вложений в уставной капитал других организаций и в портфель ценных бумаг других организаций.

4.2.6. Дебиторская задолженность

Таблица 4.8 - Структура дебиторской задолженности Эмитента. Список 10 наиболее крупных дебиторов:

Наименование организации	Подробный адрес	Характер задолженности	Сумма на 01.04.2008 г. тыс.тг	Суммы к погашению		
				2 кв. 2008 г.	3 кв. 2008 г.	4 кв. 2008 г.
KAZAKHSTAN KAGAZY PLC	Великобритания о.Мэн	Возмещение затрат по IPO, комиссии ЕБРР	490 090	-	-	490 090
Кагазы Процессинг ТОО	Казахстан Алматинская обл, с.Абай	Финансовая помощь	177 757	-	-	177 757
Металлспецстройсервис и Ко ТОО	г. Алматы ул. Ангарная 141	Гофробумага	170 786	119 550	51 236	-
Кагазы Инвест ТОО	г. Алматы, Бостандыкский р-н, мкр-н Алмагуль, 15А.	Финансовая помощь	94 327	-	-	94 327
Лотос ТОО	Алматинская обл, с. Абай	Гофробумага	74 712	52 298	22 414	-
ТОО "Кагазы Гофротара"	Казахстан Алматинская обл, с.Абай	За оборудование	58 288	40 801	17 486	-
Трейдинг Компани ТОО	Казахстан г.Алматы	Гофробумага	49 943	34 960	14 983	-

ТОО "Маслодел Алматы"	Казахстан г.Алматы	Полиграфическая продукция	46 185	32 329	13 855	-
ТОО "Print Media Systems"	Казахстан г.Алматы	Полиграфическая продукция	32 841	22 989	9 852	-
Евразиан фудс	Казахстан г.Караганда	Гофропродукция	28 470	19 929	8 541	-
		Всего:	**1 223 399**	**322 856**	**138 367**	**762 174**

4.2.7. Дебетовые и кредитовые обороты дебиторской задолженности Эмитента за последние три года и отчетный период

Таблица 4.9 - Дебетовые и кредитовые обороты дебиторской задолженности (тыс.тг):

	2005	2006	2007	1 кв 2008
Сальдо на начало периода	1 095 542	3 149 966	626 881	2 484 696
Дебет	13 401 244	12 448 262	15 693 550	9 245 079
Кредит	11 346 820	14 971 347	13 835 735	9 117 454
Сальдо на конец периода	3 149 966	626 881	2 484 696	2 612 321

4.3. Пассивы

Рисунок 4.3 Структура пассивов Эмитента

Таблица 4.10. Левередж

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2 кв. 2007 г.
Левередж	1,7	2,2	0,8	0,7

4.3.1. Акционерный капитал

Таблица 4.11 - На 01.04.2008 г. акционерный капитал Эмитента выглядел следующим образом:

Оплаченный уставный капитал (тыс. тг.)	6 544 959
Объявленные простые акции (штук)	6 560 751
Вид	Простые
Условия размещения	Способ подписки
Степени выполнения акционерами обязательств по оплате своих акций	Оплачено полностью

Эмитент зарегистрировал 3 выпуска акций:

Таблица 4.12 – Сведения о предыдущих зарегистрированных выпусках акций до даты принятия решения о выпуске облигаций.

Параметры акций	первый выпуск	второй выпуск	третий выпуск
Вид	Простые		
Общее количество, в штуках (нарастающим итогом)	80	1 560 751, в т.ч. дополнительно выпущенных 1 560 671	6 560 751, в т.ч. дополнительно выпущенных 5 000 000
Номинальная стоимость акций, оплаченных учредителями/ акционерами либо цена размещения, в тенге	1 000,00	Цена размещения: 1) 1 000,00 2) 1 000,00	Цена размещения: 1) 1 000,00 2) 3 000,00 3) 130 892,00 4) 120 759,82 5) 120 729,92 6) 120 739,97
Общая сумма денег, привлеченных при размещении акций (нарастающим итогом), в тенге	80 000,00	1 560 751,00	33 973 743 630,50
Орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска акций	Национальная Комиссия по ценным бумагам РК	Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций	
Государственный регистрационный номер выпуска	А4526		
Дата государственной регистрации	18 мая 2001 год	23 марта 2004 год	13 декабря 2005 год
Сведения о фактах неисполнения своих обязательств перед держателями акций	Нет		
Сведения о фактах приостановления или признания несостоявшимся либо аннулировании	Нет		
Основные рынки, на которых осуществляется торговля акциями, включая наименования организаторов торгов	размещены на неорганизованном рынке ценных бумаг по подписке		

АО «Казахстан Кагазы» было образовано в феврале 2001 г. в форме закрытого акционерного общества с уставным капиталом в размере 80 тысяч тенге. В 2004 и 2005 г. г. были выпущены дополнительные акции по номинальной стоимости.

31 мая 2006 г. 1 976 500 простых акций были выпущены по цене размещения 3 000 тенге за акцию. Акции были оплачены денежными средствами и земельными участками ТОО «Кагазы Инвест». По оценке независимых оценщиков, общая стоимость земельных участков, внесенных в обмен на акции, составила 4 698 388 тысяч тенге на дату обмена.

В период с августа по декабрь 2007 г. материнская компания ТОО «Казазы Инвестмент лтд» выкупило 129 463 простых акций Компании на общую сумму 16 600 459 тыс. тенге: 95 463 шт. по цене размещения 130 892 тенге за штуку; 10 000 шт. по цене размещения 120 759,82 тенге за штуку; 24 000 шт. по цене размещения 120 729,92 тенге за штуку.

Таблица 4.13 - Изменения в акционерном капитале:

	Номинальная стоимость KZT'000	Эмиссионный доход KZT'000	Количество простых акций, одобренных, выпущенных и полностью оплаченных
На 1 января 2004 г.	**80**		**80**
Увеличение акционерного капитала	656 959		656 959
На 31 декабря 2004 г.	**657 039**		**657 039**
Увеличение акционерного капитала	3 723 457		3 723 457
На 31 декабря 2005 г.	**4 380 496**		**4 380 496**
Увеличение акционерного капитала	1 976 500	3 953 000	1 976 500
На 31 декабря 2006 г.	**6 356 996**	**3 953 000**	**6 356 996**
Увеличение акционерного капитала	129 463	16 470 996	129 463
На 31 декабря 2007 г.	**6 486 459**	**20 423 996**	**6 486 459**
Увеличение акционерного капитала	58 500	7 004 788	58 500
На 31 марта 2008 г.	**6 544 959**	**27 428 784**	**6 544 959**

В 1 квартале 2008 году было размещение простых акций в количестве 58 500 (пятьдесят восемь тысяч пятьсот) штук по цене размещения 120 739,97 (сто двадцать тысяч семьсот тридцать девять) тенге за одну акцию. Начало размещения акций – 11 января 2008 года, окончание размещения акций – 30 мая 2008 года. Оплата произведена путем внесения наличных денежных средств на расчетный счет АО «Казахстан Кагазы» в размере 58 499 985,00 Долларов США или 7 063 288 188, 90 (семь миллиардов шестьдесят три миллионов двести восемьдесят восемь тысяч сто восемьдесят восемь) тенге 13 марта 2008 года компанией Kazakhstan Kagazy PLC согласно договора об увеличении уставных капиталов аффилированных лиц от 03 марта 2008 года, заключенного между компаниями Kazakhstan Kagazy PLC; MEGASOL INVESTMENTS LIMITED; Coenagrion Holding BV; ТОО «Кагазы Инвестмент лтд» и АО «Казахстан Кагазы».

По состоянию на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 г. г., единственным акционером АО «Казахстан Кагазы» являлось ТОО «Кагазы Инвест». По состоянию на 31 декабря 2007 г., 31 марта 2008 г. единственным акционером АО «Казахстан Кагазы» являлось ТОО «Кагазы Инвестмент лтд.».

4.3.2. Управление заемным капиталом

Главной целью Эмитента является обеспечение постоянного дохода, путем соблюдения баланса между приростом собственного капитала и выплатой дивидендов.

Эмитент стремится поддерживать платежеспособность, соблюдая баланс риска и доходности на приемлемом уровне, поддерживая на достаточном уровне источники долгосрочного и краткосрочного финансирования.

Таблица 4.14 - Заемный и Собственный капитал:

	2005 KZT'000	2006 KZT'000	2007 KZT'000	1 кв 2008 KZT'000
Итого заемный капитал	8 140 420	23 260 545	18 846 027	17 824 679
Итого собственный капитал	5 958 844	13 212 004	35 641 784	40 526 905
Соотношение заемного капитала к собственному	**1,37**	**1,76**	**0,53**	**0,44**

4.3.3. Займы Эмитента

Займ ТОО «РЕАК»

АО «Альянс Банк». Соглашение на открытие кредитной линии №1928 С/06 от 01.11.2006 г. с лимитом финансирования 74 414 988 евро, процентной ставкой 12% годовых. Дата закрытия договора 01.11.2013 г.

В рамках данной кредитной линии, были заключены следующие сделки:

Таблица 4.15 – Сделки, заключенные в рамках соглашения на открытие кредитной линии № 1928 С/06 от 01/11/2006 г.:

	№ и дата договора	Всего освоено евро	Остаток на 31.03. 08г. евро	Обеспечение
Аккредитив	122 от 28.03.2007 г 8,63%	17 575 826	1 017 328	Недвижимое имущество Компании и ТОО «РЕАК»
	123 от 25.03.2007 г 9,8%	3 295 467	3 295 467	
Займы	714 от 22.05.2007 г	5 000 000	5 000 000	
	309 от 06.03.2007 г	11 386 868	11 221 841	
	2259 от 08.12.2006 г	2 231 705	2 107 721	
	160 от 07.02.2007 г	5 863 200	5 695 680	
	1929 от 01.11.2006 г	1 000 000	931 507	
	1957 от 03.11.2006 г	2 135 830	1 989 540	
Кредитная линия	1349 К/06 от 07	2 350 720	2 093 104	Недвижимое имущество Компании
Итого (в рамках кредитной линии):		50 839 617	33 352 189	

Займ АО «Казахстан Кагазы»

АО «Альянс Банк». Солашение на открытие кредитной линии №090 К/06 от 25.01.2006 г. с лимитом финансирования 1 054 081,640 тенге. Процентная ставка 14% годовых. Дата закрытия договора 28.07.2008 г.

В рамках данной кредитной линии, была заключена следующая сделка:

Таблица 4.16 – Сделка, заключенная в рамках соглашения на открытие кредитной линии № 090 К/06 от 25/01/2006 г.:

	№ и дата договора, % ставка	Всего освоено (рубль)	Остаток на 31.03.2008 г. (рубль)	Обеспечение
Аккредитив	100 от 29.01.2007 под 10,8% годовых	21 000 000	21 000 000	Депозит (175 млн тг), размещенный в АО «Альянс Банк»

Помимо указанных кредитных линий дочерняя компания АО «Казахстан Кагазы» - ТОО «Kagazy Recycling» имела договоры финансового лизинга, заключенные со следующими организациями:

- АО «Казкоммерцбанк» – ДФЛ №647 от 20.06.05 г. на сумму 242 368, 725 тыс. тенге, ставка вознаграждения – 13-16 % годовых. Срок действия данного Договора до 20.08.2013 г. Обеспечением по нему является оборудования для производства гофротары. По состоянию на 01 апреля 2008 года остаток задолженности Компании по данному договору составлял 222 781 тыс. тенге.

- АО «Казкоммерцбанк» – ДФЛ №648 от 20.06.05 г. на сумму 230 794, 375 тыс. тенге, ставка вознаграждения – 13-16 % годовых. Срок действия данного Договора до 20.08.2013 г. Обеспечением по нему является оборудования: печатный пресс и автоматический высекательный пресс. По состоянию на 01 апреля 2008 года остаток задолженности Компании по данному договору составлял 172 830 тыс. тенге.

- АО «Казкоммерцбанк» – ДФЛ №649 от 20.06.05 г. на сумму 649 522, 221 тыс. тенге, ставка вознаграждения – 13-16 % годовых. Срок действия данного Договора до 20.08.2013 г. Обеспечением по нему является оборудования: гофропресс. По состоянию на 01 апреля 2008 года остаток задолженности Компании по данному договору составлял 484 154 тыс. тенге.

Таблица 4.17 - Займы Эмитента на 31.03.2008 г.:

Банк заемщик	Сумма кредитной линии	Валюта кредита	Процентная ставка	Срок
АО «Альянс Банк»	50 839 617	Евро	12	2006 – 2013 г.г.
АО «Альянс Банк»	21 000 000	Рубль	10,6-14	2007 - 2008 г.г.
Облигации	11 000 000 000	Тенге	1,5-2,5 + ИПЦ[2]	2005 - 2013 г.г.
АО «Казкоммерцбанк»	1 122 685 000	Тенге	13-16	2005 - 2013 г.г.

Основными целями привлечения займов является пополнение оборотных средств Эмитента, покупка нового оборудования, а также на выполнение строительно-монтажных работ.

Таблица 4.18 - Дебетовые и кредитовые обороты по займам Эмитента на отчетную дату

Единица измерения	На 31.03..2008 г.			
	Начальное сальдо на 31.12.2007	Дебет	Кредит	Конечное сальдо на 31.03.2008
Тыс.рубль	21 000	1 244	-	19 756
Тыс тенге	11 646 957	74 093	7 669	11 580 533
Евро	40 050 516	7 450 509	752 182	33 352 189

Таблица 4.19 - График погашения займов Эмитента

	Валюта/ Ед изм.	Сумма займа на 31.03.08	2 кв. 2008 г	3 кв 2008 г	4 кв 2008 г	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год
АО «Альянс Банк»	Евро/ Тыс.евро	33 352	1 141	1 292	1 292	5 168	8 464	5 168	5 168	5 658
АО «Альянс Банк»	Рубль/ Тыс.руб	19 756	19 756							
Облигации	Тенге/ Млн.тг	10 701					3 913	3 450		3 338
АО «Казкоммерцбанк	Тенге/ Тыс. тенге	879 776	19 587	74 084	19 587	206 222	232 627	232 627	64 853	30 177

Помимо этого в феврале 2005 года Компания разместила свои облигации первого выпуска на сумму 4,0 млрд тенге со сроком обращения 5 лет, в апреле 2006 года – облигации первого выпуска, выпущенные в пределах первой облигационной программы, на сумму 3,5 млрд тенге со сроком обращения 5 лет, в августе 2006 года – облигации

[2] ИПЦ - 12 месячный индекс потребительских цен

второго выпуска, выпущенные в пределах первой облигационной программы, на сумму 3,5 млрд тенге со сроком обращения 7 лет.

4.3.4. Кредиторская задолженность, связанная с осуществлением Эмитентом основной деятельности

Таблица 4.20 - Структура кредиторской задолженности в размере пять и более процентов от всей кредиторской задолженности на отчетную дату:

Наименование организации	Место нахождения	Характер задолженности	Сумма тыс. тг	Суммы к погашению		
				2 кв. 2008 г.	3 кв. 2008 г.	4 кв. 2008 г.
Kazakhstan Kagazy PLC	Великобритания, о.Мэн	Фин. помощь	5 841 396	-	-	-
ТОО "Лотос"	Алматинская обл, с.Абай	Купля земли	322 490	225 743	96 747	-
		Итого:	**6 163 886**	**225 743**	**96 747**	

Дебетовые и кредитовые обороты кредиторской задолженности Эмитента за последние три года и отчетный период

Таблица 4.21 - Дебетовые и кредитовые обороты кредиторской задолженности (тыс. тг):

	2005	2006	2007	1 кв 2008
Сальдо на начало периода	1 068 333	1 597 658	4 709 144	7 686 159
Дебет	8 139 162	12 201 963	22 539 924	5 550 358
Кредит	8 668 487	15 313 449	25 516 939	5 736 659
Сальдо на конец периода	1 597 658	4 709 144	7 686 159	7 872 460

4.4. Анализ финансовых результатов

Таблица 4.22 - Финансовые результаты (тыс тг):

СТАТЬЯ	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008 г.
Доход от реализации продукции и оказанных услуг	**4 425 936**	**7 004 313**	**9 644 891**	**1 977 087**
Себестоимость реализованной продукции	**(3 009 114)**	**(5 183 269)**	**(6 251 646)**	**(1 275 881)**
Валовой доход	**1 416 822**	**1 821 044**	**3 393 245**	**701 206**
Расходы периода:	**(1 169 535)**	**(1 660 056)**	**(3 170 206)**	**(748 616)**
Общие административные расходы	(307 281)	(489 846)	(1 095 668)	(337 206)
Расходы по реализации	(226 868)	(458 094)	(512 399)	(155 476)
Расходы на финансирование	(635 386)	(712 116)	(1 450 207)	(240 986)
Прочие доходы и расходы	34 941	132 895	(111 932)	(14 948)
Прибыль/убыток за период от продолжаемой деятельности	**282 228**	**346 336**	**486 807**	**26 801**
Прибыль/убыток от не основной деятельности				
Прибыль/убыток до налогообложения	**282 228**	**346 336**	**486 807**	**26 801**
Прибыль/убыток после налогообложения	**240 171**	**291 431**	**427 306**	**17 193**
Чистый доход	**240 171**	**291 431**	**427 306**	**17 193**

Из приведенных выше финансовых показателей Эмитента (табл 4.22) видно, что доход от реализации продукции по итогам 2007 года по сравнению с 2006 годом увеличился на 37,7 %, или на 2 640 578 тыс. тенге. Это связано с увеличением объемов реализации гофропродукции, а также увеличением доходов от сдачи в аренду складских помещений и оказания логистических услуг.

Расходы периода в 2007 году составили 3 170 206 тыс. тенге, что выше по сравнению с 2006 годом на 90,9 % или на 1 510 150 млн. тенге. На долю административных расходов в 2007 году пришлось 34,6 % (или 1 095 668 тыс. тенге), что больше на 605 822 тыс. тенге по сравнению с 2006 годом. Расходы на финансирование составили 45, 7% (или 1 450 207 тыс. тенге) от всех расходов Эмитента.

В 2007 году АО «Казахстан Кагазы» стал 100% акционером ТОО «РЕАК» и ТОО «Kagazy Recycling». Логистический центр ТОО «РЕАК» введен в эксплуатацию в 2007

году, складские помещения которого были полностью сданы в аренду. Также запуск второй бумагоделательной машины ТОО «Kagazy Recycling» позволил увеличить производительность гофрированного картона до 120 миллионов квадратных метров в год. Все это привело к увеличению консолидированной чистой прибыли в 2007 году.

4.5. Структура доходов и расходов за последние три года

Таблица 4.23 - Структура доходов и расходов за три последних года и отчетный период (тыс.тг):

	2005	2006	2007	1 кв 2008
Доходы от реализации, в том числе:	**4 425 936**	**7 004 313**	**9 644 891**	**1 977 087**
Гофропродукция	2 312 266	2 681 489	3 851 699	912 248
Бумага в ассортименте	2 113 669	4 305 849	5 451 729	947 525
Услуги	0	16 975	341 463	117 314
Себестоимость реализации	**3 009 113**	**5 138 938**	**6 251 646**	**1 275 881**
Себестоимость реализованной бумаги	**548 266**	**594 164**	**971 243**	**105 256**
Макулатура	184 990	241 537	310 472	22 234
Целлюлоза	4 843	4 795	29 702	2 128
Электроэнергия	31 651	30 505	66 631	5 345
Теплоэнергия (природный газ)	35 293	51 233	63 713	11 133
Крахмал	24 908	26 748	32 085	3 245
Базопласт	21 151	20 042	17 287	2 036
Луредур	19 999	10 723	1 020	612
Прочие химикаты	4 035	2 598	10 140	528
Зарплата ОПП с отчислениями	54 248	59 105	120 940	15 559
Амортизация	51 889	80 810	185 751	34 027
Прочие материалы	63 592	22 263	64 769	2 901
Прочие	51 667	43 805	68 732	5 507
Себестоимость реализованной гофропродукции	**1 603 349**	**1 842 520**	**2 125 734**	**642 676**
Бумага собственного производства:				
Макулатура	136 535	171 792	313 789	54 418
Целлюлоза	3 575	3 589	30 019	5 208
Электроэнергия	23 361	22 828	67 343	13 083
Теплоэнергия	26 049	38 340	64 394	27 247
Крахмал	18 384	20 017	32 428	7 942
Базопласт	15 611	14 999	17 471	4 984
Луредур	14 761	8 024	1 031	1 498
Прочие химикаты	2 978	1 944	10 249	1 293
Зарплата ОПП с отчислениями	40 039	44 231	122 232	38 080
Амортизация	38 298	63 576	187 736	83 283
Прочие материалы	46 935	16 661	65 461	7 100
Прочие	36 675	56 876	69 467	13 479
Стоимость покупной бумаги	851 508	1 066 967	512 253	160 711
Электроэнергия	9 165	5 853	8 809	3 535
Крахмал	28 099	26 355	38 303	12 310
Краска	38 616	31 552	43 966	14 708
Прочие химикаты	26 888	29 304	9 666	1 799
Зарплата ОПП с отчислениями	82 877	96 880	225 200	60 154
Амортизация	19 255	20 597	102 304	26 162
Прочие материалы	38 081	34 211	108 731	71 462
Прочие	105 660	67 923	94 880	34 220
Стоимость гофроматериалов для перепродажи	**575 580**	**588 081**	**24 871**	**234**

Стоимость белые сорта бумаги для перепродажи	**281 919**	**2 114 173**	**3 129 798**	**527 715**
Коммерческие расходы	**226 868**	**502 425**	**512 399**	**155 476**
Административные расходы	**307 281**	**489 846**	**1 095 668**	**337 206**
Расходы по финансированию	**635 386**	**712 116**	**1 450 207**	**240 986**
Доходы по финансированию	**0**	**52 453**	**236 768**	**74 211**
Прочие доходы, расходы (доход)	**34 941**	**132 895**	**0**	**0**
Прочие доходы, расходы (расход)	0	**0**	**111 932**	**14 948**
Расходы на уплату налога на прибыль	**42 057**	**54 905**	**59 501**	**9 608**

4.6. Финансовые коэффициенты Эмитента

Оценка финансового положения компании осуществляется с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Эмитента выполнен на основании данных финансовой отчетности (баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности) по следующей методике (табл.4.24.):

- доходность продаж (ROS) = валовой доход / доход от реализации (объем продаж) по основной деятельности
- доходность капитала (ROE) = чистый доход / собственный капитал;
- доходность активов (ROA) = чистый доход / балансовая стоимость активов.

Таблица 4.24 - Финансовые коэффициенты

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008 г.
ROS	32,01%	26,00%	35,18%	35,47%
ROE	4,03%	2,21%	1,20%	0,04%
ROA	1,47%	0,69%	0,65%	0,03%

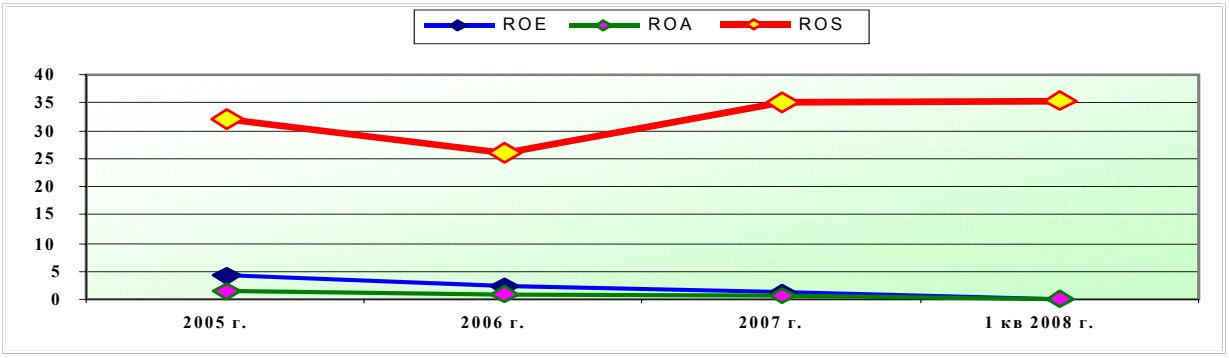


Рисунок 4.4 Финансовые коэффициенты

Таблица 4.25 - Собственные оборотные средства (тыс. тг)

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008г.
Текущие активы	5 397 712	15 182 785	18 645 495	21 704 684
Текущие обязательства	2 591 691	10 947 792	8 977 881	9 585 358
Собственные оборотные средства	5 958 844	13 212 004	35 641 784	40 526 905

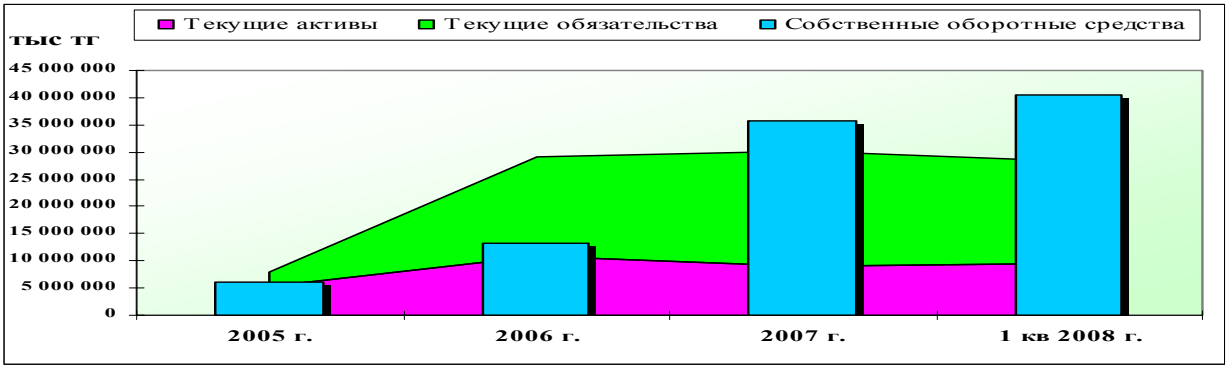


Рисунок 4.5 Собственные оборотные средства Эмитента

Таблица 4.26 - Оценка финансовой устойчивости Эмитента

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008 г.
Коэффициент финансирования	0,58	0,45	1,18	1,44
Коэффициент автономии	0,37	0,31	0,54	0,59

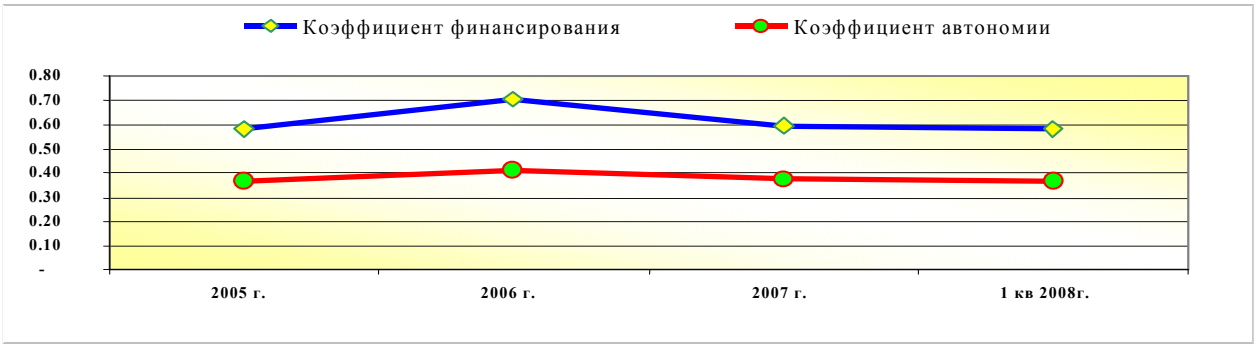


Рисунок 4.6 Оценка финансовой устойчивости Эмитента

Таблица 4.27 - Динамика роста прибыли Эмитента (тыс. тг)

	2005 г.	2006 г.	2007 г.	1 кв 2008 г.
Доход от реализации продукции и оказанных услуг	4425936	7004313	9644891	1977087
Валовый доход	1416822	1821044	3393245	701206
Чистый доход	240171	291431	427306	17193

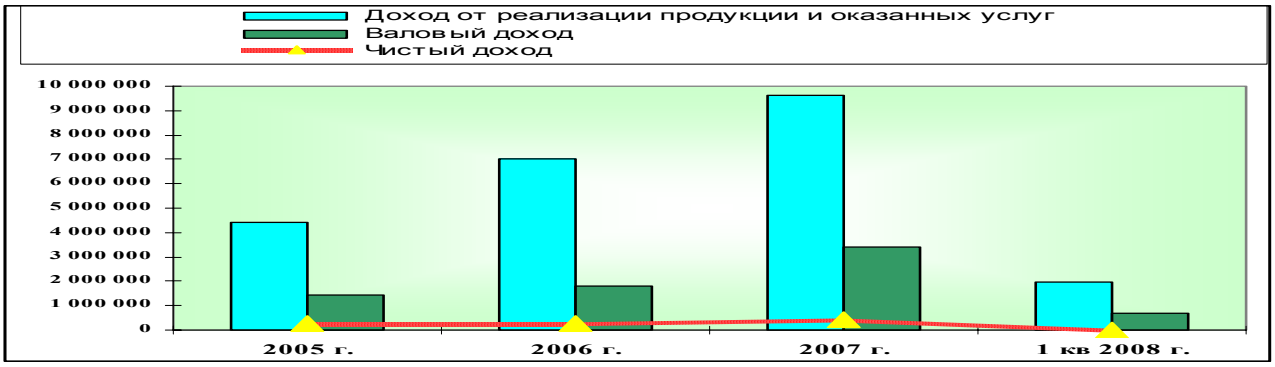


Рисунок 4.7 Динамика роста прибыли

4.7. Прогнозы

Таблица 4.28 - Отчет о доходах/расходах Эмитента (тыс.тг)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Доход от реализации (всего):	**10 992 828**	**17 888 089**	**27 486 810**	**32 008 518**	**34 629 318**	**37 657 222**
Деятельность логистических центров:	**1 132 452**	**4 037 960**	**8 423 356**	**9 203 396**	**10 415 997**	**11 157 323**

Доход от аренды складских помещений	724 640	2 226 327	3 108 144	3 263 552	3 404 952	3 445 706
Доход от логистических услуг	23 750	76 495	1 054 630	1 224 697	1 472 194	1 801 009
Доход от аренды открытого склада	16 297	111 834	287 008	301 359	316 427	332 248
Доход от аренды офисных помещений	92 280	211 822	287 439	301 811	314 569	316 423
Доход от коммунальных услуг	75 600	287 200	411 660	419 283	427 287	435 692
Доход от декларирования	10 500	328 200	631 449	749 744	888 038	980 077
Доход от контейнерного терминала	185 920	760 827	2 587 731	2 874 631	3 507 279	3 738 906
Доход от аренды автокар	3 465	35 255	55 295	68 319	85 251	107 262
Деятельность в сфере бумажного бизнеса:	**9 860 376**	**13 850 129**	**19 063 454**	**22 805 122**	**24 213 321**	**26 499 899**
Короба из бурого картона	2 814 255	3 470 612	4 178 718	5 104 891	5 472 443	5 472 443
Короба из белого картона	1 604 678	2 186 512	2 365 104	3 098 005	3 321 061	3 321 061
Короба из крапчатого картона	436 018	480 277	524 391	641 428	687 611	687 611
Бумага для гофрирования	996 394	1 115 961	1 353 195	1 353 195	1 353 195	1 353 195
Картон для плоских слоев	505 682	566 364	1 007 005	1 007 005	1 007 005	1 007 005
Офсетная бумага	459 340	521 940	521 940	521 940	521 940	521 940
Мелованная и легко мелованная бумага	0	831 644	831 644	831 644	831 644	831 644
Полиграфический картон	45 695	151 553	151 553	151 553	151 553	151 553
Офисная бумага	602 286	392 040	529 254	627 264	878 170	1 136 916
Писчая бумага	0	152 581	203 050	281 688	394 363	504 691
Туалетная бумага (высший сорт)	0	339 271	1 577 612	2 001 701	2 001 701	2 001 701
Туалетная бумага (первый сорт)	0	554 972	1 387 430	1 734 287	1 734 287	1 734 287
Бумажные полотенца	0	293 089	1 113 739	1 113 739	1 113 739	1 113 739
Торговля офсетной бумагой	888 506	254 644	379 752	534 753	645 468	700 826
Торговля газетной бумагой	891 696	1 698 332	1 884 502	2 097 269	2 325 233	2 553 197
Торговля бумагой для картона	24 002	81 714	108 617	178 923	262 487	361 478
Торговля мелованной бумагой	495 089	457 964	609 210	1 094 812	968 330	2 370 766
Торговля этикеточной бумагой	96 735	300 659	336 738	431 025	543 091	675 846
Себестоимость	**-5 952 977**	**-8 650 924**	**-11 836 869**	**-13 741 621**	**-14 647 578**	**-16 489 959**
Валовой доход	**5 039 851**	**9 237 165**	**15 649 941**	**18 266 897**	**19 981 740**	**21 167 263**
Расходы:	**-4 984 914**	**-8 583 726**	**-8 839 560**	**-8 821 994**	**-9 039 762**	**-9 248 723**
Общие и административные расходы	-2 327 796	-3 714 921	-4 408 265	-5 128 482	-5 785 845	-6 223 917
Амортизация	-435 682	-547 782	-555 042	-557 462	-560 366	-563 754
Выплаты вознаграждения:	-2 221 436	-4 321 023	-3 876 253	-3 136 050	-2 693 551	-2 461 052
по займам	-983 436	-1 521 023	-1 336 253	-1 066 050	-833 551	-601 052
по облигациям	-1 238 000	-2 800 000	-2 540 000	-2 070 000	-1 860 000	-1 860 000
Доход (убыток) до налогообложения	**54 937**	**653 439**	**6 810 381**	**9 444 903**	**10 941 978**	**11 918 540**
Подоходный налог	-96 433	-75 264	-1 305 503	-1 368 707	-1 624 466	-1 833 613
Чистый доход (убыток)	**-41 496**	**578 175**	**5 504 878**	**8 076 196**	**9 317 512**	**10 084 927**

Таблица 4.29 - Отчет о движении денежных средств (тыс.тенге)

	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Операционная деятельность	**394 186**	**1 125 956**	**6 059 921**	**8 633 657**	**9 877 877**	**10 648 681**
1. Поступление денег	10 992 828	17 888 088	27 486 811	32 008 517	34 629 317	37 657 222
Реализация продукции и оказание услуг	10 992 828	17 888 088	27 486 811	32 008 517	34 629 317	37 657 222
2. Выбытие денег	10 598 642	16 762 132	21 426 890	23 374 860	24 751 440	27 008 541
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	5 952 977	8 650 924	11 836 869	13 741 621	14 647 578	16 489 959
Общие и административные расходы	2 327 796	3 714 921	4 408 265	5 128 482	5 785 845	6 223 917
Выплата вознаграждения:	2 221 436	4 321 023	3 876 253	3 136 050	2 693 551	2 461 052
по облигациям	983 436	1 521 023	1 336 253	1 066 050	833 551	601 052
по займам	1 238 000	2 800 000	2 540 000	2 070 000	1 860 000	1 860 000
Налоги	96 433	75 264	1 305 503	1 368 707	1 624 466	1 833 613

Инвестиционная деятельность	**-8 210 921**	**-1 570 579**	**0**	**0**	**0**	**0**
1. Поступление денег	0	2 500 000	0	0	0	0
Продажа торговой недвижимости (земельного участка)		2 500 000				
2. Выбытие денег	8 210 921	4 070 579	0	0	0	0
Приобретение основных средств	8 210 921	4 070 579	0	0	0	0
Финансовая деятельность	**11 763 935**	**-1 704 198**	**-6 844 198**	**-6 343 782**	**-2 608 133**	**-18 108 133**
1. Поступления денег	12 000 000	0	0	0	0	0
Размещение облигаций	12 000 000					
2. Выбытие денег	236 065	1 704 198	6 844 198	6 343 782	2 608 133	18 108 133
Погашение облигаций			4 000 000	3 500 000		15 500 000
Погашение займов	236 065	1 704 198	2 844 198	2 843 782	2 608 133	2 608 133
Результат движение денег	**3 947 200**	**-2 148 821**	**-784 277**	**2 289 875**	**7 269 744**	**-7 459 452**
Деньги на начало периода	**3 722 037**	**7 669 237**	**5 520 416**	**4 736 139**	**7 026 014**	**14 295 758**
Деньги на конец периода	**7 669 237**	**5 520 416**	**4 736 139**	**7 026 014**	**14 295 758**	**6 836 306**

V. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

5.1. Использование средств от размещения облигаций

Средства, полученные от размещения облигаций второго выпуска будут инвестированы в проекты дочерней организации ТОО «РЕАК».

Между материнской компанией АО «Казахстан Кагазы» и дочерней организацией ТОО «РЕАК» подписан Договор о возврате дочерней организацией денежных средств (основного долга), аккумулированных на фондовом рынке материнской компанией.

Таблица 5.1 - Целевое использование денежных средств

№	Целевое назначение	Компания	Сумма (тенге)
1	Строительство инфраструктуры логистического парка «РЕАК» II фазы в г. Алматы	ТОО «РЕАК»	7 260 000 000
2	Строительство логистического центра в г. Астана	ТОО «РЕАК»	4 740 000 000
	ИТОГО		**12 000 000 000**

5.1.1. Строительство инфраструктуры логистического парка «РЕАК» II фазы в г. Алматы

Логистический парк «РЕАК» (далее **– ЛП «РЕАК»)** спроектирован в 2006 году как современный логистический терминал, отвечающий всем международным стандартам, предназначенный для приема хранения и отпуска продукции различного назначения. ЛП «РЕАК», как было отмечено в главе II пункта 2.9.1., состоит из 3 фаз. Строительство II фазы ЛП «РЕАК» будет профинансировано за счет части средств от размещения второго выпуска облигаций.

Технические характеристики логистического парка II фазы в г.Алматы

Металлические конструкции - каркас здания – оцинкованные стальные конструкций из прокатного профиля.

Стеновое ограждение – трехслойные панели «Сэндвич» с утеплителем из минеральной ваты, толщиной 50 мм.

Кровля – термоизолированное покрытие, состоит из двух слоев термомембран изготовленных из несгораемых материалов, покрытие является светопроницаемым.

Воздух в термомембраны закачивается посредством компрессора, который подвешивается к металлической балке.

Система отопления - Отопление складских зданий - воздушное. Теплый воздух поступает от теплогенераторной установки, работающей на природном газе и равномерно распределяется по всему складу при помощи трубопроводной системы распределения.

Освещение внутри модулей в темное время суток осуществляется с помощью светильников.

Система вентиляции - Вентиляция помещения производится посредством вентиляторов, установленных с торцов здания для подачи свежего воздуха с наружной стороны здания.

Полы - в здании складов асфальтобетонные и антипылевое покрытие.

Погрузочно-разгрузочные площадки

Для удобства погрузочно-разгрузочных работ с вагонов предусматриваются погрузочные платформы с навесами и пандусы.

Для погрузочно-разгрузочных работ с грузовых автомобилей предусматривается гидравлический пандус. В блоках предусматриваются приемные устройства для удобства боковой выгрузки грузовиков.

Промышленные и производственные подъемные секционные двери.

В складских помещениях установлены промышленные двери и производственные подъемные секционные двери. Каждая подъемная дверь имеет ручной закрывающий механизм, который закрывает ворота и блокирует открывание ворот. Подъемные ворота снабжены кнопками управления (открыть/остановить/закрыть) во внутренней части ворот, которые могут быть выключены электрическим операционным замком (ключом).

Офисные помещения

Офисные помещения состоят из отдельных блоков контейнерного типа

Бытовые помещения (с/у, душевая, раздевалка)

Бытовые помещения состоят из отдельных блоков контейнерного типа

Спецификация комплекса

Таблица 5.2 - Наименование оборудования и материалов

№ п/п	Наименование оборудования и материалов	Ед. изм.	Кол-во
1	Монтажный изолированный зал параметрами 25mx95m высотой до балки 6 м. Выполнен из несущей горячеоцинкованной стальной конструкции с фасадными изолированными сэндвич панелями, по внешним сторонам панели из оцинкованной и окрашенной жести с серединой из полиуретана толщиной 4 см. / по правилам противопожарной безопасности DIN 4102 B1/ Кровля изолирована, термомембранная и светопроницаемая.	шт.	3
2	Пристройка для погрузки-разгрузки /изолированная, с односкатной крышей / с параметрами 9,5mx45m., позволяет одновременную разгрузку двух грузовиков. Выполнена из стальной горячеоцинкованной конструкции с фасадными и кровельными сэндвич панелями из горячеоцинкованой и окрашенной жести по внешним сторонам, с серединой из полиуретана толщиной 4 см. / по правилам противопожарной безопасности DIN 4102 B1/.На продольной внешней стороне выполнена световая полоса из изолированного поликарбонатного стекла.	шт.	3
3	Соединяющий изолированный коридор между залами с параметрами 10m.x 5m. для передвижения погрузочных машин,кар и других транспортных средств между отдельными залами. Выполнен из стальной горячеоцинкованной конструкции с фасадными и кровельными сэндвич панелями из оцинкованой и окрашенной жести по внешним сторонам, с серединой из полиуретана толщиной 4 см. /по правилам противопожарной безопасности DIN 4102 B1/.	шт.	2
4	Технические двери и двери для прохода людей.Производственная подъемная секционная изолированная дверь Crawford, IP 342 с соответствующим оборудованием. Размер 4mx4,4m, защитное устройство определяющее при помощи фотоэлементов и реагирующее на прикосновение. Скорость открывания 0,5m/c.	шт.	2
5	Производственная подъемная секционная изолированная дверь EOS, Австия с соответствующим оборудованием. Размер 4mx4,5m, защитное устройство определяющее при помощи фотоэлементов. Скорость открывания 0,5m/c.	шт.	2
6	Производственная скоростная дверь-ролик. PVC Econorol E 1000 с соответствующим оборудованием и свето полосой в двери Размер 4mx4,2m, Скорость открывания 1,2m/c.	шт.	1
7	Двери для прохода людей размером 0,95mx2,05m, предназначена для прохода людей и выхода в случае опасности. Выполнена из жести и изоляционной массы-наполнителя.	шт.	2
8	Электропроводка для главного зала, пристройки и соединяющего коридора: полки для кабеля, осветительные приборы для осветления на 100 lx, 3 отдельных разделителя с предохранителями, раздельным включением, розетки 220V и трехфазная розетка на отдельном щите для сервисных работ. Электрощиты для наполнения аккумуляторов погрузочных машин,кар.	шт.	7
9	Система обогревания для складских залов, поддерживающая температуру 12oC. Включает 3 отдельные внешние единицы с газовыми горелками, жестяные изолированные каналы для подачи теплого воздуха в объект, внутренний жестяной разделительный канал и PVC перфорированные трубы для линеарной доставки воздуха. Включены также: воздухозаборные решетки воздуха и термостатные системы для регулировки температуры и времени обогревания. Одна единица мощностью 230 kW, две по 168 kW	Ком.	1
10	Санитарный изолированный контейнер размерами 6,055mm x 2,435 mm и внешней высотой 2,591mm с необходимым освещением и розетками, настенным радиатором, 50-литровым бойлером, 5x туалетными кабинами с унитазами и сливными системами, 2x писсуарами со сливными системами,2 x умывальник, отдельные входы для мужчин и женщин, окна в стенах контейнера. Изоляция из каменного волокна для стен –60mm, для пола и потолка - 100mm. Стены облицованы жестью, потолок из белой древесно стружечной плиты (ДСП).	Ком.	1
11	Сборные Контейнерные Конструкции, используемые в качестве офисного помещения, контейнер 20’’	шт.	22
	Характеристики Сборных Контейнерных Конструкций:		
	а) допустимая нагрузка: Нагрузка пола 2,0 kN/m2; Нагрузка крыши 1,0 kN/m2		

	b) размеры:6055x2435x2791mm (высота потолка 2,5 m)		
	c) отделка:		
	Наружные стены – крашеный профнастил, цвет RAL9002, рамы RAL 9002		
	Внутренние стены – белый ДСП; Потолок – белый ДСП; Пол – ДСП, ПВХ серый		
	d) изоляция: Наружные стены – минвата 100 мм ; Пол, потолок – минвата 100мм		
	e) электроинсталяция:		
	выключатель света	шт.	18
	розетка	шт.	42
	2x58W неоновые лампы	шт.	36
	1x58W неоновые лампы	шт.	11
	электрические шкафы	шт.	15
	плафон 60W	шт.	3
	радиатор 2kW с розетками	шт.	21
	f) двери и окна:		
	Алюминиевые ворота размером 810x2000 одностворчатые	шт.	11
	ПВХ окно 885/1200mm с комбинированной возможностью открывания с жалюзи	шт.	38
	ПВХ окно 600/600 с комбинированной возможностью открывания	шт.	2
	двери деревянные 850/2000	шт.	3
	разделительная стена	м	14,1
	разделительная стена из профнастила с дверями	м	4
	g) санитарное оборудование:		
	раковина ПВХ с двумя кранами, зеркалом и полочкой	Ком.	1
	раковина керамическая с 1 краном, зеркалом и полочкой	Ком.	1
	унитаз керамический с бачком и держателем бумаги	Ком.	4
	стоячий унитаз керамический с бочком и держателем бумаги	Ком.	1
	писсуар с автоматическим смывателем	Ком.	3
	бойлер 30л	Ком.	1
	h) бордюр:		
	бордюр для крыши высотой 400 mm, цвет RAL 3000		
	козырьки над дверями	шт.	2
12	**Характеристики сборных металлоконструкций**:		
	a) Основные изолированные залы размерами: ширина 25m и высота боковых стен 6m. Металлические конструкции с фасадными изолированными сэндвич-панелями из оцинкованной и окрашенной жести с серединой из минеральной ваты шириной 5 cm (по правилам противопожарной безопасности DIN 4102 A2), кровля изолированная, мембранная, и светопроницаемая из материала PVC, совокупным размером 28’000 м2.Электроинсталляция включает осветительные приборы для освещения на 100Lx, электроразводы для подключения автоматических дверей и вентиляторов на площади 28’000 м2	$м^2$	28000
	b)Система обогревания для складских залов включает отдельные внешние единицы с газовыми горелками, жестяные изолированные каналы для подачи теплого воздуха в помещение, внутренний жестяной разделительный канал и PVC перфорированные трубы для линеарной доставки воздуха. Включены также: воздухозаборные решетки воздуха и термостатные системы для регулировки температуры и времени обогревания, покрывающая площадь 5’000 м2	$м^2$	5000
	c) Навесы над железной дорогой, шириной 11 м, общей площадью покрытия 2’376 м2. Металлические конструкции, кровля металлическая изолированная (3 мм ширина изоляции от конденсата). Электроинсталляция (освещение 100люкс)	$м^2$	2376
	d)Навесы над железной дорогой, шириной 9,5 м,общая площадь покрытия 1653 м2.Металлические конструкции, кровля металлическая изолированная (3мм ширина изоляции от конденсата). Электроинсталляция (освещение 100люкс)	$м^2$	1653

	e)Пристройка для погрузочно -разгрузочных работ 15mx30m, общей площадью 900 м2. Металлические конструкции с крышей и стенами из изолированных сэндвич-панелей из оцинкованной и окрашенной жести с серединой из полиуретана шириной 5 cm (по правилам противопожарной безопасности DIN 4102 A2).	шт.	2
	f) Производственная подъемная секционная изолированная дверь, с соответствующим оборудованием. Размер 4mx4,5m, имеет защитное устройство, определяющее при помощи фотоэлементов скорость открывания 0,5m/c.	шт.	15
	g) Двери для прохода людей.Размер 0,95mx2,05m. Предназначены для прохода людей и выхода в случае опасности. Выполнены из жести и изоляционной массы-наполнителя.	шт.	26
	h) Гидравлический погрузочно -разгрузочный пандус с резиновой завесой.	шт.	6
	i) Осевой вентилятор.	шт.	22
	j) Санитарный изолированный контейнер размерами 6,055mm x 2,435 mm, внутренней высотой 2,500 мм, с необходимым освещением и розетками, настенным радиатором, 50-литровым бойлером, 2 туалетными кабинами с унитазами и сливными системами, 2 умывальниками, 1 душем; окна в стенах контейнера.	шт.	2
13	Общая площадь земли	га	59,2
14	Железная дорога	км	3,92
15	Покрытие проездов и тротуаров	$м^2$	22412
16	Сети газоснабжения	$м^3/ч$	450
17	Сети водопровода и канализации	км	4,549
18	Электрические сети	кВТ	500
19	Трансформаторная подстанция	шт.	1
20	Административное здание	$м^2$	324
21	Контрольно-пропускной пункт	шт.	1
22	Насосная станция водоснабжения	шт.	1
23	Резервуар противопожарного запаса воды емкостью 1200 м3	шт.	2
24	Резервуар питьевой воды емкостью 50 м3	шт.	2
25	Насосная станция на водозаборной скважине	шт.	2
26	Отстойник ливневых вод	шт.	1
27	Аварийная накопительная емкость	шт.	1

Обоснование потребности в финансировании

Полученные средства будут направлены на строительство II-й фазы ЛП «PEAK», который состоит из складских помещений площадью 50 000 $м^2$ класса «А», офисного помещения площадью 2 000 $м^2$ и контейнерного терминала.

Таблица 5.3 – Затраты на строительство ЛП «PEAK» II-й фазы

Наименование затрат:	Сумма тыс. тг
Земляные работы	2 103 223
Приобретение металлоконструкций	4 237 682
Прочие материалы	455 456
Кран мостовой 100 тонн	289 280
Кран мостовой 50 тонн (2 шт.)	59 890
Кран мостовой 20 тонн (2 шт.)	35 030
Прочие ОС	12 656
Снегоуборочная техника	904
Видионаблюдение	1 356
Оптиковалоконное	5 650
Пандус	2 373

подьезная площадка	1 526
ограждение территории	7 684
Поливная бочка	4 125
Емкость для воды (гидроаккумулятор)	11 526
Асфальтирование для открытого склада	3 390
Прочие материалы	28 250
ИТОГО капитальных затрат с НДС	**7 260 000**
НДС в капитальных затратах	835 221

Расчетная эффективность проекта

По проведенным расчетам ТОО «РЕАК», были получены основные финансовые показатели, определяющие эффективность проекта.

Таблица 5.4 - Расчетная эффективность проекта:

Показатели	Значения
Заемные средства, тыс. тенге	7 260 000
Чистый приведенный доход NPV, тыс.тенге	1 044 474
Внутренняя норма доходности IRR, %	16,2%
Индекс рентабельности инвестиций (PI)	1,14
Средняя норма прибыли %	33%
Срок окупаемости проекта, лет	5

Источники доходов в период с 2008 по 2013 года

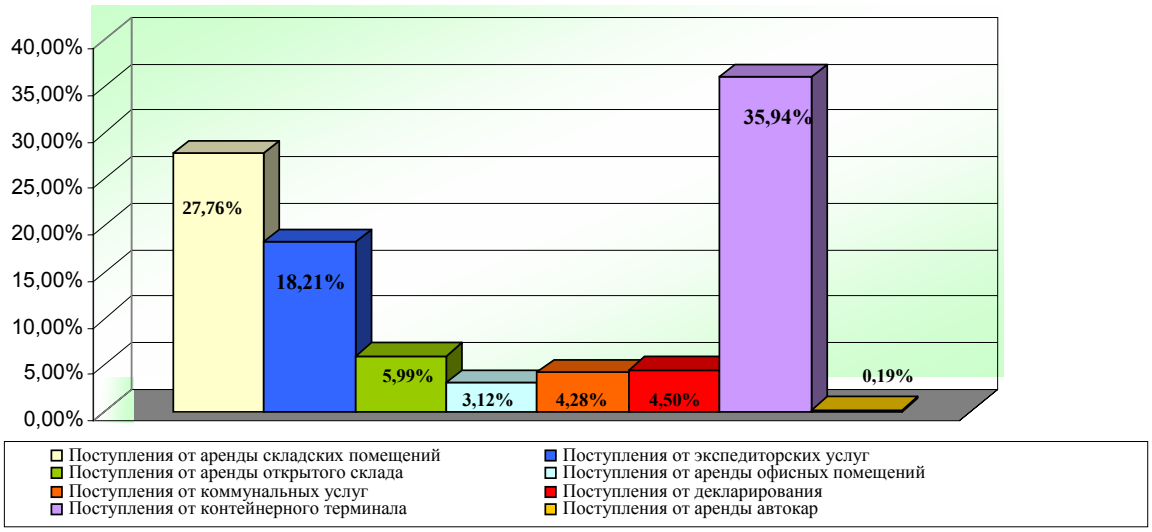


Рисунок 5.1 Источники доходов за рассматриваемый период

За рассматриваемый период в структуре доходов основную долю составляет аренда складов и доход от контейнерного терминала.

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 5.5 - Отчет о прибылях и убытках

№	Наименование показателей	Всего 2008-2013 г.г.	
		Сумма	Уд. вес
1	Доход от реализации продукции (работ, услуг):	13 070 645	100%
2	Себестоимость реализованной продукции:	404 616	3%
3	**Валовый доход**	**12 666 029**	**97%**
4	Расходы периода - Всего, в том числе	5 558 529	29%
5	общие и административные расходы	1 202 529	12%
6	расходы по реализации		
7	расходы по процентам	4 356 000	17%
8	**Доход (убыток) от основной деятельности**	**7 107 500**	**68%**
12	Итого доход (убыток) от обычной деятельности	7 107 500	68%
13	Расходы по подоходному налогу	2 339 142	21%
14	**Доход (убыток) после налогообложения**	**4 768 358**	**47%**
15	Доходы (убытки) от чрезвычайных ситуаций и прекращения операций		
16	**Чистый доход (убыток)**	**4 768 358**	**47%**

Более подробную информацию смотрите в приложении №4 «Отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности».

Денежные поступления от операционной деятельности

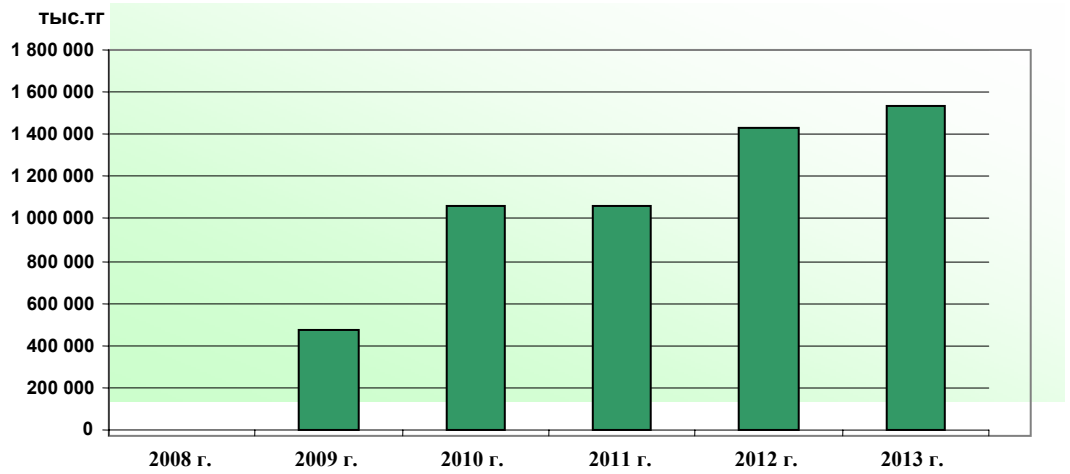


Рисунок 5.2 Денежные поступления от операционной деятельности

Анализируя показатели финансовой эффективности проекта, Приложения 4 и 5, можно сделать вывод, что данный проект привлекателен, с точки зрения инвестирования. Накопленная чистая прибыль на конец периода планирования составит **4 768 358** тыс. тенге, что показывает высокую прибыльность проекта. В конце периода планирования по данному проекту чистый накопленный остаток денег составит **2 186 493** тыс.тенге. Для данного проекта существуют риски: финансовые риски, торговые риски, форс-мажорные обстоятельства и другие внешние факторы, однако проектоустроителем будут приниматься меры по их нивелированию (страхование, заключение договоров с оговоркой твердых условий и прочие меры).

5.1.2. Строительство индустриально - логистического парка «Астана»

Индустриально-логистический парк «Астана» (далее **- ИЛП «АСТАНА»)** - современный логистический терминал, отвечающий всем международным стандартам,

предназначенный для приема хранения и отпуска продукции различного назначения. Планирование комплекса базировалось на основе тщательного исследования и анализа потребностей рынка складской недвижимости г.Астана. При проектировании центра уделено особое внимание транспортной схеме с предельной пропускной способностью и удобству обслуживания грузопотока**.** Проектом предусмотрен железнодорожный тупик с 4 –мя фронтами погрузки и дополнительных выставочных путей, позволяет обеспечить пропускную способность не менее 60 вагонов в сутки, что является самым высоким показателем на сегодняшний день нашем регионе. Это позволяет предоставлять полный комплекс услуг по ускоренной обработке интенсивных грузовых потоков различного назначения.

Место реализации проекта

Проект будет реализован в идеальном месте для транспортировки грузов - вблизи объездной кольцевой дороги Астаны, между трассами Астана — Костанай, Астана — Кокшетау — Петропавловск.

Данное месторасположение является оптимальным с точки следующих преимуществ:

- малая удаленность от города (порядка 10 км.);
- непосредственная близость к железнодорожным путям (20 км);
- удобный подъезд;
- подводка всех необходимых коммуникаций без существенных финансовых затрат;
- наличие крупных неосвоенных земельных участков;
- возможность дальнейшего расширения центра.

Рисунок 5.3 Место реализации проекта

Цели и задачи проекта, а также технические характеристики

Цели и задачи, а также технические параметры **ИЛП «Астана»** полностью идентичены целям и задачам, а также по техническим параметрам **ЛП «РЕАК» фаза II в г.Алматы.**

Компоненты проекта

По проекту **ИЛП «АСТАНА»** представляет собой комплекс складских зданий, сооружений инженерного обеспечения и инженерных сетей, предназначенный для приема, хранения и отпуска продукции различного назначения.

Высота помещений позволяет складировать грузы на высоту 18 метров. Складские помещения имеют сверхпрочные, непылящиеся, трудностираемые полы с несущей способностью 6 тонн на кв. м. и имеют обогрев, вентиляцию и систему пожаротушения.

Центр оснащён отгрузочными доками с нивелировочными платформами на гидравлическом приводе (докшелтерами), облегчающими погрузку и выгрузку грузов.

На территории **ИЛП «АСТАНА»** имеется Административное здание для обслуживающего персонала, пункт мойки грузовых автомашин.

ИЛП «АСТАНА» будет состоять из:

- 20 складских зданий;
- контейнерного терминала;
- открытого склада;
- склада СВХ;
- офисного здания площадью 2 000 м^2;
- блока водопроводных сооружений, в составе:
  1. двух скважин забора подземных вод;
  2. резервуаров питьевой воды емкостью по 50 м^3 – 2 шт.;
  3. резервуаров противопожарного запаса воды емкостью по 1200м^3 – 2 шт;
  4. насосной станции пожаротушения и хозяйственно-питьевого водоснабжения;
  5. канализационной насосной станции;
  6. отстойника ливневых вод;
- внутриплощадочных сетей:
- хозяйственно-питьевого водопровода;
- противопожарного водопровода;
- бытовой канализации;
- дождевой канализации;
- электроснабжения;
- телефонизации;
- автомобильных дорог;
- подъездных железнодорожных тупиков.

Обоснование потребности в финансировании

Полученные средства будут направлены на строительство ИЛП «Астана», который состоит из складских помещений площадью 50 000 м^2 класса «А», офисных помещений площадью 2 000 м^2, а также контейнерного терминала.

Таблица 5.6 – Плановая смета расходов на строительство ИЛП «Астана»

№ п/п	Наименование работ	Сметная стоимость, USD без НДС	Сметная стоимость, USD с НДС
Строительство складского комплекса:			
1	Инженерно-геодезические изыскания	$24 804	$28 029
2	Проектные работы (разработка рабочего проекта зданий и инженерных коммуникаций)	$21 133	$23 881
3	Вертикальная планировка территории с устройством оснований из ГПС	$57 935	$65 467
4	Топосъемка участка	$73 339	$82 873
5	Земляный работы, в том числе:	$2 621 951	$2 962 805
	Снятие растительного грунта	*$95 250*	*$107 633*
	Перевозка грунта на 35 км.	*$183 792*	*$207 685*
	Перемещение грунта	*$759 262*	*$857 966*
	Уплотнение грунта	*$698 981*	*$789 848*
	Разработка баласта	*$544 308*	*$615 068*
	Перевозка баласта	*$340 359*	*$384 606*
6	Прокладка подъездного Ж/Д пути к логистическому парку	$6 771 582	$7 651 887

7	Бурение двух скважин глубиной .200 м.	$104 082	$117 613
8	Получение технических условий на газоснабжения 2050 м3	$193 304	$218 434
9	Подведение линий газоснабжения	$224 415	$253 589
10	Подведение линий электроснабжения	$121 112	$136 856
11	Подведение канализации	$34 434	$38 910
12	Приобретение металлоконструкций складских помещений	$11 209 824	$12 667 101
13	Монтаж металлоконструкций складских помещений	$7 157 917	$8 088 446
14	Приобретение, сооружение и монтаж насосной станции	$45 912	$51 880
15	Приобретение сборно-разборного офисного здания	$720 773	$814 473
16	Сборка АБК (Административно бытового комплекса)	$74 896	$84 633
17	Прокладка внутриплощадочных линий электроснабжения	$185 077	$209 137
18	Прокладка внутриплощадочных линий газоснабжения	$313 895	$354 701
19	Строительство железобетонных пандусов	$40 371	$45 619
20	Бетонирование пола в складских помещениях асфальтобетон. покрытия	$450 824	$509 431
21	Асфальтовое покрытие складского комплекса	$193 146	$218 255
22	Ограждение территории	$126 751	$143 228
23	Озеленение территории	$102 525	$115 854
	Итого, затраты на складской комплекс:	**$30 870 000**	**$34 883 100**
Строительство контейнерного терминала:			
1	Подготовка контейнерной площадки "под ключ" (асфальтирование, ограждение, подведение коммуникаций, подведение Ж/Д тупика)	$2 012 419	$2 274 033
2	Приобретение крана гусиничного 100 тонн	$441 667	$499 083
3	Приобретение крана мостового 50 тонн (2 шт.)	$258 333	$291 917
4	Приобретение крана мостового 20 тонн (2 шт.)	$93 333	$105 467
5	Приобретение ричстакера	$390 000	$440 700
6	Приобретение тепловоза	$890 000	$1 005 700
	Итого, строительство контейнерного терминала:	**$4 085 752**	**$4 616 900**
	Всего:	**$34 955 752**	**$39 500 000**

Расчетная эффективность проекта

По проведенным расчетам ТОО «РЕАК» были получены основные финансовые показатели, определяющие эффективность проекта:

Таблица 5.7 - Расчетная эффективность проекта

Показатели	Значения
Заемные средства, USD	39 500 000
Чистый приведенный доход NPV, USD	7 583 274
Внутренняя норма доходности IRR, %	18,63%
Индекс рентабельности инвестиций (PI)	1,19
Средняя норма прибыли %	18%
Срок окупаемости проекта, лет	5

Источники доходов в период с 2008 по 2013 года

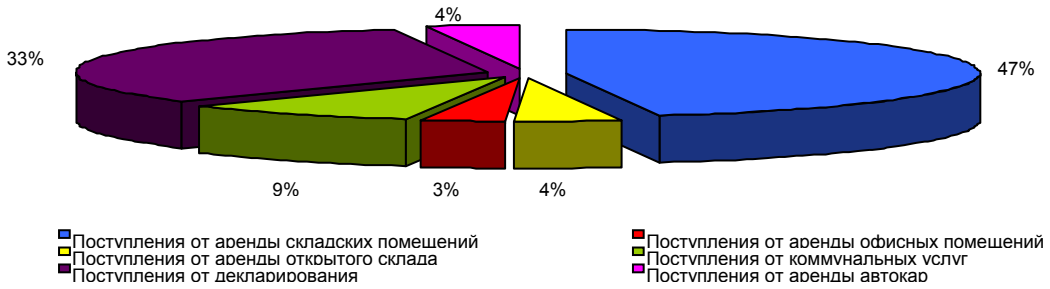


Рисунок 5.4 Структура дохода от деятельности за рассматриаемый период

За рассматриваемый период в структуре доходов основную долю составляет аренда складов и доход от контейнерного терминала.

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 5.8 - Отчет о прибылях и убытках

№	Наименование показателей	Всего 2008-2013 г.г.	
		Сумма	Уд. вес
1	**Доход от реализации продукции (работ, услуг):**	**104 581 893**	**100%**
2	**Себестоимость реализованной продукции:**	**3 481 322**	**3%**
3	**Валовый доход**	**101 100 571**	**97%**
4	Расходы периода - Всего, в том числе	51 022 595	49%
5	общие и административные расходы	12 488 479	12%
6	расходы по реализации	204 117	0%
7	расходы по процентам	38 330 000	37%
8	**Доход (убыток) от основной деятельности**	**50 077 975**	**48%**
12	Итого доход (убыток) от обычной деятельности	50 077 975	48%
13	Расходы по подоходному налогу	15 023 393	14%
14	**Доход (убыток) после налогообложения**	**35 054 583**	**34%**
15	**Чистый доход (убыток)**	**35 054 583**	**34%**

Более подробную информацию смотрите в Приложении №6 «Отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности».

Анализируя показатели финансовой эффективности проекта, таблицы «Отчета о прибылях и убытках» (Приложение №6) и «Прогноз движения денежных средств» (Приложение №7), можно сделать вывод, что данный проект привлекателен, с точки зрения инвестирования.

Накопленная чистая прибыль на конец периода планирования составит **35 054 583 долларов США**, что показывает высокую прибыльность проекта. В конце периода планирования по данному проекту чистый накопленный остаток денег составит **28 597 463 долларов США**. Для данного проекта существуют риски: финансовые риски, торговые риски, форс-мажорные обстоятельства и другие внешние факторы, однако проектоустроителем будут приниматься меры по их нивелированию (страхование, заключение договоров с оговоркой твердых условий и прочие меры).

5.2. Затраты Эмитента на выпуск облигаций и включения в официальный список Казахстанской Фондовой биржи категории «А»

Расходы Компании по выпуску и размещению облигаций на внутреннем рынке ценных бумаг Республики Казахстан будут состоять из оплаты:

- вступительного листингового сбора за включение облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» - 0,025 % от объема выпуска;
- ежегодного листингового сбора – в соответствии с внутренними документами Биржи;
- услуги финансового консультанта и андеррайтера – в соответствии с договором;
- услуг маркет-мейкера – в соответствии с договором;
- услуги регистратора – от объема оказанных услуг в соответствии с договором;
- услуги АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» - согласно тарифа, в т.ч. 0,002% от среднемесячного остатка номинальной стоимости облигаций;
- оплаты накладных расходов;
- прочих профессиональных услуг.

Расходы будут оплачиваться деньгами в безналичной форме.

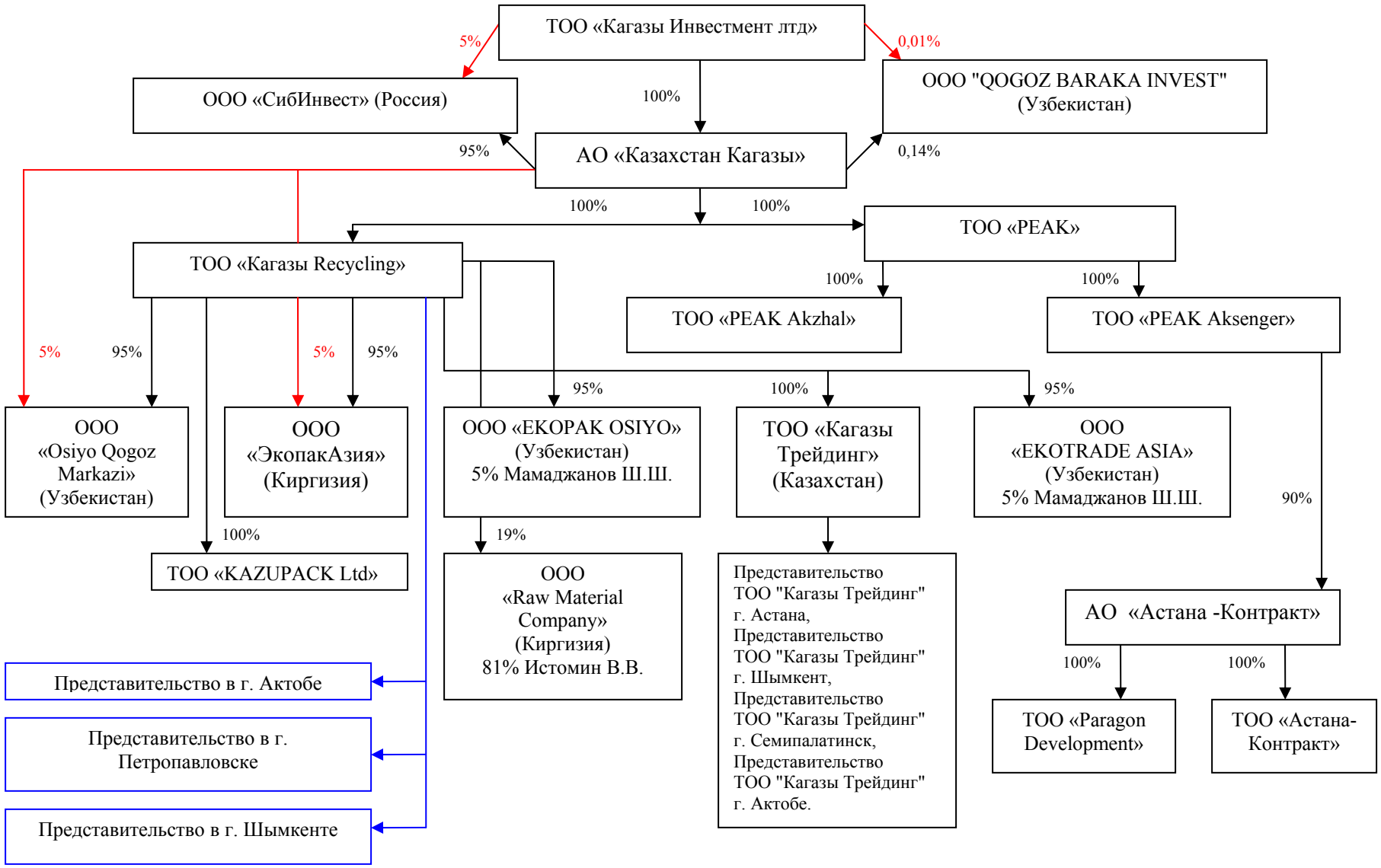
Генеральный директор **С.Е. Тулегенов**

Главный бухгалтер **Г. А. Шустова**

ПРИЛОЖЕНИЯ

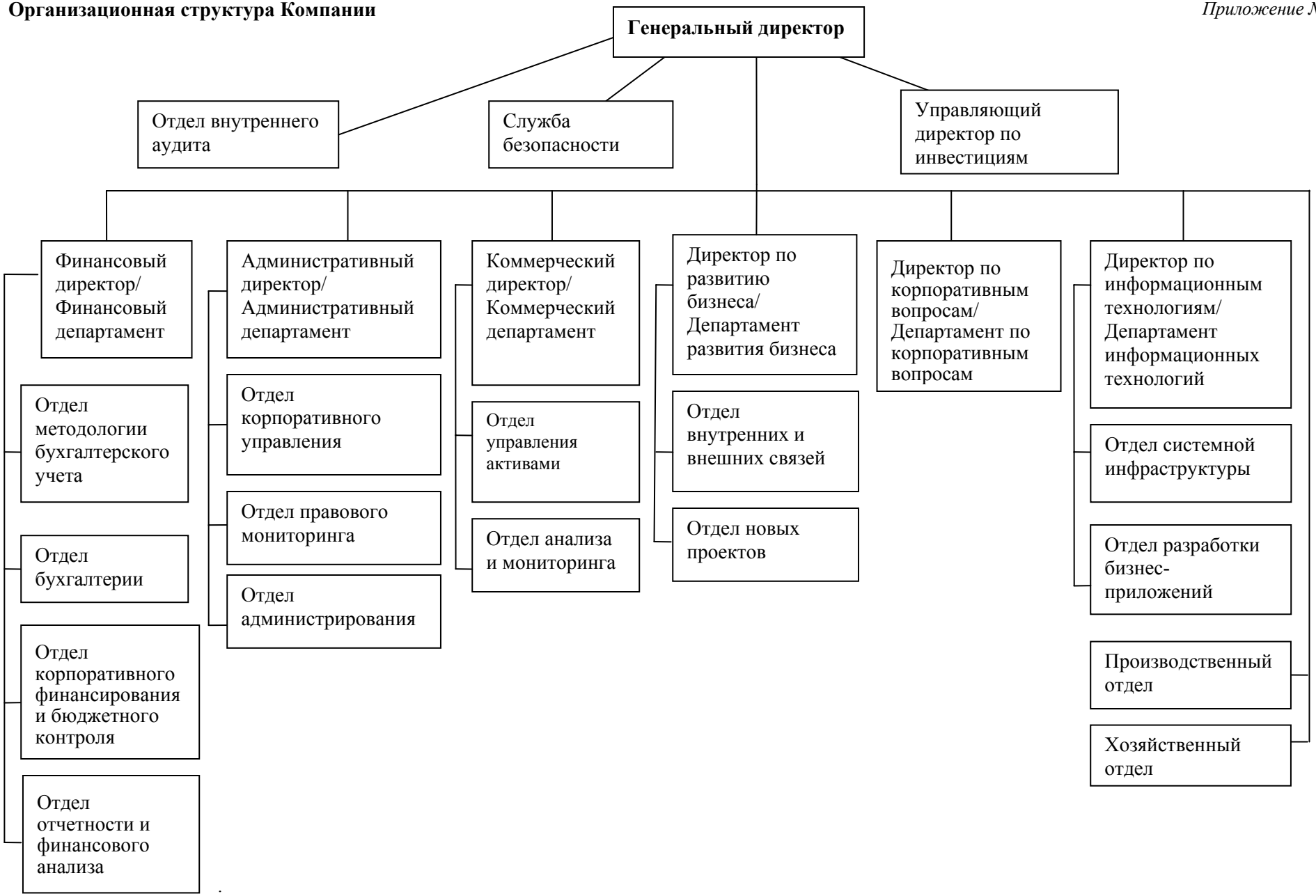
Организационная структура холдинга

Приложение №1



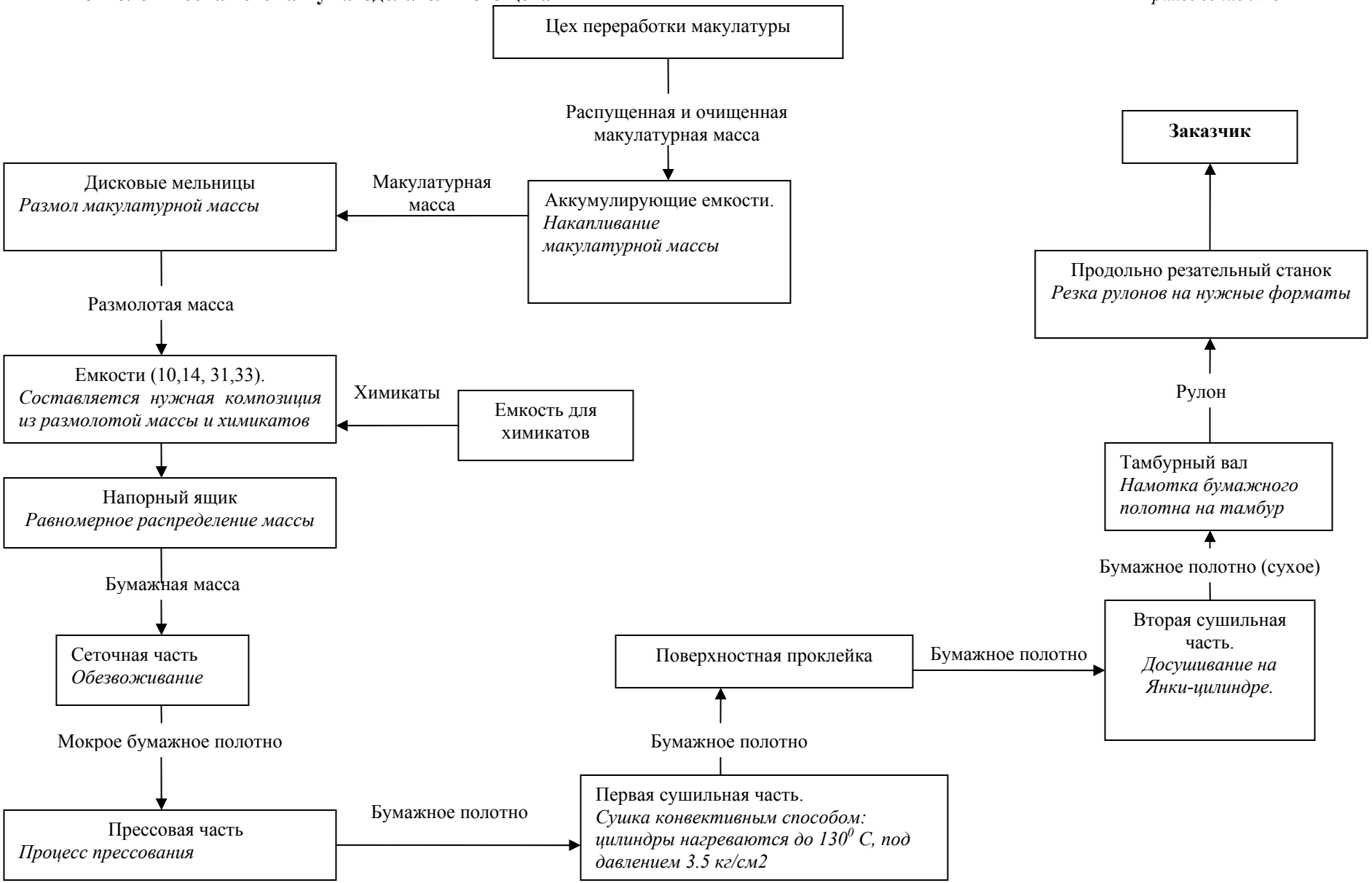
Организационная структура Компании

Приложение №2



Технологическая схема Бумагоделательного цеха

Приложение № 3



Отчет о результатах финансово - хозяйственной деятельности *Приложение № 4*

(Тыс.тенге, без НДС)

№	Наименование показателей	Всего 2008		Всего 2009		Всего 2010		Всего 2011		Всего 2012		Всего 2013		Всего 2008-2013 г.г.	
		Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
1	Доход от реализации продукции (работ, услуг):		100%	561 014	100%	2 575 199	100%	2 901 893	100%	3 338 111	100%	3 694 429	100%	13 070 646	100%
2	Себестоимость реализованной продукции:			23 801	4%	95 204	4%	95 204	3%	95 204	3%	95 204	3%	404 617	3%
3	**Валовый доход**			**537 213**	**96%**	**2 479 995**	**96%**	**2 806 689**	**97%**	**3 242 907**	**97%**	**3 599 225**	**97%**	**12 666 029**	**97%**
4	Расходы периода - Всего, в том числе			882 032	157%	958 598	37%	958 020	33%	1 326 522	40%	1 433 357	39%	5 558 529	29%
5	общие и административные расходы			10 832	2%	87 398	3%	86 820	3%	455 322	14%	562 157	15%	1 202 529	12%
6	расходы по реализации														
7	расходы по процентам			871 200	155%	871 200	34%	871 200	30%	871 200	26%	871 200	24%	4 356 000	17%
8	**Доход (убыток) от основной деятельности**			**-344 820**	**-61%**	**1 521 397**	**59%**	**1 848 669**	**64%**	**1 916 385**	**57%**	**2 165 868**	**59%**	**7 107 499**	**68%**
9	**Доход (убыток) от неосновной деятельности**														
	Доход от реализации основных средств														
	Прочие доходы от неосновной деятельности														
	Доход от курсовой разницы														
10	**Расходы по неосновной деятельности**														
	Расходы по неосновной деятельности														
	Расходы по реализации основных средств														
	Расходы от курсовой разницы														
11	**Доход (убыток) от неосновной деятельности**														
12	Итого доход (убыток) от обычной деятельности			-344 820	-61%	1 521 397	59%	1 848 669	64%	1 916 385	57%	2 165 868	59%	7 107 499	68%
13	Расходы по подоходному налогу					559 865	22%	554 601	19%	574 916	17%	649 760	18%	2 339 142	21%
14	**Доход (убыток) после налогообложения**			**-344 820**	**-61%**	**961 532**	**37%**	**1 294 068**	**45%**	**1 341 470**	**40%**	**1 516 108**	**41%**	**4 768 358**	**47%**
15	**Доходы (убытки) от чрезвычайных ситуаций и прекращения операций**														
16	**Чистый доход (убыток)**			**-344 820**	**-61%**	**961 532**	**37%**	**1 294 068**	**45%**	**1 341 470**	**40%**	**1 516 108**	**41%**	**4 768 358**	**47%**

Отчет о движении денежных средств
(прямой метод)

Приложение № 5

(Тыс.тенге с НДС)

	Итого 2008	Итого 2009	Итого 2010	Итого 2011	Итого 2012	Итого 2013	Всего 2008-2013 г.г.
Итого приток денежных средств от операционнной деятельности		**481 983**	**2 885 605**	**3 254 226**	**3 738 722**	**4 148 398**	**14 508 934**
Итого приток денежных средств от инвестиционной деятельности							
Получение кредита (выпуск облигаций)	7 260 000						7 260 000
Получение финансовой помощи		920 000					920 000
Итого приток денежных средств от финансовой деятельности	**7 260 000**	**920 000**					**8 180 000**
Всего приток денежных средств	**7 260 000**	**1 401 983**	**2 885 605**	**3 254 226**	**3 738 722**	**4 148 398**	**22 658 934**
Производственные расходы		24 968	99 870	99 870	99 870	99 870	424 448
Расходы АУП		10 801	87 272	86 694	455 196	562 031	1 201 994
Расходы по реализации		14 099	13 794	6 223	6 223	6 223	46 562
Проценты за кредит		435 600	871 200	871 200	871 200	871 200	3 920 400
Итого отток по операционной деятельности		**471 368**	**1 058 342**	**1 057 764**	**1 426 266**	**1 533 101**	**5 546 841**
Итого отток денежных средств от инвестиционной деятельности	**4 033 996**	**3 226 004**					**7 260 000**
Итого отток денежных средств от финансовой деятельности						**7 260 000**	**7 260 000**
Всего отток денежных средств	**4 033 996**	**1 895 738**	**1 058 342**	**1 057 764**	**1 426 266**	**8 793 101**	**18 265 207**
Итого приток/отток денежных средств за период	**3 226 004**	**-493 755**	**1 827 263**	**2 196 462**	**2 312 456**	**-4 644 703**	**4 423 728**
операционная детельность		10 615	1 827 263	2 196 462	2 312 456	2 615 297	8 962 093
инвестиционная	-4 033 996	-1 424 369					-5 458 365
финансовая	7 260 000	920 000				-7 260 000	920 000
Аккумулированный денежный поток	**3 226 004**	**495 015**	**2 322 278**	**4 518 740**	**6 831 196**	**2 186 493**	**2 186 493**

Отчет о результатах финансово - хозяйственной деятельности *Приложение № 6*

USD (без НДС)

№	Наименование показателей	Всего 2008		Всего 2009		Всего 2010		Всего 2011		Всего 2012		Всего 2013		Всего 2008-2013 г.г.	
		Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
1	Доход от реализации продукции (работ, услуг):		100%	9 030 455	100%	19 192 283	100%	21 302 202	100%	26 189 433	100%	28 867 521	100%	104 581 893	100%
2	Себестоимость реализованной продукции:			444 120	5%	581 394	3%	697 673	3%	837 207	3%	920 928	3%	3 481 322	3%
3	**Валовый доход**			**8 586 335**	**95%**	**18 610 889**	**97%**	**20 604 529**	**97%**	**25 352 226**	**97%**	**27 946 593**	**97%**	**101 100 571**	**97%**
4	Расходы периода - Всего, в том числе			7 926 067	88%	7 979 370	42%	10 427 769	49%	11 508 800	44%	13 180 590	46%	51 022 595	49%
5	общие и административные расходы			477 543	5%	548 741	3%	2 991 015	14%	4 064 695	16%	4 406 485	15%	12 488 479	12%
6	расходы по реализации			48 524	1%	30 629	0%	36 754	0%	44 105	0%	44 105	0%	204 117	0%
7	расходы по процентам			7 400 000	82%	7 400 000	39%	7 400 000	35%	7 400 000	28%	8 730 000	30%	38 330 000	37%
8	**Доход (убыток) от основной деятельности**			**660 267**	**7%**	**10 631 519**	**55%**	**10 176 760**	**48%**	**13 843 426**	**53%**	**14 766 003**	**51%**	**50 077 975**	**48%**
9	**Доход (убыток) от неосновной деятельности**														
	Доход от реализации основных средств														
	Прочие доходы от неосновной деятельности														
	Доход от курсовой разницы														
10	**Расходы по неосновной деятельности**														
	Расходы по неосновной деятельности														
	Расходы по реализации основных средств														
	Расходы от курсовой разницы														
11	**Доход (убыток) от неосновной деятельности**														
12	Итого доход (убыток) от обычной деятельности			660 267	7%	10 631 519	55%	10 176 760	48%	13 843 426	53%	14 766 003	51%	50 077 975	48%
13	Расходы по подоходному налогу			198 080	2%	3 189 456	17%	3 053 028	14%	4 153 028	16%	4 429 801	15%	15 023 393	14%
14	**Доход (убыток) после налогообложения**			**462 187**	**5%**	**7 442 063**	**39%**	**7 123 732**	**33%**	**9 690 398**	**37%**	**10 336 202**	**36%**	**35 054 583**	**34%**
15	**Доходы (убытки) от чрезвычайных ситуаций и прекращения операций**														
16	**Чистый доход (убыток)**			**462 187**	**5%**	**7 442 063**	**39%**	**7 123 732**	**33%**	**9 690 398**	**37%**	**10 336 202**	**36%**	**35 054 583**	**34%**

Отчет о движении денежных средств (прямой метод)

Приложение № 7

USD с НДС

	Итого 2008	Итого 2009	Итого 2010	Итого 2011	Итого 2012	Итого 2013	Всего 2008-2013 г.г.
Итого приток денежных средств от операционной деятельности		**13 223 329**	**22 050 445**	**24 426 745**	**29 830 524**	**33 012 327**	**122 543 370**
Итого приток денежных средств от инвестиционной деятельности							
Получение кредита (Выпуск облигаций)							
Получение финансовой помощи		3 820 000					3 820 000
Итого приток денежных средств от финансовой деятельности	**39 500 000**	**3 820 000**					**43 320 000**
Всего приток денежных средств	**39 500 000**	**17 043 329**	**22 050 445**	**24 426 745**	**29 830 524**	**33 012 327**	**165 863 370**
Производственные расходы		459 235	601 181	721 417	865 701	952 271	3 599 805
Расходы АУП		481 154	553 468	2 996 687	4 071 501	4 413 291	12 516 101
Расходы по реализации		48 524	30 629	36 754	44 105	44 105	204 117
Проценты за кредит		7 400 000	7 400 000	7 400 000	7 400 000	8 730 000	38 330 000
Итого отток по операционной деятельности		**8 340 390**	**8 554 649**	**11 118 104**	**12 337 202**	**14 095 562**	**54 445 907**
Итого отток денежных средств от инвестиционной деятельности	**33 520 040**	**5 979 960**					**39 500 000**
Итого отток денежных средств от финансовой деятельности						**43 320 000**	**43 320 000**
Всего отток денежных средств	**33 520 040**	**14 320 350**	**8 554 649**	**11 118 104**	**12 337 202**	**57 415 562**	**137 265 907**
Итого приток/отток денежных средств за период	**5 979 960**	**2 722 979**	**13 495 796**	**13 308 640**	**17 493 323**	**-24 403 235**	**28 597 463**
операционная детельность		4 882 939	13 495 796	13 308 640	17 493 323	18 916 765	68 097 463
инвестиционная	-33 520 040	-5 979 960					-39 500 000
финансовая	39 500 000	3 820 000				-43 320 000	
Аккумулированный денежный поток	**5 979 960**	**8 702 939**	**22 198 735**	**35 507 376**	**53 000 698**	**28 597 463**	**28 597 463**