

CENTRAL ASIA CEMENT

**Акционерное общество
«Central Asia Cement»**

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Первый выпуск облигаций

ИЮНЬ 2006



ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ И ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	3
СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ.....	4
Гарантия Аффилированной Компании.....	7
1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ.....	8
История Компании	9
Стратегия	10
2. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	12
3. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ	22
Конкурентные преимущества Компании	24
Производство.....	24
План расширения производства	26
ФАКТОРЫ РИСКА.....	37
ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ КОМПАНИИ.....	39
4. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ	41
Финансовые результаты	43
5. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧКИ.....	45
Использование средств от размещения облигаций.....	45
Приложение 1. Процесс производства цемента.....	46

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ И ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Настоящий инвестиционный меморандум подготовлен на основе проспекта выпуска облигаций АО «Central Asia Cement», зарегистрированного Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 23 мая 2006 года №С10, заключения независимого аудитора, официальных публикуемых статистических отчетов, а также управленческой информации **Эмитента**.

Эмитент подтверждает, что настоящий меморандум содержит полную и действительную информацию в том объеме, который является существенным для данного выпуска облигаций, и что он приложил необходимые усилия для достоверного и точного представления такой информации и статистических данных.

«Аффилированная Компания» означает АО «Карцемент» (пос. Актау, Карагандинская обл.).

«Группа» означает АО «Central Asia Cement» и АО «Карцемент»), а также их материнские холдинговые компании (см. ниже **«История Компании»**).

«Компания», **«Эмитент»**, **«Общество»** означает АО «Central Asia Cement».

Все данные в настоящем инвестиционном меморандуме представлены по состоянию на 01.04.2006 г., если прямо не указано иное.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит данные и оценки относительно будущего развития **Компании** и **Аффилированной Компании**, их финансовой и операционной деятельности, рисков, связанных с этой деятельностью, развития цементной и строительной отрасли, рынка и экономики Казахстана в целом. Эти данные и оценки основаны на текущих данных и оценках руководства **Компании** и **Аффилированной Компании**. Фактические результаты финансовой и операционной деятельности **Компании** и **Аффилированной Компании** в будущем могут отличаться от приведенных в настоящем инвестиционном меморандуме данных и оценок относительно будущих событий и от исторических показателей, достигнутых **Компанией**.

Данные о финансовом состоянии **Компании** за 2003-2005 гг. представлены на основании аудированной финансовой отчетности за соответствующие годы, а также на основании неаудированной финансовой отчетности **Компании** за первый квартал 2006 года.

СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ

вид облигаций:	необеспеченные купонные облигации;
количество выпускаемых облигаций:	2 700 000 000 штук;
общий объем выпуска:	2 700 000 000 тенге;
номинальная стоимость одной облигации:	1 (один) тенге;
ставка купонного вознаграждения:	9% годовых;
дата, с которой начинается начисление вознаграждения:	с даты начала обращения облигаций;
дата начала обращения облигаций:	дата включения облигаций в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа", Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Айтеке би, 67 (далее « Биржа »);
периодичность и даты выплаты вознаграждения:	выплата вознаграждения (купона) производится два раза в год каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения;
порядок и условия выплаты вознаграждения:	<p>вознаграждение рассчитывается как произведение номинальной стоимости на ставку вознаграждения и на количество дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360, и выплачивается в тенге путем перевода денег по банковским реквизитам держателей облигаций в течение 10 календарных дней после окончания периода обращения, за который осуществляется выплата;</p> <p>на получение вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты;</p> <p>в случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата купонного вознаграждения будет производиться в тенге, при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан;</p> <p>конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет инвестора;</p>
период времени, применяемого для расчета вознаграждения:	выплата вознаграждения (купона) производится из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году/ 30 дней в месяце);
срок обращения:	5 лет, начиная с даты включения облигаций в официальный список Биржи;
условия погашения:	облигации погашаются по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путем перевода денег по банковским реквизитам держателей облигаций в течение 10 календарных дней после окончания периода обращения на текущие счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре держателей облигаций по состоянию на

	<p>начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты;</p> <p>на получение последнего купонного вознаграждения и основного долга имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня, за который осуществляются выплаты;</p> <p>в случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, погашение облигаций будет производиться в тенге, при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан;</p> <p>конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет инвестора;</p>
срок погашения:	в течение 10 календарных дней после окончания периода обращения
место, где будет произведено погашение облигаций:	АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Айтеке би, 67;
способ погашения облигаций:	погашение номинальной стоимости осуществляется путем перечисления денег на текущие банковские счета держателей облигаций;
права, предоставляемые облигацией ее держателю:	<p>право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций;</p> <p>право на получение вознаграждения в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций;</p> <p>право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;</p> <p>право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;</p> <p>право свободно отчуждать и иным образом распоряжаться облигациями;</p> <p>иные права, вытекающие из права собственности на облигации;</p>
досрочное погашение:	условия выпуска облигаций не предусматривают их досрочного погашения;
события, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям:	<p>невыплата или неполная выплата вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 календарных дней, отсчитываемых со дня, следующего за днем окончания установленных настоящим проспектом сроков выплаты вознаграждения или основного долга;</p> <p>в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или основного долга в сроки, установленные настоящим Проспектом, Эмитент выплачивает держателям облигаций настоящего выпуска</p>

	<p>пеню за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его части;</p> <p>при объявлении дефолта по облигациям Эмитент приложит все усилия для устранения причин, вызвавших дефолт, и обеспечения прав держателей облигаций;</p>
информация об опционах:	опционы не предусмотрены;
информация о конвертируемости облигаций:	облигации не являются конвертируемыми;
срок размещения:	в течение срока обращения;
размещение на организованном рынке:	в соответствии с внутренними документами Биржи;
размещение на неорганизованном рынке:	путем подписки
конвертирование облигаций в акции:	не предусмотрено
условия и порядок оплаты облигаций:	<p>облигации оплачиваются деньгами в безналичной форме;</p> <p>физические лица могут оплачивать облигации также в наличной форме;</p> <p>при размещении облигаций путем подписки порядок и условия оплаты за облигации указывается в договорах купли-продажи, заключаемых Эмитентом с инвестором;</p> <p>при размещении облигаций через специализированные торги на торговой площадке Биржи оплата осуществляется в соответствии с внутренними правилами Биржи;</p>
обеспечение по облигациям:	<p>данный выпуск облигаций является необеспеченным;</p> <p>данные облигации не являются инфраструктурными</p>
порядок учета прав по облигациям:	<p>формирование, ведение и хранение реестра держателей облигаций осуществляется регистратором АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Айтеке би, 67, номера телефонов: 721 025, 721 026;</p> <p>регистратор действует на основании лицензии на право осуществления деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг №0406200352 от 19 марта 2005 года, выданной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций и на основании договора, заключенного с Эмитентом от 03 февраля 2006 года № 26-Р;</p>
сведения об организациях, принимающих участие в размещении облигаций:	финансовый консультант и андеррайтер выпуска – АО «Nalyk Finance», лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового

	рынка и финансовых организаций №0401200928 от 27 декабря 2004 года, 05002, г. Алматы, ул. Гоголя, 39, 10 этаж на основании договора об андеррайтинге с Эмитентом б/н от 12 декабря 2005 года;
номер и дата заключения организатора торгов с ценными бумагами о соответствии проспекта выпуска облигаций требованиям организатора торгов для включения в список ценных бумаг категории «А»:	№10008/404 от 11 мая 2006 года;
сведения о платежном агенте:	платежный агент не предусмотрен; выплата купонного вознаграждения и номинальной стоимости осуществляется Эмитентом самостоятельно;
особые условия выпуска:	гарантия аффилированной компании (АО «Карцемент»), предоставляемая с целью обеспечения технической консолидации активов аффилированной компании с активами Эмитента (см. ниже « Гарантия аффилированной компании »).

Гарантия аффилированной компании

АО «Карцемент» (аффилированная компания) на основании решения своего единственного акционера, компании Steppe Cement Holdings B.V. (Амстердам, Нидерланды) (см. ниже «**История Компании**»), предоставила нижеследующую гарантию с целью обеспечения технической консолидации активов АО «Карцемент» и **Эмитента**.

Держателям облигаций АО «Central Asia Cement»:

г. Караганда

28 апреля 2006 года

ГАРАНТИЯ

АО «Карцемент», расположенное по адресу: 101408, Карагандинская область, город Темиртау, поселок Актау (далее – «**Гарант**»), настоящей гарантией (далее – «**Гарантия**») безотзывно принимает на себя обязательство перед держателями необеспеченных купонных облигаций (далее – «**Облигации**») на сумму 2 700 000 000 тенге в количестве 2 700 000 000 штук, ставка купонного вознаграждения 9% годовых, срок обращения 5 лет, выпускаемых АО «Central Asia Cement», расположенным по адресу: 101408, Карагандинская область, город Темиртау, поселок Актау (далее – «**Эмитент**»), на основании решения учредителя, исполнить, солидарно с **Эмитентом**, обязательства **Эмитента** по условиям **Облигаций**, в пределах суммы, полученной **Гарантом** от **Эмитента** из сумм, вырученных **Эмитентом** от выпуска **Облигаций** (далее – «**Пределы гарантии**»).

В случае нарушения **Эмитентом** своих обязательств по условиям **Облигаций**, **Гарант**, в **Пределах гарантии**, в течение 15 рабочих дней с момента получения письменного требования держателя облигаций, обязуется произвести последнему оплату всех сумм, подлежащих уплате **Эмитентом** такому держателю облигаций.

Гарант в **Пределах гарантии** производит оплату суммы задолженности **Эмитента** в порядке очередности поступления к **Гаранту** требований держателей облигаций.

Настоящая **Гарантия** действует до момента погашения **Гарантом** своих обязательств в **Пределах гарантии**.

Генеральный директор

Там Хок Сун

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

1. Наименование и организационно-правовая форма существования

- полное на русском языке: акционерное общество “Central Asia Cement”;
- полное на казахском языке: акционерлік қоғамы “Central Asia Cement”;
- полное на английском языке: joint-stock company “Central Asia Cement”;
- сокращенное на русском языке: АО “Central Asia Cement”;
- сокращенное на казахском языке: АҚ “Central Asia Cement”;
- сокращенное на английском языке: JSC “Central Asia Cement”.

Предшествующие наименования

- полное: открытое акционерное общество “Central Asia Cement”;
- сокращенное: ОАО “Central Asia Cement”.

Открытое акционерное общество «Central Asia Cement» (сокращенное наименование ОАО «Central Asia Cement») было основано 29.09.1998 г. С 29.04.2005 г. открытое акционерное общество “Central Asia Cement” переименовано в акционерное общество “Central Asia Cement” (сокращенное наименование – АО “Central Asia Cement”). АО “Central Asia Cement” является единственным правопреемником всех прав и обязанностей ОАО “Central Asia Cement”.

2. Регистрационный номер налогоплательщика

Свидетельством налогоплательщика Республики Казахстан от 04.05.2005 г. присвоен регистрационный номер налогоплательщика 301200021700.

3. Полный юридический адрес и номера контактного телефона, факса и адрес электронной почты:

Республика Казахстан
101408, Карагандинская область,
поселок Актау.
Тел. (3213) 94-11-17,94-11-34;
Факс. (3213) 94-11-16,94-11-21
Электронный адрес: cac@cac.kz

4. Банковские реквизиты:

АО «Народный Банк Казахстана»,
Темиртауский районный филиал
№ 190800

МФО 191801625
Расчетный счет в тенге № 15467655
Валютный счет в долларах США № 031070039
Валютный счет в российских рублях
№ 358160839

АО « Банк ТуранАлем»,
Темиртауский Филиал

МФО 191806315
Расчетный счет в тенге № 003467669
Валютный счет в долларах США № 001070469
Валютный счет в российских рублях
№ 258160669

Филиал АО «Казкоммерцбанк»
г.Темиртау

МФО 191801714
Расчетный счет в тенге № 003467428
Валютный счет в долларах США № 1070325
Валютный счет в евро № 1070325
Валютный счет в российских рублях
№ 158160722

5.

История Компании

Компания входит в группу компаний, принадлежащих материнской холдинговой компании Steppe Cement Ltd (федеральная территория о.Лабуан, Малайзия) (см. ниже **рис. 1**). Все производственные активы **Группы** находятся в Республике Казахстан в Карагандинской области в п. Актау и состоят из 4-х действующих линий по производству цемента «мокрым» способом, принадлежащих **Компании**, и 2-х восстанавливаемых линий по производству цемента «сухим» способом, принадлежащих **Аффилированной Компании**.

Производство цемента на мощностях ПО «Карагандацемент», в настоящее время принадлежащих **Группе**, началось в 1953-м году. В 1975 и 1984 гг. мощности ПО «Карагандацемент» были расширены за счет установки двух печей по производству цемента современным «сухим» способом. Обе печи «сухого» способа производства были заморожены в 1995-м году, для их восстановления необходимы значительные капитальные вложения (см. ниже «**План расширения производства**»).

С целью реализации инвестиционных налоговых преференций по законодательству Казахстана, разделения денежных потоков от производственной деятельности и упрощения доступа к источникам финансирования **Компания** передала права собственности на восстанавливаемые линии по производству цемента «сухим» способом **Аффилированной Компании** (см. ниже «**Операции со связанными сторонами**»).

Производственные мощности завода «на пике» в 1980-е годы составляли 3,5 млн. тонн цемента в год. Завод успешно развивался вплоть до 1991 года. В годы независимости Казахстана ПО «Карагандацемент» было преобразовано в ОАО «Карагандацемент», и его акционерами стали работники предприятия.

АО «Central Asia Cement» было зарегистрировано в 1998 году. В 2000 году по договору присоединения в состав АО «Central Asia Cement» вошли АОЗТ "Карагандацемент"(п. Актау, Карагандинская обл.) и АОЗТ "Карагандаконтракт" (п. Актау, Карагандинская обл.) с имущественным комплексом по производству цемента, состоявшего из цементного завода и объектов инфраструктуры. 51% **Компании** принадлежал компании Cement Engineering Consultancy Limited (Малайзия), 49% – инвестиционному фонду Kazakhstan Investment Fund (**KIF**) (г. Роуд-Таун, Британские Виргинские острова).

Cement Engineering Consultancy Limited не погасила долговые обязательства перед компанией Kazakhstan Asset Management Ltd. (**КАМ**) (Каймановы острова). В 2003 году в результате объявления дефолта Cement Engineering Consultancy Limited **КАМ** получил контроль над 51% акций **Компании**, ранее принадлежавших Cement Engineering Consultancy Limited.

В начале 2004 года **KIF** продал частным инвесторам 49% акций и долги **Компании** перед фондом. **КАМ** оспорила эти действия в суде, поскольку была наделена преимущественным правом покупки акций **Компании**.

В июле 2004 года **КАМ** и новые инвесторы **Компании** урегулировали спор и договорились о приобретении **КАМ** долга перед ними и 49% акций **Компании**, в результате чего **КАМ** получила контроль над 100% акционерного капитала **Компании**. Судебный спор с **KIF** был также урегулирован в 2004 году.

В 2004 году 100% акций **Компании**, принадлежавших **КАМ**, были проданы компании Central Asia Cement Holding B.V. (г. Алмере, Нидерланды), единственным видом деятельности которой является промежуточное владение акциями **Компании**.

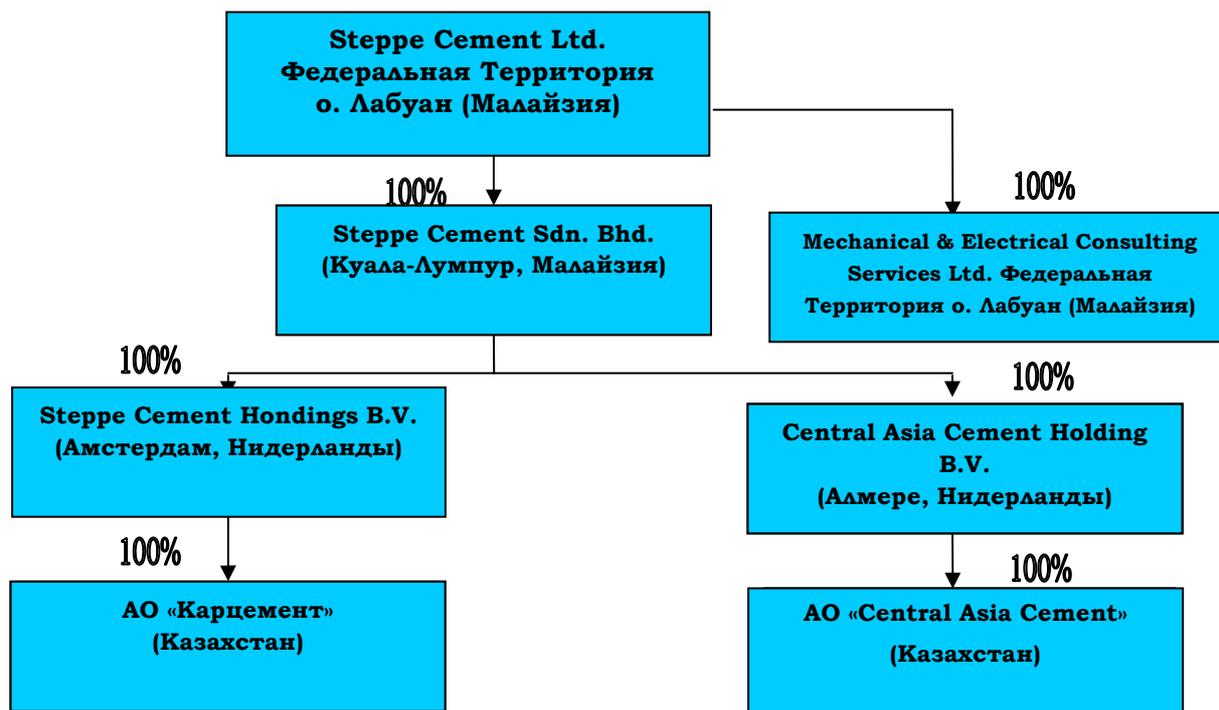
Материнская холдинговая компания **Группы** Steppe Cement Ltd. была зарегистрирована как специальная холдинговая компания в специальной финансовой зоне Малазийской Федеральной Территории о. Лабуан 17 сентября 2004 года, а ее 100%-ная дочерняя компания Steppe Cement (M) Sdn. Bhd.(г. Куала-Лумпур, Малайзия) была зарегистрирована в Малайзии в качестве промежуточной холдинговой компании. 28 июля 2005 года акционеры Central Asia Cement Holding B.V. уступили 100% своих акций компании Steppe Cement (M) Sdn. Bhd для промежуточного владения.

Компании Central Asia Cement Holding B.V., Steppe Cement Holding B.V., Steppe Cement Sdn. Bhd. являются компаниями с ограниченной деятельностью (SPV), созданными с единственной целью промежуточного владения акциями дочерних компаний.

8 июня 2005 года в Нидерландах была зарегистрирована специальная холдинговая компания Steppe Cement Holdings B.V. с целью управления и эксплуатации линий по производству цемента «сухим» способом на территории **Компании**. Steppe Cement Holdings B.V. владеет 100% акций казахстанской дочерней компании АО «Карцемент», которой принадлежат права собственности на восстанавливаемые линии производства цемента «сухим» способом. 100% акций Steppe Cement Holdings B.V. принадлежат Steppe Cement (M) Sdn. Bhd.

Окончательная структура холдинга Steppe Cement Ltd. (**Группы**), включая **Компанию**, на дату регистрации проспекта настоящего выпуска облигаций **Компании** выглядит следующим образом (**рис. 1.**):

Рис. 1. Структура холдинга Steppe Cement Ltd.



Акции Steppe Cement Ltd., материнской компании холдинга, владеющей 100% акций **Компании** через промежуточные холдинговые компании, размещены на рынке альтернативных инструментов Лондонской фондовой биржи (AIM - London Stock Exchange) в виде дополнительной эмиссии в количестве 14 млн. штук, оцененных в 1,50 доллара США за акцию. Информация об акциях компании Steppe Cement Ltd. доступна на сайтах www.cac.kz, www.londonstockexchange.com, код STCM, а также на сайте брокера компании www.westhousesecurities.com.

Целью создания и деятельности **Компании** является производство цемента в Казахстане.

Компания и **Аффилированная Компания** являются отдельными юридическими лицами, но представляют собой единый производственный комплекс, расположены на одной территории в п. Актау Карагандинской области, имеют единый менеджмент и стратегию развития. Для повышения эффективности управления денежными потоками и упрощения ведения управленческого учета между двумя этими юридическими лицами был подписан договор о совместной деятельности (см. ниже «**Операции со связанными сторонами**»), который, в частности, регулирует вопросы трансфертного ценообразования при поставках известняка и глины с месторождений, принадлежащих **Компании**, совместного использования лаборатории, принадлежащей **Компании**, маркетинга и дистрибуции, использования компрессорного и бойлерного цехов, принадлежащих **Компании**.

Стратегия

Директора **Компании** подтверждают, что в долгосрочные намерения **Компании** входит развитие цементного бизнеса в Казахстане. При этом **Компания** будет стремиться максимально использовать возможности, открывающиеся в связи с текущим и ожидаемым

ростом экономики Казахстана с тем, чтобы совместно с **Аффилированной Компанией** стать крупнейшим производителем цемента в Казахстане с долей рынка не менее 1/3 от общего объема потребления цемента в Казахстане (см. ниже «**План расширения производства**»).

6. **Рейтинги**

Компания не имеет рейтингов от международных или отечественных рейтинговых агентств.

7. **Филиалы**

Астанинский филиал АО "Central Asia Cement" Республика Казахстан,
010000, г. Астана,
ул. Дорожная, д. 17А

Свидетельство об учетной перерегистрации филиала юридического лица от 03 августа 2005г., регистрационный номер 1495-1901-Ф-л. Дата первичной государственной регистрации: 28.04.99г.

Карагандинский филиал АО "Central Asia Cement" Республика Казахстан,
100014, г. Караганда,
ул. Складская, д. 20

Свидетельство об учетной перерегистрации филиала юридического лица от 22 июля 2005г., регистрационный номер 2312-1930-Ф-л. Дата первичной государственной регистрации: 03.02.03.

Иных филиалов и представительств **Компания** не имеет.

Аффилированная Компания

Решение об учреждении АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**) было принято компанией Steppe Cement Holdings B.V., зарегистрированной по адресу: Srawinskylaan 3105, 1077, ZX Amsterdam, The Netherlands, и являющейся единственным учредителем АО «Карцемент», в лице Хавьера дель Сер Перес, действующего на основании доверенности от 2 ноября 2005 года. Решение от 11 ноября 2005 года.

АО «Карцемент» было зарегистрировано 15 ноября 2005г. управлением юстиции города Темиртау министерства юстиции республики Казахстан. Свидетельство о государственной регистрации юридического лица № 286-1930-12-АО (ИУ).

2. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

1. Органы Общества

- высший орган: общее собрание акционеров;
- орган управления: совет директоров;
- исполнительный орган: генеральный директор.

Компетенция общего собрания акционеров в соответствии с законодательством Республики Казахстан и уставом общества

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в устав **Общества** или утверждение его в новой редакции;
- 2) добровольная реорганизация или ликвидация **Общества**;
- 3) принятие решения об изменении количества объявленных акций **Общества**;
- 4) определение количественного состава и срока полномочий счетной комиссии, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 5) 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;
- 6) определение аудиторской организации, осуществляющей аудит **Общества**;
- 7) утверждение годовой финансовой отчетности;
- 8) утверждение порядка распределения чистого дохода **Общества** 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 **Общества**;
- 9) принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям **Общества** при наступлении случаев, предусмотренных пунктом 5 статьи 22 Закона;
- 10) принятие решения об участии общества в создании или деятельности иных юридических лиц путем передачи части или нескольких частей активов, в сумме составляющих 25 (двадцать пять) и более процентов от всех принадлежащих **Обществу** активов;
- 11) утверждение решений о заключении **Обществом** крупных сделок и сделок, в совершении которых обществом имеется заинтересованность;
- 12) принятие решения об увеличении обязательств **Общества** на сумму, составляющую 25 (двадцать пять) и более процентов от размера его собственного капитала;
- 13) определение формы извещения **Обществом** акционеров о созыве общего собрания акционеров и принятие решения о размещении такой информации в печатном издании;
- 14) утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе **Обществом** в соответствии с законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг;
- 15) утверждение повестки дня общего собрания акционеров;
- 16) определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности **Общества**, в том числе определение печатного издания;
- 17) введение и аннулирование «золотой акции»;
- 18) иные вопросы, принятие решения по которым отнесено законодательными актами и настоящим уставом к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Общее собрание акционеров вправе отменить любое решение иных органов **Общества** по вопросам, относящимся к внутренней деятельности **Общества**.

Компетенция Совета директоров в соответствии с законодательством Республики Казахстан и уставом Общества

Общее руководство деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных Законом к компетенции общего собрания акционеров, осуществляется советом директоров **Общества**.

К исключительной компетенции совета директоров относятся следующие вопросы:

- 1) определение приоритетных направлений деятельности **Общества**;
- 2) принятие решения о созыве годового и внеочередного общего собрания акционеров;
- 3) принятие решения о размещении акций **Общества** и цене их размещения в пределах количества объявленных акций;
- 4) принятие решения о выкупе **Обществом** размещенных акций или других ценных бумаг;
- 5) предварительное утверждение годовой финансовой отчетности **Общества**;
- 6) принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и определение размера

дивиденда на одну простую акцию, за исключением дивидендов, выплачиваемых за отчетный финансовый год;

- 7) определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг **Общества**;
- 8) определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа), а также досрочное прекращение их полномочий;
- 9) определение размера должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа);
- 10) определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
- 11) определение размера оплаты услуг оценщика и аудиторской организации;
- 12) определение порядка использования резервного капитала **Общества**;
- 13) утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность **Общества** (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности **Общества**);
- 14) принятие решения о создании и закрытии филиалов и представительств **Общества** и утверждение положений о них;
- 15) принятие решения об участии **Общества** в создании и деятельности других организаций;
- 16) увеличение обязательств **Общества** на величину, составляющую 10 (десять) и более процентов размера его собственного капитала;
- 17) выбор регистратора **Общества** в случае расторжения договора с прежним регистратором;
- 18) определение информации об **Обществе** или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
- 19) принятие решения о заключении крупных сделок, в совершении которых **Обществом** имеется заинтересованность;
- 20) утверждение и подписание индивидуального трудового договора с генеральным директором;
- 21) иные вопросы, предусмотренные настоящим уставом и Законом, не относящиеся к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Компетенция генерального директора в соответствии с законодательством Республики Казахстан, уставом и внутренними документами Общества

Исполнительным органом **Общества** является генеральный директор, который осуществляет руководство текущей деятельностью **Общества**.

Генеральный директор **Общества** выполняет решения общего собрания акционеров и совета директоров **Общества**. Генеральный директор вправе принимать решения по любым вопросам деятельности **Общества**, не отнесенными Законом, иными законодательными актами Республики Казахстан и настоящим уставом к компетенции других органов и должностных лиц **Общества**.

Генеральный директор:

- 1) организует выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров;
- 2) без доверенности действует от имени **Общества** в отношениях с третьими лицами, представляет интересы **Общества** в учреждениях и организациях на территории Республики Казахстан и за рубежом;
- 3) является распорядителем кредитов, подписывает все документы, служащие основанием для выдачи, приемки и получения денег и других ценностей, а также документы, изменяющие кредитные и расчетные отношения с другими организациями;
- 4) совершает любые сделки в любой валюте на любую сумму за исключением крупных сделок, для заключения которых в соответствии с настоящим уставом требуется решение общего собрания акционеров или совета директоров;
- 5) подписывает от имени **Общества** хозяйственные и другие договоры;
- 6) назначает и освобождает директоров филиалов (представительств) **Общества**, применяет к ним меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания;
- 7) во исполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров издает в пределах собственных полномочий приказы и распоряжения, подписывает финансовые отчеты, осуществляет любые другие функции, не отнесенные к компетенции других органов **Общества**;
- 8) выдает доверенности на право представления **Общества** в его отношениях с третьими

лицами;

9) утверждает структуру и штатное расписание **Общества**, определяет должностные обязанности работников **Общества**, осуществляет прием, перемещение и увольнение работников, устанавливает им размеры должностных окладов (тарифных ставок) и определяет размеры премий, применяет к ним меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания;

10) осуществляет иные полномочия, переданные ему общим собранием акционеров, советом директоров, настоящим уставом, индивидуальным трудовым договором и иными законодательными актами Республики Казахстан, за исключением вопросов, отнесенных в соответствии с настоящим уставом к исключительной компетенции общего собрания акционеров, совета директоров **Общества**.

Во время отсутствия генерального директора **Общества** его полномочия исполняет заместитель генерального директора. В случае если генеральный директор, по каким-либо причинам, на период своего отсутствия не возложил исполнение своих обязанностей на заместителя, то обязанности генерального директора в период его отсутствия исполняет лицо, назначенное советом директоров.

2. Члены совета директоров

Председатель совета директоров	Хавьер дель Сер Перес	1965 г.р.
Член совета директоров	Ван Азми бин Хамза	1950 г.р.
Член совета директоров	Майкл Е.Вилсон	1958 г.р.

Должности, занимаемые каждым из членов совета директоров за последние три года и в настоящее время, в том числе по совместительству:

Имя	Член советов директоров компаний, участник товариществ за последние три года и в настоящее время	Член советов директоров компаний, участник товариществ за последние три года
Ван Азми бин Хамза	<p>В Малайзии: Azymuth Management Sdn. Bhd. Wisma Perkasa Sdn. Bhd. Rohas Sdn. Bhd.</p> <p>В Австралии: Bridley Australia Pty. Ltd. Riverlea Pty. Ltd. Riverlee Pty. Ltd. Noarlunga Properties Pty. Ltd. 108 Flinders Street Pty. Ltd.</p> <p>На Британских Виргинских о-вах: Mango Bay Enterprises Inc. Halfmoon Bay Enterprises Ltd.</p> <p>В Казахстане: TOO «Kasean» TOO «Kamako»</p> <p>На Маврикии: South East Asia Bank Ltd.</p> <p>В Казахстане: TOO «Chagala Hotels» TOO «Almaty Land» TOO «Opera Holding» TOO «UEE Kazakhstan» TOO «Строй Инвест»</p> <p>В Гонконге: Asian Engineering Consultancy Ltd.</p> <p>На Британских Виргинских</p>	<p>В Малайзии: Chuan Huat Resources Berhad Bell & Order Berhad Land & General Berhad Syarikat Pengeluar Air Selangor Holdings Berhad Amway Holdings Berhad Rohas Euco Industries Berhad Pembangunan Pulau Bertuah Sdn. Bhd. Api-Api Resort Sdn. Bhd.</p> <p>В Австралии: Overseas & General Limited</p> <p>На Шри Ланке: Asian Hotels Corporation Ltd. Transasia Hotel Corporation Ltd.</p>
Хавьер дель Сер Перес	<p>В Австралии: Bridley Australia Pty. Ltd. Riverlea Pty. Ltd. Riverlee Pty. Ltd. Noarlunga Properties Pty. Ltd. 108 Flinders Street Pty. Ltd.</p> <p>На Британских Виргинских о-вах: Mango Bay Enterprises Inc. Halfmoon Bay Enterprises Ltd.</p> <p>В Казахстане: TOO «Kasean» TOO «Kamako»</p> <p>На Маврикии: South East Asia Bank Ltd.</p> <p>В Казахстане: TOO «Chagala Hotels» TOO «Almaty Land» TOO «Opera Holding» TOO «UEE Kazakhstan» TOO «Строй Инвест»</p> <p>В Гонконге: Asian Engineering Consultancy Ltd.</p> <p>На Британских Виргинских</p>	<p>В Австралии: Overseas & General Limited</p> <p>На Шри Ланке: Asian Hotels Corporation Ltd. Transasia Hotel Corporation Ltd.</p>

о-вах:

Kazakhstan Asset Management Ltd.

В Малайзии:

Steppe Cement Ltd
Mechanical & Engineering
Consulting Service Ltd.

В Нидерландах:

Central Asia Cement Holding
B.V.
Steppe Cement holdings B.V.

Майкл Е.Вилсон

В Казахстане:

TOO «Michael Wilson
Partners»

3. Функции единоличного исполнительного органа **Компании** осуществляются генеральным директором.

Генеральный директор: г-н Там Хок Сун, 1948 г.р.

Должности, занимаемые генеральным директором за последние три года и в настоящее время, в том числе по совместительству:

- генеральный директор АО "Central Asia Cement",
- генеральный директор аффилированной компании АО «Карцемент».

Генеральный директор Там Хок Сун не владеет акциями **Компании**.

4. **Организационная структура Компании**

<p>Генеральному директору непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Директор по производству • Коммерческий директор • Финансовый директор • Технический директор • Департамент по работе с персоналом • Юридический отдел • Административно-хозяйственный отдел • Участок охраны
<p>Техническому директору непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Отдел материально-технического снабжения
<p>Коммерческому директору непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Департамент маркетинга • Филиалы
<p>Финансовому директору непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Главный бухгалтер • Отдел внутреннего аудита
<p>Директору по производству непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Главный технолог • Главный механик • Служба "Servis" • Главный технический руководитель по охране труда и ТБ • ОТК и лаборатория • Отдел производственно-технического обучения
<p>Главному технологу непосредственно подчинены:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Производственно-технический отдел и технологические цеха : • Горный • Дробильный • Помола сырья • Обжиг • Помола цемента 1 • Помола цемента 2 • Склад горячего клинкера

- Упаковки и отгрузки цемента
 - Дробильный 2
 - Транспортный
 - Участок механизации
 - Энергоцех
 - Столовая
 - Быткомбинат
 - Главный энергетик
 - Строительный отдел
 - Отдел главного механика и цеха:
 - Ремонтно-механический
 - Участок по ремонту технологического оборудования
 - Отдел техники безопасности
 - Отдел главного энергетика и цеха:
 - Электроремонтный
 - Автоматизации, КИП и связи
 - Ремонтно-строительный участок
 - Финансовая бухгалтерия
 - Расчетная бухгалтерия
 - Материальная бухгалтерия
 - Складское хозяйство
- Службе "Servis" непосредственно подчинены цеха:
- Главному механику непосредственно подчинены:
- Главному техническому руководителю по охране труда и ТБ подчинены:
- Главному энергетiku непосредственно подчинены:
- Строительному отделу подчинен:
- Главному бухгалтеру непосредственно подчинены:
- Материальной бухгалтерии подчинены:
- Общее количество сотрудников **Компании**: 1 329 человек, том числе в филиале г. Астана: 15, в филиале г. Караганда: 1.

Сведения о руководителях структурных подразделений

Ф.И.О.	Год рождения	Цех	Должность
Кулмаганбетов Айдын Оралович	1976	горный	начальник
Тураров Садыкбек	1951	подготовки сырья №1	начальник
Гирш Сергей Владимирович	1981	дробильный №1	начальник
Шалев Сергей Иванович	1973	подготовки цемента №1	начальник
Агибалов Виктор Васильевич	1946	обжига №1	начальник
Коршек Владимир Иванович	1962	склад горячего клинкера	начальник
Сиразиева Танзиля Юнусовна	1953	ОТК и лаборатория	начальник
Юдин Павел Геннадьевич	1960	электроремонтный	начальник
Павленко Василий Викторович	1949	участок механизации	начальник
Кукатов Александр Николаевич	1949	РМЦ	начальник
Мисько Александр Иванович	1959	энергоцех	начальник
Коршек Владимир Николаевич	1953	энергоцех, производственный котел.	Начальник

Попов Сергей Николаевич	1967	энергоцех, участок комп. устан.	начальник
Беседин Алексей Викторович	1975	подготовки цемента №2	начальник
Лукьянов Дмитрий Иванович	1947	транспортный	начальник
Масленик Николай Леонтьевич	1945	участок по ремонту	начальник
Зиновьев Василий Георгиевич	1951	упаковка и отгрузка цемента	начальник
Азаров Сергей Викторович	1972	АКС	начальник
Садыков Серик Абдугалиевич	1950	PCY	начальник
Краснобаев Александр Яковлевич	1939	быткомбинат	начальник
Банина Ирина Ивановна	1972	столовая	зав. производством
Пелипей Константин Ильич	1960	участок охраны	начальник
Темирханова Гульжиян Каиргельдиновна	1955	складское хоз-во	зав. склад. хозяйством
Шалимов Василий Иванович	1950	заводуправление	директор по производству
Полуйчик Ирина Петровна	1959	заводуправление	начальник департамента по работе с персоналом
Бейсханов Алтай Калимбаевич	1955	заводуправление	заместитель главного механика
Седов Александр Николаевич	1964	заводуправление	главный энергетик
Валетова Клара Форуковна	1959	заводуправление	главный технический руководитель
Требунская Елена Анастасовна	1956	заводуправление	начальник АХО
Нургазина Канымжан Конкабаевна	1950	заводуправление	начальник внутреннего аудита
Дурнев Петр Владимирович	1977	заводуправление	коммерческий директор
Халилов Наиль Нуриханович	1954	заводуправление	начальник строительного отдела
Ашкеев Талгат Задинович	1963	заводуправление	начальник юридического отдела
Бражникова Нелли Григорьевна	1955	заводуправление	главный бухгалтер
Болоховцев Николай Иванович	1947	заводуправление	главный технолог
Бордаков Александр Яковлевич	1950	заводуправление	начальник службы «Service»
Бейсханова Карлыгаш Узбековна	1969	заводуправление	руководитель СТА

5. 5.1. Единственным акционером, владеющим 100% акций АО «Central Asia Cement» является компания Central Asia Cement Holding B.V. (Netherlands), зарегистрированная по адресу:

**1315 EW Almere,
Schoustraat 63 C,
The Netherlands**

Директор компании: Хавьер дель Сер Перес (Javier del Ser Perez).

- 5.2. Основные акционеры материнской компании Steppe Cement Ltd., владеющей 100% акций **Компании** через промежуточные холдинговые компании (см. выше на **рис. 1**).

Наименование, Ф.И.О.	Доля акций
Azmi Wan Hamzah & Co.	29,3%
David Crichton-Watt & Co.	28,5%
Хавьер дель Сер Перес	11,4%
Kazakhstan Asset Management	5,0%
Michael Wilson & Partners	4,3%
Мухамедшин Ринат Кашифович	3,8%
Акции в свободном обращении*	17,7%

*Акции Steppe Cement Ltd., материнской холдинговой компании, владеющей 100% акций **Компании** через промежуточные холдинговые компании, размещены на рынке альтернативных инструментов Лондонской фондовой биржи (AIM - London Stock Exchange) в виде дополнительной эмиссии в количестве 14 млн. штук, оцененных в 1,50 доллара США за акцию. Информация об акциях Steppe Cement Ltd. доступна на сайтах www.cac.kz, www.londonstockexchange.com, код STCM, а также на сайте брокера компании www.westhousesecurities.com.

- 5.3. **Информация о всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями Компании в размере пять и более процентов**

АО «Central Asia Cement» было зарегистрировано в 1998 году. В 2000 году по договору присоединения в состав **Компании** вошли АОЗТ "Карагандацемент" (п. Актау, Карагандинская область) и АОЗТ "Карагандаконтракт" (п. Актау, Карагандинская область) с имущественным комплексом по производству цемента. 51% **Компании** принадлежал компании Cement Engineering Consultancy Limited (Малайзия), 49% – инвестиционному фонду Kazakhstan Investment Fund (**KIF**) (г. Роуд-Таун, Британские Виргинские острова).

Cement Engineering Consultancy Limited не погасила долговые обязательства перед компанией Kazakhstan Asset Management Ltd. (**КАМ**) (Каймановы острова). В 2003 году в результате объявления дефолта Cement Engineering Consultancy Limited **КАМ** получил контроль над 51% акций **Компании**, ранее принадлежавших Cement Engineering Consultancy Limited.

В начале 2004 года **KIF** продал частным инвесторам 49% акций и долги **Компании** перед фондом. **КАМ** оспорила эти действия в суде, поскольку была наделена преимущественным правом выкупа акций **Компании**.

В июле 2004 года **КАМ** и новые инвесторы **Компании** урегулировали спор и договорились о приобретении **КАМ** долга перед ними и 49% акций **Компании**, в результате чего **КАМ** получила 100% контроль над акционерным капиталом **Компании**. Судебный спор с **KIF** был также урегулирован в 2004 году.

В 2004 году 100% акций **Компании**, принадлежавших **КАМ**, были проданы компании Central Asia Cement Holding B.V. (Алмере, Нидерланды), единственным видом деятельности которой является промежуточное владение акциями **Компании**.

Окончательная структура холдинга Steppe Cement Ltd. (**Группы**), включающая **Компанию**, представлена выше на **рис. 1**.

6. **Сведения по юридическим лицам, в которых Компания владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала**

Компания является 100% владельцем ТОО «Строй Инвест», приобретенным **Компанией** в 1998 году. ТОО «Строй Инвест» не осуществляло финансово-хозяйственную деятельность в

течение двух последних лет, не имеет персонала и подлежит ликвидации в 2006 году. Решением совета директоров **Компании** от 27 февраля 2006г. принято решение о ликвидации ТОО «Строй Инвест». Завершение ликвидационного баланса ТОО «Строй Инвест» планируется 19 июня 2006 года. В настоящее время обязанности директора ТОО «Строй Инвест» исполняет председатель совета директоров **Компании** г-н Хавьер дель Сер Перес. Юридический адрес ТОО «Строй Инвест»:

**Г. Алматы, ул. Джамбула, 55/57, кв. 1
Республика Казахстан**

Иных прямых инвестиций в капитал других юридических лиц **Компания** не имеет.

7. **Компания** не участвует в каких-либо промышленных, банковских, финансовых группах, концернах, ассоциациях, консорциумах.

Структура холдинга, в который входит **Компания**, представлена выше на **рис. 1**.

Производственные активы холдинга сосредоточены в Казахстане в п. Актау Карагандинской области в виде мощностей по производству цемента «мокрым» способом, принадлежащих **Компании**, и восстанавливаемых линий по производству цемента прогрессивным «сухим» способом, принадлежащих **Аффилированной Компании**.

8. **Сведения о других аффилированных лицах**

Холдинговая компания Steppe Cement Ltd. зарегистрирована в Федеральной Территории о. Лабуан (Малайзия) и владеет 100% компании Steppe Cement Sdn. Bhd. (Малайзия).

Компания Steppe Cement Sdn. Bhd. владеет 100% акций холдинговой компании Central Asia Cement Holding B.V. (Нидерланды), которая в свою очередь владеет 100% акций **Компании**, и 100% акций холдинговой компании Steppe Cement Holdings B.V. (Нидерланды), которая в свою очередь владеет 100% акций АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**).

Адреса зарегистрированных офисов и директора аффилированных компаний **Компании**:

Steppe Cement Ltd.
Brumby House, Jalan Bahasa,
1st Floor
Jalan Bahasa
P.O. Box 80148
87011 Federal Territory of Labuan,
Malaysia

Директор: Хавьер дель Сер Перес (Javier del Ser Perez).

Mechanical & Electrical Consulting Services Ltd.
Brumby House, Jalan Bahasa,
P.O. Box 80148,
87011 F.T. Labuan, Malaysia

Директор: Хавьер дель Сер Перес (Javier del Ser Perez).

Steppe Cement Sdn. Bhd.
Menara Keck Seng, 20327,
Suit 27-03, 27th Floor,
Jalan Bukit Bintang,
55100 Kuala Lumpur, Malaysia
Адрес офиса:
Rohas Perkasa, West Wing, No.8,
Suite 10.3, 10th Floor,
Jalan Perak, 50450 Kuala Lumpur, Malaysia

Директор: Дэвид Кричтон Ватт (David Crichton Watt).

Steppe Cement Holdings B.V.
Srawinskylaan 3105, 1077
ZX Amsterdam,
The Netherlands

Директор: Хавьер дель Сер Перес (Javier del Ser Perez)

АО «Карцемент»
101408, Карагандинская область,
п. Актау, Республика Казахстан
Регистрационный номер
286-1930-12-АО (ИУ)

Генеральный директор: Там Хок Сун (Tham Hock Sun)

Сведения об аффилированных лицах должностных лиц **Эмитента** (физические лица):

Ф.И.О., должность	Степень родства	Ф.И.О. родственника
Ван Азми Хамза (Azmi Wan Hamzah), 1950 г.р., член совета директоров	жена,	Nik Anida Nik Manshor
	сын	
	сын	Wan Afzalaris Azmi
	отец	Wan Arran Azam Azmi
	мать	Wan Hamzah Bin Wan Mohosauth
	отец жены	Nik Sharikah Nj Nik Mat
	мать жены	Nik Mashon Nik Musa
	брат	Nik Rosnah Nik Aboul Rahman
	брат	Wan Arikk Wan Hamzah
	сестра	Nik Asam Wan Hamzah
	брат	Nik Aziah Wan Hamzah
	сестра	Wan Izhar Wan Hamzah
	брат жены	Wan Farhan Wan Hamzah
Хавьер дель Сер Перес (Javier del Ser Perez), 1965 г.р., председатель совета директоров и член совета директоров единственного акционера	брат жены	Nik Arikk Manshor
	жена	Nik Zainal Nik Manshor
	мать	Leonor Claudel, 1968 г.р.
	брат	Feli Perez, 1932 г.р.
	брат	Carlos del Ser, 1962 г.р.
	отец жены	Fernando del Ser, 1960 г.р.
	мать жены	Paul Claudel, 1940 г.р.
	брат жены	Melusine de Hautville, 1944 г.р.
	брат жены	Bayard Claudel, 1970 г.р.
	сестра жены	Ossian Claudel, 1970 г.р.
Майкл Е.Вилсон (Michael Wilson), 1958 г.р., член совета директоров	сестра жены	Aurelie Claudel, 1968 г.р.
	жена	Carol Ann Wilson, 1963 г.р.
	брат	David Alan Wilson, 1955 г.р.
	мать	Brenda Margaret Wilson, 1935 г.р.
	отец жены	Brian Peter Abraham, 1936 г.р.
	сестра жены	Beverly Abraham, 1960 г.р.
Дэвид Кричтон Ватт (David Crichton Watt), 1948 г.р., член совета директоров единственного акционера	сестра жены	Alison Cavanah, 1961 г.р.
	жена	Jenny Mathilde Daneels, 1968 г.р.
	отец	Henry James Crichton Watt, 1907 г.р.
	мать	Dorothy Mary Neilson Crichton Watt, 1914 г.р.
	сестра	Dr. Diana Mary White, 1944 г.р.
Там Хок Сун (Tham Hock Soon), 1948 г.р., генеральный директор	брат	Stanley Craig Crichton Watt, 1950 г.р.
	жена	Wendy Kiew Poh Lian, 1956 г.р.
	дочь	Maureen Tham Tze Yeeng, 1982 г.р.
	сын	Allan Tham Yeat Chern, 1983 г.р.
	сестра	Tham Sueh Qing, 1928 г.р.

9. Операции со связанными сторонами

- Договор купли-продажи недвижимого имущества с правом собственности на земельный участок № 12-581 от 12.12.2005г. между **Компанией** и АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**). Место заключения сделки: Карагандинская обл., п. Актау. Общая сумма договора составляет 83 474 076 (восемьдесят три миллиона четыреста семьдесят четыре тысячи семьдесят шесть) тенге. Решением единственного акционера АО "Central Asia Cement" от 09.12.2005г. было принято решение о заключении договора купли-продажи недвижимого имущества с правом собственности на земельный участок с АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**).
- Генеральный договор о выполнении работ и поставок оборудования №12-580 от 12.12.2005г. между **Компанией** и АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**). Место заключения сделки: Карагандинская обл., п. Актау. Общая сумма договора составляет 3 652 917 500 (три миллиарда шестьсот пятьдесят два миллиона девятьсот семнадцать тысяч пятьсот) тенге. Решение о заключении договора принято генеральным директором **Компании**.
- Предварительный договор купли-продажи основных средств № 12-154 от 09.03.2006г. между **Компанией** и АО "Карцемент" (**Аффилированная Компания**). Место заключения сделки: Карагандинская обл., п. Актау. Предварительная сумма договора составляет 119 0296 100 (сто девятнадцать миллионов двести девяносто шесть тысяч сто) тенге.
- Договор о совместной деятельности от 09.12.2005г. между **Компанией** и АО "Карцемент" (**Аффилированная Компания**). Место заключения сделки: Карагандинская обл., п. Актау.

3. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

1. Сведения об организациях, являющихся конкурентами Компании

В Казахстане имеются четыре производителя цемента: АО «Восток-цемент» (г. Усть-Каменогорск), АО «Семей-цемент» (г. Семипалатинск), АО «Шымкент-цемент» (г. Шымкент) и АО «Central Asia Cement». Их совокупные установленные производственные мощности составляют 5,2 млн. тонн цемента в год (см. ниже **Таблицу 1**).

Доля рынка **Компании** в настоящее время составляет 13%. Ожидается, что после восстановления двух линий производства цемента «сухим» способом, принадлежащих **Аффилированной Компании** (см. ниже «**План расширения производства**»), доля рынка **Компании** (вместе с **Аффилированной Компанией**) в 2008 году возрастет до 36%.

Таблица 1: Казахстанские производители и рынок цемента в 2006 и 2008 (прогноз) гг.

	Мощность, млн. тонн 2006	Мощность, млн. тонн 2008	Доля рынка, % 2006	Доля рынка, % 2008
АО «Восток-цемент»	1,6	1,6	26	23
АО «Шымкент-цемент»	1,6	1,6	26	23
АО «Семей-цемент»	1,2	1,2	19	18
АО «Central Asia Cement »	0,8	2,5*	13	36*
Импорт	1,0	-	16	0

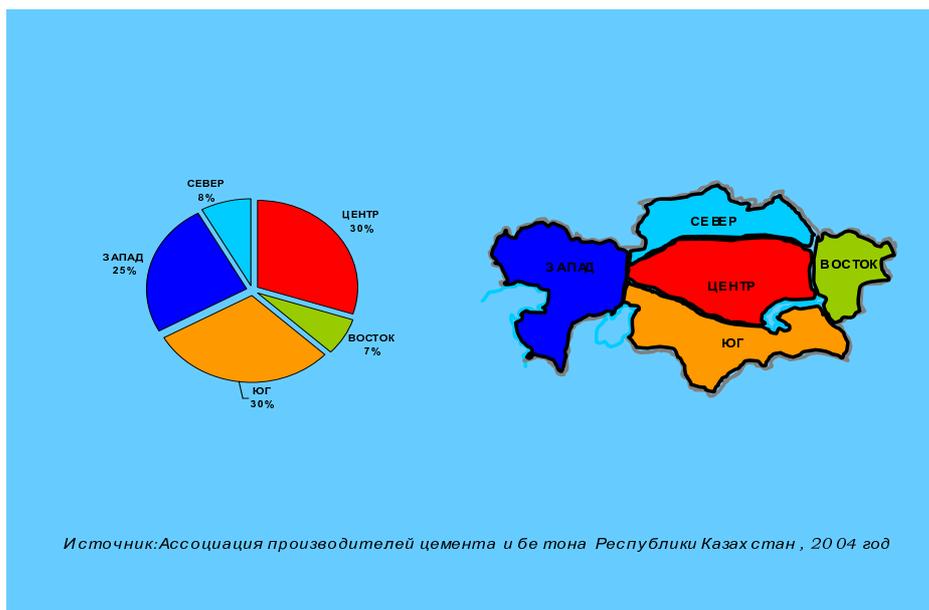
* **Компания** вместе с **Аффилированной Компанией** после реализации плана расширения производства.

Источник: данные и прогноз **Компании**

Сравнительная характеристика деятельности Компании со среднеотраслевыми показателями внутри Республики Казахстан

Казахстанский рынок цемента можно условно разделить на 5 регионов: север, восток, юг, запад и центр (см. ниже **Диаграмму 1**). Основной спрос на цемент сосредоточен в гг. Астане и Караганде (центр), г. Алматы (юг) и в регионах добычи нефти и газа в Прикаспийском бассейне на западе Казахстана.

Диаграмма 1. Распределение продаж цемента в Казахстане по регионам.



По объему продаж цемента на сегодняшний день в Казахстане лидирует АО «Восток-цемент», за ним следует АО «Семей-цемент». Объем продаж каждой из этих компаний превышает 1

млн. тонн цемента в год. АО «Восток-цемент» в настоящее время проводит капитальный ремонт 4-й печи обжига цемента. В результате объем продаж этой компании в 2006-м году может возрасти дополнительно на 400 000 тонн цемента. Несмотря на это дефицит внутреннего производства цемента в 2006-м году, по оценке **Компании**, составит 1,5 млн. тонн и будет покрыт за счет импорта.

Казахстан импортирует цемент различных марок из соседних стран: России, Кыргызстана, Узбекистана и Китая. Доля импорта цемента из России в общем объеме импортных поставок, по оценке **Компании**, в 2006 году превысит 1,2 млн. тонн (в основном, в западный, северный и центральный регионы), более 200 тыс. тонн будет поставлено в южный регион Кантским цементным заводом (г. Кант, Кыргызстан). Импорт из Узбекистана и Китая не превысит 100 тыс. тонн.

В 2005 году **Компания** произвела и реализовала 708 000 тонн цемента, в 2006-м планирует выйти на полную загрузку действующих мощностей до 800 000 тонн цемента в год. Данные о производстве и импорте цемента в Казахстане за период с 2000 по 2005 годы и прогноз на 2006 г. приведены ниже в **Таблице 2**.

Таблица 2. Производство и импорт цемента в Казахстане за период с 2000 по 2005 гг. и прогноз на 2006 г., тыс. тонн.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 (П)
АО «Central Asia Cement»	363	529	608	641	660	708	800
АО «Семей-цемент»	146	355	566	761	835	1 015	1 200
АО «Восток-цемент»	300	511	545	637	802	1 046	1 500
АО «Шымкент-цемент»	70	334	369	477	586	678	800
Импорт	240	240	270	486	1 025	1 560	1 500
Всего:	1 119	1 969	2 358	3 002	3 906	5 007	5 800

Источник: Ассоциация производителей цемента и бетона Республики Казахстан

Доля рынка **Компании** по объему производства в 2005 году составила 14,1%, АО «Семей-цемент» - 20,3%, АО «Восток-цемент» - 20,9%, АО «Шымкент-цемент» - 13,5%, импорт - 31,2%.

Прогноз в отношении будущего развития отрасли и положения Эмитента

Установленные мощности по производству цемента в Казахстане не позволяют увеличивать объемы производства вследствие повсеместного замораживания производственных мощностей в 1990-е годы. Восстановление производства в прежних объемах требует значительных капитальных вложений.

В настоящее время АО «Восток-цемент» планирует увеличение производства на 0,4 млн. тонн цемента в год за счет восстановления 4-й печи обжига цемента. АО «Семей-цемент» и АО «Шымкент-цемент» также планируют рост производства на 0,3 и на 0,6 млн. тонн соответственно за счет восстановления производственных линий «мокрого» способа производства. Даже если эти планы будут реализованы, **1,3 млн. тонн** цемента в год – максимальный предел роста производства за счет восстановления мощностей, установленных на конкурирующих производствах еще в советское время. Создание новых мощностей требует значительных капиталовложений, вероятность получения доступа к которым у конкурентов **Компании** в настоящее время невелика.

Кроме того, в настоящее время проводится технико-экономическое обоснование проекта строительства нового цементного завода «сухого» способа производства на западе Казахстана мощностью 1,1 млн. тонн цемента в год. Требуемые капитальные вложения по проекту, по разным оценкам, составляют от 97 до 122 млн. долларов США, т.е. 100 долларов США и выше на тонну проектной мощности, что значительно превышает требуемые капитальные затраты 40 долларов США на тонну проектной мощности по плану расширения производства **Компании** (см. ниже «**План расширения производства**»).

Строительство нового цементного завода на западе Казахстана может существенно повлиять на рыночные позиции **Компании**, и ее руководство считает, что в этом случае **Компании**

придется изменить маркетинговую стратегию. Вместе с тем, руководство **Компании** полагает, что реализация проекта займет продолжительное время. Кроме того, в настоящее время отсутствует информация о положительных результатах технико-экономического обоснования проекта, равно как и о времени начала и окончания его реализации.

Компания считает, что конкурирующие проекты создания нового производства или восстановления старых мощностей по производству цемента в кратко- и среднесрочной перспективе будут осложняться в связи с ростом объемов предложения продукции **Компании** и **Аффилированной Компании** на рынке по мере реализации плана расширения производства (см. ниже «План расширения производства»), а также вследствие ограниченного доступа конкурентов к необходимым объемам финансирования.

Конкурентные преимущества Компании

- Производственные мощности **Компании** и **Аффилированной Компании** занимают стратегически выгодное месторасположение в центральном регионе страны в непосредственной близости к основным центрам потребления цемента в гг. Астане, Караганде и на западе Казахстана, где сосредоточено 55% всего внутреннего спроса на цемент (см. выше **Диаграмму 1.**).
- **Компания** и **Аффилированная Компания** располагают источниками сырья (известняк, глина) в непосредственной близости от завода (см. ниже «**Производство**». «**Геология и горные разработки**».) Поставки угля, гипса и шлака осуществляются от производителей, расположенных также в Карагандинской области. Близость к источникам сырья предоставляет **Компании** значительные конкурентные преимущества, что выражается в низкой себестоимости производства (см. ниже **Таблицу 3.**).
- Близость к основным центрам спроса сокращает сроки поставки продукции **Компании** к потребителям и снижает транспортные расходы (см. ниже **Таблицу 3.**). Завершенное в 2005 году строительство широтной железнодорожной ветки к западному региону Казахстана (Алтынсарино-Хромтау) еще больше упрочило конкурентные позиции **Компании**.

Таблица 3. Казахстанские производители цемента: средняя себестоимость сырья, средняя себестоимость транспортировки и средний срок доставки продукции к потребителю в 2006 году.

	Средняя себестоимость сырья, тенге/ тонна	Средняя себестоимость транспортировки, тенге/ тонна клинкера	Средний срок доставки потребителю, дней
АО «Восток-цемент»	8,7	15,9	4,0
АО «Шымкент-цемент»	8,0	13,3	4,0
АО «Семей-цемент»	7,5	13,5	4,7
АО «Central Asia Cement»	4,1	11,0	3,3

Источник: данные **Компании**

Производство

Геология и горные разработки

Компания обладает правами на разработку месторождений известняка и глины, расположенных в непосредственной близости от завода. Известняк и глина – основные компоненты сырья при производстве цемента. **Компания** владеет ежегодно возобновляемыми лицензиями на добычу сырья на этих месторождениях и правами на землепользование до 2019 года. Руководство **Компании** считает, что возобновление действия данных лицензий будет беспрепятственным.

Известняковое месторождение «Астаховское» площадью 3,7 кв. км и карьер по его разработке находятся в 250 м к югу от завода. Подтвержденные запасы месторождения составляют 144 млн. тонн (PEG Engineering S.A.(Женева, Швейцария), июнь 2005 года).

Известняк добывается посредством проведения вскрышных буровых работ, взрыванием и грузится экскаватором для доставки на переработку.

Добыча глины производится на месторождении «Астаховское», расположенном в 3 км на

северо-запад от завода. Оцениваемые запасы месторождения (по оценке **Компании**) составляют 60 млн. тонн. Независимая оценка запасов месторождения не производилась ввиду избытка данного вида сырья на месторождении «Астаховское» и его широкого распространения на других месторождениях региона.

Парк машин и механизмов, занятых в разработке месторождений глины и известняка на месторождениях **Компании**, минимален, состоит из экскаваторов и самосвалов, и не требует больших затрат на его поддержание в рабочем состоянии.

Цементное производство

Компания производит следующие марки цемента: (1) портландцемент М400 Д20 (россыпью), портландцемент М400 Д20 (тарированный), (2) портландцемент М400 Д0, (3) сульфатостойкий шлакопортландцемент М400 Д60 (россыпью), (4) шлакопортландцемент М400 ШПЦ400.

(1) ПОРТЛАНДЦЕМЕНТ М400 Д20 (ГОСТ 10178-85)

Цемент марки ПЦ 400 Д20 применяется в промышленном, жилищном и сельскохозяйственном строительстве для производства сборного железобетона, фундаментов, балок, плит перекрытий, стеновых панелей и др. Цемент этой марки обладает хорошей водостойкостью и морозостойкостью.

(2) ПОРТЛАНДЦЕМЕНТ М400 Д0 (ГОСТ 10178-85)

Цемент марки ПЦ 400-Д0 используется для производства сборных бетонных и железобетонных конструкций с применением термовлажностной обработки. Цемент этой марки успешно зарекомендовал себя для изготовления бетонных и строительных растворов

(3) СУЛЬФАТОСТОЙКИЙ ШЛАКОПОРТЛАНДЦЕМЕНТ М400 Д60 (ГОСТ 22266-94)

Применяется там же, где обычный портландцемент соответствующих марок; для внутримассивного бетона гидротехнических сооружений; для производства монолитных и сборных железобетонных конструкций, изготавливаемых с пропариванием; для растворов и др.

(4) ШЛАКОПОРТЛАНДЦЕМЕНТ М400 ШПЦ400 (ГОСТ 10178-85)

Применяется для бетонных и железобетонных подземных, надземных и подводных сооружений, подвергающихся действию пресных и минерализованных вод.

Цементный завод в поселке Актау, включая 4 линии по производству цемента «мокрым» способом, принадлежащие **Компании**, и 2 восстанавливаемые линии по производству цемента «сухим» способом, принадлежащие **Аффилированной Компании**, занимает территорию 1,3 кв. км. Завод располагает развитой инфраструктурой, включая автомобильные дороги и железнодорожную ветку. **Компания** полностью обеспечена необходимыми для производства цемента объемами электроэнергии и воды. Поставки электроэнергии осуществляются местной электrorаспределительной компанией, водозабор производится из местных подземных источников, искусственных емкостей и колодцев. **Компания** имеет все необходимые разрешения на забор воды для производственных нужд. Поставку прочего сырья, используемого при производстве цемента, а именно: железной руды, угля, гипса и шлака, осуществляют производители, расположенные в Карагандинской области, крупнейшим из которых является АО «Миттал-Стил», г. Темиртау.

Качество сырья и готовой продукции контролируется заводской лабораторией. Лабораторные испытания неизменно подтверждают эталонное для отрасли качество производимого **Компанией** цемента, что диктует премию к цене и относится к конкурентным преимуществам **Компании**.

Качество цемента определяется прочностью при изгибе/ сжатии на 3-й,7-й и 28-й день. Испытания, произведенные АО «Шымкент-цемент», подтвердили, что цемент, производимый **Компанией**, является лучшим по качеству по сравнению с тремя другими казахстанскими производителями.

На территории завода имеется механический цех, что сокращает затраты и время на ремонт оборудования.

Цемент производится традиционным способом (см. **Приложение 1. «Процесс производства цемента»**).

Трудовые ресурсы

Штат сотрудников **Компании** составляет более 1 300 человек, что значительно превышает количество занятых на сопоставимых западных производствах. Вместе с тем, затраты **Компании** на заработную плату не влияют на себестоимость продукции в той степени, в какой бы они влияли на сопоставимых западных производствах, вследствие сравнительно низкого уровня заработной платы в Казахстане. На заводе в основном заняты жители из близлежащего поселка Актау, для которого **Компания** является градообразующим предприятием.

Экология

Компания соблюдает установленный государством лимит на загрязнение окружающей среды и не имеет каких-либо экологических штрафов или санкций. **Компания** постоянно повышает качество контроля загрязнения окружающей среды и снижает уровень промышленных выбросов. В настоящее время производится замена устаревшего электроосаждающего оборудования как с целью сокращения выбросов, так и с целью снижения производственных потерь.

План расширения производства

План расширения производства состоит из расширения производства за счет модернизации 4-х линий «мокрого» способа производства, принадлежащих **Компании**, и восстановления производства на 2-х линиях «сухого» способа производства, принадлежащих **Аффилированной Компании**.

Линии «мокрого» способа производства

В четвертом квартале 2005 года **Компания** приступила к поэтапному капитальному ремонту и переоснащению 4-х линий «мокрого» способа производства цемента с заменой изношенных узлов и механизмов с целью увеличения производительности с 800 000 до 880 000 тонн цемента в год к 2007 году. По состоянию на конец июня 2006 года завершены работы по модернизации двух линий из четырех. Полностью на проектную мощность после модернизации все четыре линии выйдут в третьем квартале 2006 года. Расходы по переоснащению «мокрых» линий в 2006 году составят 567 млн. тенге, однако после его завершения, начиная с 2007 года, расходы на ежегодный плановый ремонт не превысят 200 млн. тенге в год. Срок окупаемости капитальных затрат по проекту модернизации «мокрых» линий по текущим ценам составляет один год.

Программа переоснащения «мокрых» линий была профинансирована за счет займа **Аффилированной Компании** по соглашению о совместной деятельности (см. выше «Операции со связанными сторонами») и за счет собственных средств **Компании**. Планируется, что переоснащение 4-й линии будет частично профинансировано за счет настоящего выпуска облигаций (см. ниже «Использование средств от размещения облигаций»).

Линии «сухого» способа производства

В 2005 году **Компания** завершила технико-экономическое обоснование восстановления производства на 2-х печах «сухого» способа производства (линии 5 и 6) (PEG Engineering S.A.¹, Женева, Швейцария). «Сухие» линии были остановлены в 1995 году и имели установленные мощности по производству 1,0 млн. тонн клинкера в год каждая.

С целью реализации инвестиционных налоговых преференций по законодательству Казахстана, разделения денежных потоков от производственной деятельности и упрощения доступа к источникам финансирования **Компания** передала права собственности на восстанавливаемые линии 5 и 6 по производству цемента «сухим» способом **Аффилированной Компании** (см. выше «Операции со связанными сторонами»).

Линия 5, была введена в строй в 1975 году и заморожена в 1995-м. Проект переоснащения линии 5 подготовлен швейцарской инжиниринговой компанией PEG Engineering S.A.. Ожидается, что после завершения проекта будет полностью восстановлена производительность линии на уровне 1,0 млн. тонн клинкера (1,3 млн. тонн цемента) в год. По проекту затраты на переоснащение составят 73 млн. долларов США. Сроки на завершение

¹ См. подробнее о PEG Engineering S.A. на www.pegeng.ch или на www.cac.kz.

проекта – от полутора до двух лет.

Затраты на переоснащение линии 5 на уровне 56 долларов США на тонну установленной мощности превышают первоначальную оценку **Компании**. Однако даже эти затраты являются низкими и выгодно соотносятся с планами строительства нового цементного завода по «сухой» технологии на западе Казахстана, где плановые затраты составляют, по разным оценкам, 100 долларов США и более на тонну установленной мощности.

Подготовительные работы по проекту (ремонт сохранившегося оборудования по дроблению и подаче сырья) начались в августе 2005 года (этап 1). В феврале 2006 года был подписан контракт с компанией FL Smidth (Копенгаген, Дания) на поставку пиросистемы и переоснащение оборудования помола и дробления (этап 2). Завершение этого этапа планируется в течение 18 месяцев. Основные узлы и механизмы будут поставлены из-за границы, тогда как работы по сборке и установке оборудования будут производиться казахстанскими специалистами (казахстанскими подрядчиками, которые еще не выбраны) под проектным надзором FL Smidth.

В мае 2006 года Компания заключила контракт с GE Energy (г. Ахлен, Германия) на поставку пакета пылеулавливающих фильтров (этап 3) и в настоящее время проводит переговоры с подрядчиками по этапам 4 и 5 утвержденного ТЭО (ремонт и замена конвейерной системы и установка системы подачи угольной пыли соответственно). Тендер на поставку электрического оборудования и систем контроля проводит консультант проекта PEG Engineering. Тендер завершен (на стадии сбора предложений), в настоящее время идет оценка предложений. Также проведен тендер среди казахстанских компаний на дизайн и осуществление работ по благоустройству территории (этапы 7 и 8 соответственно). Работы начались в мае 2006 года. Планируется, что тендер на установку механического и электрооборудования (9-й, последний этап проекта) будет проведен позднее в 2006 году. Пуск линии 5 запланирован на вторую половину 2007 года и выход на проектную мощность в 2008 году.

Линия 6, установленная в 1983 году, требует меньших капитальных затрат на переоснащение, которые оцениваются в 2 360 000 000 тенге. Проект переоснащения производства на линии 6 подготовлен швейцарской консалтинговой инженеринговой компанией PEG Engineering S.A. (Женева, Швейцария). Линия 6 располагает проектной мощностью по производству 0,8 млн. тонн клинкера (1,0 млн. тонн цемента) в год, а затраты на ее переоснащение на уровне 20 долларов США на тонну установленной мощности являются беспрецедентно низкими по отрасли.

Согласно ТЭО проекта восстановление линии 6 будет проведено в 4 этапа. В апреле 2006 года был подписан контракт с казахстанским филиалом компании АВВ (Швеция-Швейцария) на восстановление электрооборудования и оптимизацию производственных процессов. Планируется завершения этапа 1 в марте 2007 года. Заключен контракт на поставку фильтров с GE Energy (г. Ахлен, Германия) (этап 2). Восстановление механического оборудования (этап 3) началось в мае 2006 года. Ремонт производственных помещений и благоустройство территории (этап 4) начнется в июле 2006 года. Запуск линии 6 запланирован на июнь 2007 года.

Срок окупаемости по проекту восстановления 2-х «сухих» линий по текущим ценам составляет менее двух лет.

Компания считает, что восстановление производства на линиях 5 и 6 «сухого» способа производства, принадлежащих **Аффилированной Компании**, а также проведение капитального ремонта действующих линий «мокрого» способа производства, принадлежащих **Компании** (см. ниже «Использование средств от размещения облигаций»), – представляют собой наиболее оптимальный способ максимизации выгод от растущего внутреннего спроса на цемент в Казахстане.

Источники финансирования

АО «Карцемент» (**Аффилированная Компания**) выступило заемщиком по кредитному соглашению с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) о долговом финансировании восстановления линии 5 по производству цемента «сухим» способом на сумму 35 млн. долларов США. В соответствии с данным соглашением, ЕБРР предоставит кредит на сумму 20 млн. долларов США и синдицирует оставшиеся 15 млн. долларов США. Процентная ставка по данному соглашению составила 3,75% к ставке ЛИБОР с полугодовой

периодичностью процентных выплат и амортизацией (выплатой) основного долга. Полное погашение кредита намечено на ноябрь 2012 года. Кроме того, **Компания** планирует направить средства, полученные от размещения данных облигаций на реализацию своей программы расширения производства (см. ниже «**Использование средств от размещения облигаций**»).

Оставшуюся часть затрат по завершению программы переоснащения линий по производству цемента «сухим» способом **Компания** планирует профинансировать за счет внутренних источников **Компании** и проведенного дополнительного размещения акций компании Stepre Cement Ltd., материнской компании **Группы**, на сумму более чем 20 млн. долларов США.

В качестве альтернативного источника финансирования **Компания** подписала соглашение №219/06 от 15 февраля 2006 года с АО «Казкоммерцбанк» об открытии кредитной линии (см. ниже «**Займы**» в разделе «**ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ**», «**Пассивы**»). В случае успешного размещения настоящего выпуска облигаций **Компания** не планирует использовать данную кредитную линию.

Прогноз роста производства цемента

Внутренний спрос на цемент в Казахстане превосходит прогнозные ожидания, и в настоящее время дефицит производства удовлетворяется поставками из соседних стран. В 2005 году дефицит собственного производства цемента увеличился до 1,6 млн. тонн с 1,0 млн. тонн в 2004 году. Очевидно, что при росте ВВП на 9% ежегодно спрос на цемент будет расти опережающими темпами. Один только лишь спрос со стороны сектора жилищного строительства способствовал резкому увеличению разрыва между спросом на цемент и его текущим предложением. Кроме того, значительные капиталовложения в обновление общей инфраструктуры, строительство промышленных объектов, объектов городской, коммунальной и социальной инфраструктуры объективно требуют увеличения мощностей по производству цемента в стране.

После реализации плана расширения производства **Компания** вместе с **Аффилированной Компаней** планируют к 2008 году выйти на уровень производства 2,5 млн. тонн цемента в год, что составляет рост почти на 350% по сравнению с 2005 годом, и стать вместе с **Аффилированной Компанией** крупнейшим производителем цемента в стране.

Компания ожидает рост производства в 2006 году за счет плановой модернизации (капитальный ремонт) и оптимизации производства на «мокрых» линиях (см. ниже «**Использование средств от размещения облигаций**»). Операционные расходы на единицу продукции будут сокращаться за счет роста производительности труда, что до определенной степени будет компенсироваться ростом цен на топливо и накладных расходов.

2. **Компания** не заключала каких-либо контрактов или соглашений, которые могут оказать существенное влияние на ее деятельность в будущем.

3. **Сведения о наличии лицензий, необходимых Компании для осуществления основной деятельности**

- Государственная лицензия ГСЛ № 001058 от 24 июня 1999г. на производство строительных материалов, конструкций и изделий на территории РК по перечню, прилагаемому к лицензии. Выдана на основании приказа Стройкомитета РК. Согласно Постановлению Правительства от 21.10.03 №1067 подтверждению не подлежит с 2004 года.
- Государственная лицензия на занятие деятельностью: экологически опасные виды хозяйственной деятельности №00487Р от 14 июня 2005г. Выдана министерством охраны окружающей среды РК. Ежегодное предоставление отчетности. Лицензия является генеральной и подтверждению не подлежит.
- Государственная лицензия на деятельность, связанную с оборотом прекурсоров Серия Р №802. Регистрационный номер 000802. Дата выдачи лицензии 27 сентября 2005г. Срок действия лицензии до 16 апреля 2008 г. Выдана комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК.
- Государственная лицензия на право перевозки пассажиров и грузов на автомобильном транспорте (международная). Серия AVT. Дата выдачи 10 ноября 2005г. Лицензия генеральная. Выдана комитетом транспортного контроля министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан.
- Государственная лицензия на право перевозки опасных грузов автомобильным транспортом (класс 2, межобластные). Серия OGT. Дата выдачи 31 октября 2005г.

Лицензия генеральная. Выдана комитетом транспортного контроля министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан.

- Государственная лицензия на право перевозки опасных грузов железнодорожным транспортом (класс 1-9) местные пригородные. Серия OGT. Дата выдачи 03 ноября 2005г. Лицензия генеральная. Выдана комитетом транспортного контроля министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан.
- Государственная лицензия на право перевозки пассажиров и грузов на железнодорожном транспорте местные пригородные. Серия GDT. Дата выдачи 03 ноября 2005г. Лицензия генеральная. Выдана комитетом транспортного контроля министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан.
- Лицензия на право пользования недрами в Республике Казахстан. Выдана акимом Карагандинской области для добычи известняков на месторождении Астаховское в Бухар-Жырауском районе Карагандинской области от 18 июня 1999г. Серия КО-03 №015(д). Срок действия двадцать лет с момента первоначальной даты выдачи лицензии, с возможным последующим продлением.
- Лицензия на право пользования недрами в Республике Казахстан. Выдана акимом Карагандинской области для добычи суглинков на месторождении Астаховское в Бухар-Жырауском районе Карагандинской области от 18 июня 1999г. Серия КО-03 №016(д). Срок действия двадцать лет с момента первоначальной даты выдачи лицензии, с возможным последующим продлением.
- Лицензия на занятие: 1. Забор и использование воды из Самаркандского водохранилища для производственных нужд; 2. Забор и подача воды вторичному пользователю. Выдана Нура-Сарыуским бассейновым водохозяйственным управлением Комитета по водным ресурсам министерства сельского хозяйства РК от 4 апреля 2006 года. Серия НУРА. Лицензия разовая – сроком до 04.04.09 г.
- Разрешение на природопользование. Серия WN№ 100126. Срок действия с 01.01.2005г. по 31.12.2005г. Выдано министерством охраны окружающей среды.

4. Физический объем реализации продукции **Компании** (цемент различных марок) за последние три года указан *выше* в **Таблице 2**.

5. **Анализ факторов, позитивно и негативно влияющих на доходность продаж Компании**

За последние годы Казахстан достиг значительного прогресса в различных секторах экономики. Рост ВВП в стране в 2005 году вновь превысил 9% (**Диаграмма 2.**). Растущий нефтегазовый сектор выводит страну на одно из ведущих мест в мире среди нефтедобывающих стран.

Диаграмма 2. Рост ВВП Казахстана и прогноз до 2011 года.



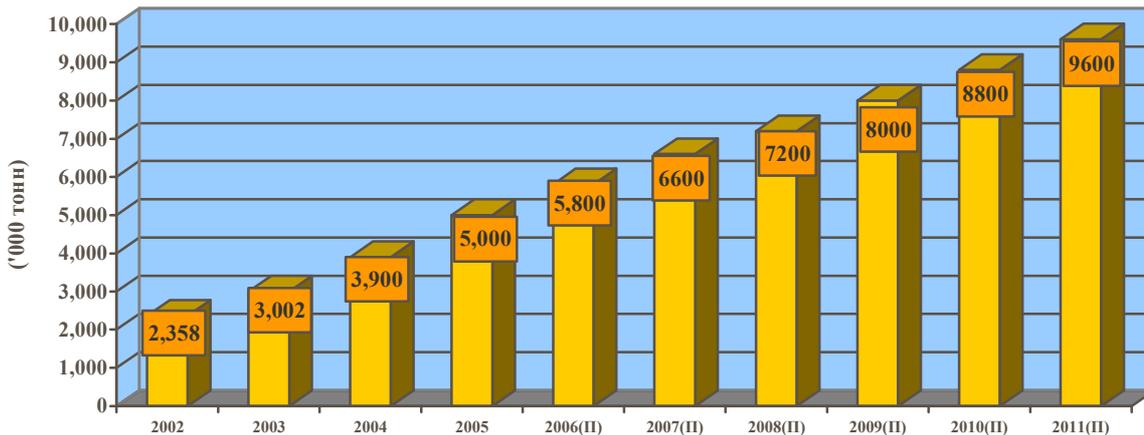
Источник: Данные и прогноз Международного Валютного Фонда

Рост ВВП обусловил ускоренное развитие строительной индустрии и, как следствие, высокие темпы роста спроса на цемент. Высокие темпы роста спроса и потребления цемента прогнозируются и в среднесрочной перспективе (см. ниже **Диаграмму 3.**).

Спрос на цемент

С 2002 года в Казахстане ежегодное потребление цемента растет в среднем на 30%. По прогнозам руководства **Компании**, спрос на цемент до 2011 года будет расти в среднем на 800 000 тонн в год и в 2010 году достигнет 8,25 млн. тонн – уровня потребления 1990 года (**Диаграмма 3.**).

Диаграмма 3. Рост потребления цемента в Казахстане и прогноз до 2011 года.

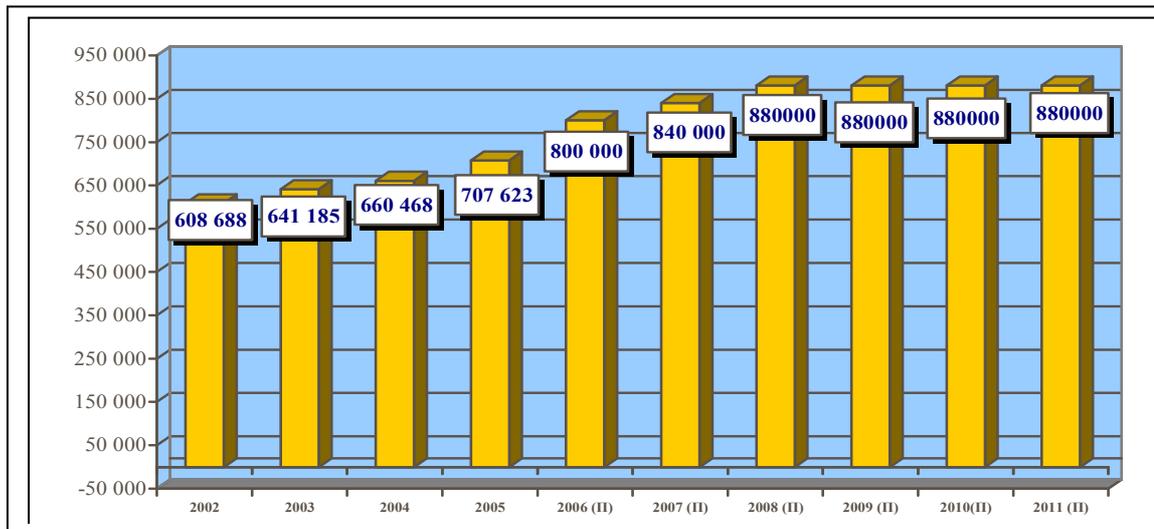


Источник: Данные и прогноз **Компании**

Объем продаж

Физический объем реализации продукции **Компании** с 2002 года непрерывно растет (**Диаграмма 4.**). Ожидается, что после завершения капитального ремонта четырех печей «мокрого» способа производства (см. ниже «**Использование средств от размещения облигаций**»), в 2006 году **Компания** дополнительно увеличит производство цемента. Физический объем реализации продукции **Компании** в 2006 году составит 800 000 тонн, возрастет до 840 000 тонн в 2007-м и, начиная с 2008 года, составит 880 000 тонн цемента в год.

Диаграмма 4. Физический объем реализации продукции Компании и прогноз до 2011 года, тонн.



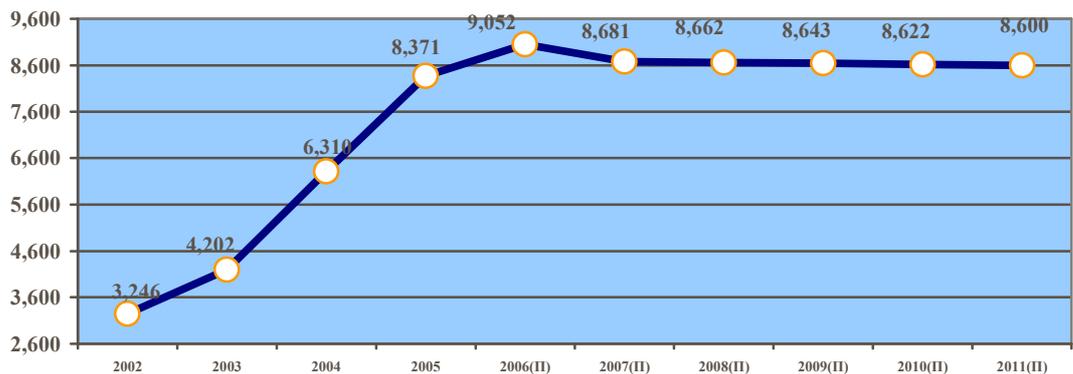
Источник: Данные и прогноз **Компании**

Объем произведенной продукции (цемент различных марок) **Компании** в первом квартале 2006 г. составил 139 451 тонн.

Цена с завода

Лабораторные исследования показывают, что цемент, производимый **Компанией**, отличается высоким качеством. Качественный цемент и стратегическое месторасположение завода в центре страны позволяют **Компании** определять оптимальные ценовые условия для потребителей (оптимальное соотношение цена-качество). После очередного подъема цен в 2005-м году, в 2006-м **Компания** ожидает умеренный рост до 8 574 тенге за тонну (**Диаграмма 5.**) и некоторое снижение в последующие годы за счет ввода в строй дополнительных производственных мощностей и роста предложения цемента на рынке.

Диаграмма 5. Цена реализации цемента Компании на условиях поставки «с завода» и прогноз до 2011 года, тенге.



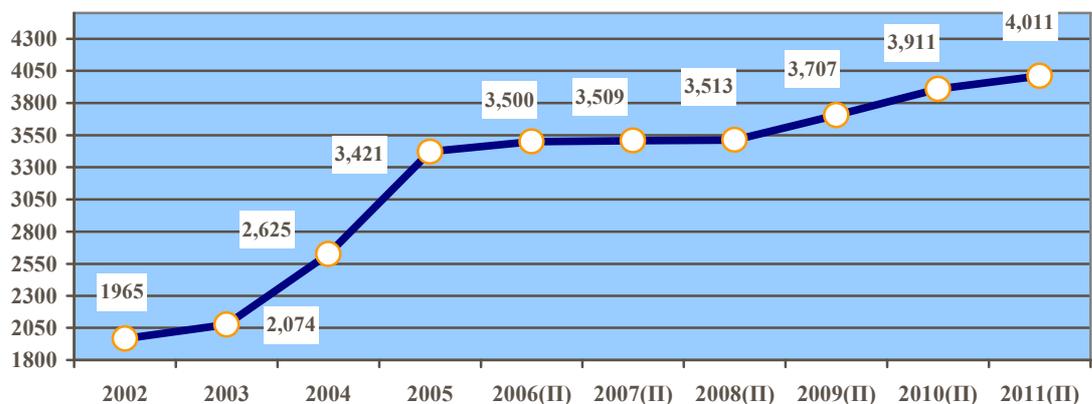
Источник: Данные и прогноз **Компании** (на 01.06.06.)

Себестоимость

После завершения в 2006 году планового капитального ремонта 4-х печей «мокрого» способа производства (см. ниже «**Использование средств от размещения облигаций**») себестоимость производства **Компании** снизится за счет повышения непрерывности и стабильности производственного цикла.

Прогноз себестоимости производства, приведенный ниже в **Диаграмме 6**, основывается на исторической себестоимости и отражает фактические и планируемые капитальные затраты.

Диаграмма 6. Себестоимость производства Компании и прогноз до 2011 года, тенге.



Источник: данные и прогноз **Компании** (на 01.06.06.)

Руководство **Компании** считает, что влияние изменения цен на сырье, расходные материалы, уголь и электричество на себестоимость производства **Компании** не будет

существенным. Кроме того, какие-либо негативные изменения цен на основные компоненты себестоимости производства **Компании** будут компенсированы за счет пропорционального роста цен на ее продукцию.

Движение денежных средств

Ниже в **Таблице 4** приведен прогноз прибыли и убытков **Компании** на 2006-2011 гг., в **Таблице 5** – прогноз денежных потоков **Компании** на тот же период, в **Таблице 6** – прогноз прибыли и убытков **Аффилированной Компании** на 2007-2011 годы (в 2006 году **Аффилированная Компания** не планирует продаж), в **Таблице 7** – прогноз денежных потоков **Аффилированной Компании** на 2006-2011 гг..

Расчет поступлений от реализации в прогнозах денежных потоков произведен по следующей методологии:

Поступления от реализации = объем продаж x 1.15 (НДС-фактор) + остаток на счете торговых дебиторов на конец предыдущего года – остаток на счете торговых дебиторов на конец текущего года.

Таблица 4. Прогноз прибыли и убытков Компании на 2006-2011 гг., тыс. тенге

Статьи доходов/ расходов	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Доход от реализации	7 248 035	7 292 040	7 622 560	7 605 840	7 587 360	7 568 000
Себестоимость	2 802 488	3 087 920	3 091 440	3 091 440	3 441 680	3 529 680
Валовая прибыль	4 445 547	4 204 120	4 531 120	4 514 400	4 145 680	4 038 320
Общие и административные расходы	1 084 350	1 124 224	1 172 508	1 223 687	1 277 945	1 335 480
Прибыль от операционной деятельности	3 361 197	3 079 896	3 358 612	3 290 713	2 867 735	2 702 840
Проценты по облигациям	121 500	243 000	243 000	243 000	243 000	121,500
Проценты по кредитам банка	40 647	-	-	-	-	-
Комиссионные банка	46 146	50 716	51 730	52 765	53 820	54,896
Чистая прибыль до налогообложения	3 152 904	2 786 180	3 063 882	2 994 948	2 570 915	2 526 444
Налог на прибыль	1 124 064	1 089 492	1 073 899	1 006 956	936 399	898,497
Чистая прибыль за год	2 028 840	1 696 688	1 989 983	1 987 992	1 634 516	1 627 947

Источник: прогноз **Компании**

Согласно расчетам **Компании** на конец 2011 года **Компания** сможет аккумулировать 2 702 840 тыс. тенге в качестве прибыли от операционной деятельности (**Таблица 4**), что превышает сумму, необходимую для погашения облигаций **Компании**. Согласно же расчетам денежных потоков чистый остаток денежных средств **Компании** на конец 2011 года за вычетом сумм, направляемых на погашение облигаций, составит 8 765 021 тыс. тенге (**Таблица 5**).

Таблица 5. Прогноз денежных потоков Компании на 2006-2011 гг., тыс. тенге.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Поступления</i>						
Поступления от реализации – по текущим ценам	8 996 354	9 084 704	9 174 777	9 166 938	9 166 938	9 166 938
Облигации	2 700 000	-	-	-	-	-
Заем Аффилированной Компании	1 387 500					
Возврат займа Аффилированной Компанией*	-	-	-	-	-	2 000 000
Итого приход	13 083 854	9 084 704	9 174 777	9 166 938	9 166 938	11 166 938
<i>Расход денежных средств</i>						
Расчеты с поставщиками	4 296 643	4 447 981	4 641 092	4 800 025	4 965 938	5 140 100
Расчеты с работниками	607 475	656 297	708 801	765 505	826 746	892 885
Оплата % по облигациям	121 500	243 000	243 000	243 000	243 000	121 500
Погашение облигаций						2 700 000
Капитальные расходы («мокрые» линии)	566 979	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
Оплата % банку	40 647	-	-	-	-	-
Заем Аффилированной Компании**	5 310 000	1 300 000	-	-	-	-
Погашение банковского кредита (Казкоммерцбанк)	946 682	-	-	-	-	-
Налог на прибыль	1 160 420	1 072 868	1 069 569	1 000 586	927 949	887 821
Комиссионные банка	46 146	50 716	51 730	52 765	53 820	54 896
Итого расход	13 096 492	7 970 862	6 914 192	7 061 881	7 217 452	9 997 202
Приход (расход) денежных средств за период	(12 638)	1 113 842	2 260 585	2 105 057	1 949 485	1 169 736
Остаток предыдущего периода	178 954	166 316	1 280 158	3 540 743	5 645 800	7 595 285
Чистый остаток денежных средств на конец периода	166 316	1 280 158	3 540 743	5 645 800	7 595 285	8 765 021

* Возврат займа на сумму 2 млрд. тенге, предоставленного Компанией в пользу Аффилированной Компании из выручки от размещения настоящих облигаций.

**В соответствии с прогнозом денежных потоков Компании из суммы 5,31 млрд. тенге в 2006 году 1 387 500 тыс. тенге – возврат займа Аффилированной Компании по соглашению о совместной деятельности (см. выше «Операции со связанными сторонами»), 2 млрд. тенге будет перечислено Аффилированной Компании из выручки от настоящего выпуска облигаций (см. ниже «Использование выручки от размещения облигаций»), оставшиеся 1 922 500 тыс. тенге будут перечислены из выручки от реализации продукции Компании в течение 2006 года. Сумма 1,3 млрд. тенге в 2007 году будет перечислена Аффилированной Компании из выручки от реализации продукции Компании. 5,31 млрд. тенге в 2006 году и 1,3 млрд. тенге в 2007 году будут направлены на финансирование восстановления производства цемента «сухим» способом на линиях 5 и 6, принадлежащих Аффилированной Компании (см. выше «План расширения производства»).

Источник: прогноз Компании

Таблица 6. Прогноз прибыли и убытков Аффилированной Компании на 2007-2011 гг., тыс. тенге*.

Статьи доходов/ расходов	2007	2008	2009	2010	2011
Доход от реализации	4 151 892	14 569 650	19 426 201	20 640 338	20 640 338
Себестоимость	1 451 245	5 629 267	7 321 875	8 026 499	8 359 125
Валовая прибыль	2 700 647	8 940 383	12 104 326	12 613 839	12 281 213
Общие и административные расходы	653 836	2 064 376	2 616 979	2 868 477	2 991 965
Прибыль от операционной деятельности	2 046 811	6 876 007	9 487 347	9 745 362	9 289 248
Проценты по кредиту ЕБРР	-	352 800	282 240	211 680	141 120
Комиссионные банка	7 200	18 000	18 000	18 000	18 000
Чистая прибыль до налогообложения	2 039 611	6 505 207	9 187 107	9 515 682	9 130 128
Чистая прибыль за год	2 039 611	6 505 207	9 187 107	9 515 682	9 130 128

Источник: прогноз Компании

* Прогноз прибыли и убытков Аффилированной Компании начинается с 2007 года, а не с 2006-го, так как в 2006 году у Аффилированной Компании не будет прибыли и убытков (капитальные вложения и финансирование капитальных вложений показаны в прогнозе денежных потоков Аффилированной Компании).

Таблица 7. Прогноз денежных потоков Аффилированной Компании на 2006-2011 гг., тыс. тенге.

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Поступления</i>						
Поступления от реализации – по текущим ценам	-	4 731 416	16 519 106	22 247 047	23 713 118	23 736 389
Оплата уставного капитала	2 552 150	-	-	-	-	-
Заем Компании *	5 310 000	1 300 000	-	-	-	-
Кредит ЕБРР	1 920 000	2 280 000	-	-	-	-
Итого приход	9 782 150	8 311 416	16 519 106	22 247 047	23 713 188	23 736 389
<i>Расход денежных средств</i>						
Расчеты с поставщиками	630 883	3 124 464	7 331 788	11 574 788	12 784 461	13 190 357
Расчеты с работниками	-	254 591	303 868	328 177	354 431	382 786
Оплата % по кредиту ЕБРР	-	322 400	352 800	282 240	211 680	141 120
Капитальные расходы	6 777 997	4 159 337	881 080	500 000	500 000	500 000
Организационные расходы	54 526	17 906	-	-	-	-
Заем Компании	1 387 500	-	-	-	-	-
Возврат займа Аффилированной Компании **	-	-	-	-	-	2 000 000
Погашение кредита ЕБРР	-	-	840 000	840 000	840 000	840 000
Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-
Комиссионные банка	-	-	18 000	18 000	18 000	18 000
Итого расход	8 850 906	7 878 697	9 727 535	13 543 205	14 708 572	17 072 263
Приход (расход) денежных средств за период	931 244	432 719	6 791 571	8 703 842	9 004 546	6 664 126
Остаток предыдущего периода	-	931 244	1 363 963	8 155 534	16 859 376	25 863 922
Чистый остаток денежных средств на конец периода	931 244	1 363 963	8 155 534	16 859 376	25 863 922	32 528 048

*В соответствии с прогнозом денежных потоков **Аффилированной Компании** из суммы 5,31 млрд. тенге в 2006 году 1 387 500 тыс. тенге – возврат займа по соглашению о совместной деятельности с **Компанией** (см. выше «Операции со связанными сторонами»), 2 млрд. тенге будет перечислено **Аффилированной Компании** из выручки от настоящего выпуска облигаций (см. ниже «Использование выручки от размещения облигаций»), оставшиеся 1 922 500 тыс. тенге будут перечислены из выручки от реализации продукции **Компании** в течение 2006 года. Сумма 1,3 млрд. тенге в 2007 году будет перечислена **Аффилированной Компании** из выручки от реализации продукции **Компании**. 5,31 млрд. тенге в 2006 году и 1,3 млрд. тенге в 2007 году будут направлены на финансирование восстановления производства цемента «сухим» способом на линиях 5 и 6, принадлежащих **Аффилированной Компании** (см. выше «План расширения производства»).

** Возврат займа на сумму 2 млрд. тенге, предоставленного **Компанией** в пользу **Аффилированной Компании** из выручки от размещения настоящих облигаций.

Источник: прогноз **Компании**

6. Организация продаж

Компания продает 95% производимого цемента в гг. Астане и Караганде, а также в близлежащих к ним регионах, 90% в нетарированном виде, – и отгружает цемент железнодорожными вагонами (60-70 тонн) или автомобильным транспортом (5-20 тонн). Оставшиеся 5% поставляются в другие регионы Казахстана. Клиенты получают цемент со склада завода. Соотношение отгрузок по железной дороге к отгрузкам автомобильным транспортом составляет 75/25. Клиенты, приобретающие цемент в розницу, получают цемент, расфасованный в мешки, со складов филиалов **Компании** в гг. Астане и Караганде.

а) Поставщики

Ниже перечислены поставщики **Компании** с долей, превышающей 10% от объема поставок по отдельным видам продукции.

Наименование	Адрес	Объем, тонн	Продукт	% от общего объема поставок	Поставки в прошлом, лет
ТОО «Керуен Комир»	г. Караганда, проспект Н. Абдилова, 36/3-55	91 000	уголь	34	5
ТОО «Богатырь Аксес Комир»	Павлодарская обл., г. Экибастуз, ул. Строительная, 23	85 000	уголь	32	5

ТОО «Топаз»	Карагандинская обл. г. Сарань, ул. Пришахтинская, д. 3.	46 500	уголь	17	2
ТОО «Абылай»	г. Караганда, проспект Бухар-Жирау, 2	46 500	уголь	17	3
АО «Митгал Стил», г. Темиртау	г. Темиртау, пр-т Республики, 1	136 000	граншлак	100	7
ТОО «Карасорский ГОК»	пос. Карасор, г. Экибастуз, Павлодарской области	10 000	песок	100	7
ТОО «Кнауф Гипс»	г. Тараз, ул. Аблая, 98	55 000	гипс	50	7
ТОО «Центр-геологосъемка»	г. Караганда, пер. Свободный, 9	55 000	гипс	50	7
ТОО «Оркен»	г. Каражал. Карагандинская обл. д.4, кв.24	30 000	железная руда	100	7
ОАО «Новолялинский ЦБК»	Россия, Свердловская область, г. Новая Ляля, ул. Ленина, 2	1 000 000	бумажные мешки	100	5

Несмотря на высокую долю отдельных поставщиков по углю, гипсу и шлаку, рынок данной продукции является полностью конкурентным, и зависимость **Компании** от поставщиков данных видов продукции является незначительной.

- б) В 2005 году единственным потребителем продукции **Компании**, доля которого в общем объеме продаж превысила 10% в (1 785 340 тыс. тенге, или 30,4% от общего объема реализации), было АО «Стройконструкция», расположенное по адресу: г. Астана, ул. Дорожная, 17.

На рынке цемента в Казахстане сложился классический рынок продавца, что снижает зависимость **Компании** от существующих потребителей.

7. Ключевые факторы, влияющие на деятельность Компании

7.1. Сезонность

Производство цемента характеризуется сезонностью. Сезонность деятельности **Компании** не оказывает существенного влияния на ее способность производить обслуживание долговых обязательств.

7.2. Экспорт-импорт

Компания не импортирует сырье и не экспортирует готовую продукцию.

7.3. Договоры и обязательства

Компания не планирует совершение или исполнения сделок, превышающих пятьдесят процентов балансовой стоимости активов **Компании**.

7.4. Будущие обязательства

У **Компании** не существует каких-либо будущих обязательств, превышающих пятьдесят процентов балансовой стоимости активов **Компании**.

7.5. Сведения об участии Компании в судебных процессах:

- Дело по заявлению ОАО "Central Asia Cement" об оспаривании Приказа от 23.09.2004г. за №113-ОД и Уведомления от 24.09.2004г. за №3944/4 Департамента Агентства РК по регулированию естественных монополий и защите конкуренции по Карагандинской области о включении в Государственный Реестр субъектов рынка, занимающих доминирующее (монопольное) положение на определенном товарном рынке. Решением специализированного межрайонного экономического суда Карагандинской области от 12.11.04 г. №2-2414-04 и постановлением коллегии по гражданским делам Карагандинского областного суда от 07.01.05г. №2а-27 заявление ОАО "Central Asia Cement" об отмене Приказа от 23.09.2004г. за №113-ОД и Уведомления от 24.09.2004г. за №3944/4 Департамента Агентства РК по регулированию естественных монополий и защите конкуренции по Карагандинской

области о включении в Государственный Реестр субъектов рынка, занимающих доминирующее (монопольное) положение на определенном товарном рынке удовлетворено.

- Дело по иску ОАО "Central Asia Cement" к ТОО «ТехноСбыт-Сервис» о взыскании суммы 1 270 000 тенге, составляющей дебиторскую задолженность по предварительной оплате за неполученную продукцию. Решением специализированного межрайонного экономического суда Карагандинской области от 4.05.05г. №2-0692-05 иск удовлетворен в полной сумме.
- Дело по заявлению ОАО "Central Asia Cement" к Акиму г. Темиртау об оспаривании действий Акима г. Темиртау по отказу в оформлении и предоставлении земельного участка. Решением Темиртауского городского суда Карагандинской области от 24.03.05г. №2-1407 и постановлением коллегии по гражданским делам Карагандинского областного от 06.07.05г. действия Акима г. Темиртау по отказу в оформлении и предоставлении земельного участка признаны незаконными.
- Дело по иску АО «Астана-Энергия» г. Астана к АО "Central Asia Cement" о взыскании суммы причиненного убытка в сумме 130 475 тенге и возврата уплаченной при подаче иска государственной пошлины в сумме 3 915 тенге. Дело находится в стадии рассмотрения по месту нахождения филиала АО "Central Asia Cement" в специализированном межрайонном экономическом суде г. Астана.

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

- Дело №5-10. Темиртауским городским судом Карагандинской области возбуждено административное производство в отношении ОАО "Central Asia Cement" на основании протокола Департамента Таможенного Комитета по Карагандинской области об административном правонарушении по ст.414 КоАП РК от 15.11.2004г. по факту не предоставления оригинала внешнеторгового контракта №03-407 от 20.07.2004г. в месячный срок. Постановлением Темиртауского городского суда Карагандинской области о прекращении производства по делу об административном правонарушении по от 17.01.2005г. дело прекращено за малозначительностью вреда.
- Дело №5-120. Темиртауским городским судом Карагандинской области возбуждено административное производство в отношении ОАО "Central Asia Cement" на основании протокола Таможенного Управления по Карагандинской области об административном правонарушении по ст.414 КоАП РК от 17.03.2005г. по факту не предоставления Таможенному органу в установленные им сроки таможенной декларации на товары и транспортные средства. Постановлением Темиртауского городского суда Карагандинской области о прекращении производства по делу об административных правонарушениях от 04.04.2005г. дело прекращено за отсутствием состава административного правонарушения.
- Дело № 3 -181/05. Специализированным административным судом г. Темиртау Карагандинской области возбуждено административное производство в отношении генерального директора АО "Central Asia Cement", на основании протокола об административном правонарушении № 002340 от 10.04.2005г. по статье 213 ч.1 . КоАП РК составленном ведущим налоговым инспектором Каужаровым Ж.М. по факту несоблюдения правил составления сопроводительных накладных. Постановлением о наложении административного взыскания от 16 мая 2005г. специализированного административного суда г. Темиртау Карагандинской области административное дело в отношении генерального директора АО "Central Asia Cement" по ст. 213 ч.1. КоАП РК дело прекращено за отсутствием состава административного правонарушения.

ФАКТОРЫ РИСКА

7.6.

Общие отраслевые риски

Экономический и ценовой риск

Поскольку единственным видом деятельности **Компании** является производство цемента в Казахстане, ожидается, что изменения в общем экономическом климате в стране могут повлиять на ее финансовое положение. Спрос на цемент в Казахстане прямо зависит от уровня экономической активности в стране. Снижение общего уровня экономической активности в тех регионах Казахстана, где сегодня потребляется цемент **Компании**, приведет к сокращению спроса на цемент, производимый **Компанией**, снижению цен и сокращению доходов.

Цемент – товар с относительно низкой добавленной стоимостью, в связи с этим его транспортировка на большие расстояния и экспорт, как правило, экономически невыгодны, в особенности в отсутствие доступа к морским портам. В связи с этим возможности экспорта цемента из Казахстана в случае падения внутреннего спроса ограничены.

Конкуренция

Компания конкурирует с прочими казахстанскими производителями цемента и в меньшей степени с импортом из соседних стран, таких как Россия, Китай, Узбекистан, Кыргызстан (что также зависит от состояния внутреннего спроса на цемент в этих странах). Стоимость капитала для конкурентов, стремящихся к расширению действующих мощностей, чрезвычайно высока. Вместе с тем, текущий уровень спроса на цемент в Казахстане сейчас таков, что расширение производственных мощностей может представляться выгодным для конкурентов, несмотря на высокие требуемые капиталовложения. Расширение производственных мощностей конкурентов сократит спрос на цемент **Компании**, что приведет к снижению цен и сокращению доходов.

Экологические риски

Экологические аспекты цементного производства **Компании**, в том числе выброс опасных для окружающей среды отходов и материалов, подлежат регулированию в соответствии с казахстанским законодательством. Как и на любом другом цементном производстве, деятельность **Компании** будет оказывать постоянное вредное воздействие на окружающую среду. **Компания** стремится соблюдать самые высокие стандарты ответственности за свои действия, включая соблюдение требований экологического законодательства. Тем не менее, деятельность **Компании** связана с рисками, присущими данному виду производства, и непредвиденные изменения в экологическом законодательстве и регулирующих мерах могут отразиться на способности **Компании** продолжать свою деятельность в обычном режиме и/или привести к образованию у нее непредвиденных обязательств.

Общие риски деятельности

Компания подвержена целому ряду прочих операционных рисков, связанных с производством цемента, включая аварии на производстве, технические неисправности, трудовые споры, перерывы в поставках сырья, пожар, взрывы и иные причины приостановки производства, каждый из которых может находиться за пределами влияния **Компании**.

Риски, связанные с деятельностью Компании

Суверенный риск

Экономика Казахстана отличается от экономик развитых стран высокими суверенными рисками, включая риск вмешательства государства в предпринимательскую деятельность, уровень развития страны, темпы экономического роста, валютный контроль и структуру экономики.

Казахстанская экономика находится на переходном этапе к рыночной экономике. Несмотря на проведенные в стране экономические реформы, включая сокращение доли государственной собственности и меры по улучшению корпоративного управления,

значительная доля казахстанских компаний находится в государственной собственности. Государство играет значительную роль в отраслевом регулировании, формировании государственной политики в той или иной отрасли, влияет на размещение производительных сил, и изменяет денежную политику, создавая предпочтительный режим для тех или иных отраслей или компаний. Изменение текущего благоприятного курса и ухудшение делового климата в стране может отрицательно повлиять на доходы **Компании** в будущем.

Валютный риск

Деятельность **Компании** сосредоточена в Казахстане, **Компания** получает доходы и несет расходы в тенге. Таким образом, способность **Компании** обслуживать долг, выраженный в иностранной валюте, подвержена риску неблагоприятного изменения курса тенге по отношению к иностранной валюте.

Зависимость от ключевых сотрудников

Успех **Компании** до определенной степени зависит от деятельности ключевых сотрудников **Компании**, их опыта и знания цементной отрасли. В отсутствие равноценной замены потеря ключевых менеджеров **Компании** может серьезно отразиться на деятельности **Компании** и на ее финансовом положении.

Кроме того, занятость ключевых специалистов-неграждан Казахстана зависит от воли и решений казахстанского государства, которое выдает разрешения на работу. Отказ в выдаче таких разрешений может негативно сказаться на бизнесе **Компании**.

Трудовые ресурсы

В поддержании производительности труда на производстве цемента **Компания** опирается на навыки и умения своих сотрудников. И хотя Казахстан располагает образованной и технически подготовленной рабочей силой, спрос на специализированный квалифицированный труд, образовавшийся вследствие одновременной разработки нескольких крупных промышленных и коммерческих проектов, превысил предложение, которым располагает местный рынок. Управленческий и маркетинговый опыт и навыки местного персонала также недостаточны. Существует риск, что **Компания** не сможет привлечь достаточное количество квалифицированных специалистов для достижения максимальной производительности и будущего расширения деятельности.

Сохранение ключевых деловых взаимоотношений

Компания в значительной степени зависит от взаимоотношений с третьими сторонами (включая клиентов и поставщиков сырья), а также с регулирующими и правительственными органами. **Компания** также полагается на услуги третьих сторон по предоставлению ключевых подрядных услуг.

Любые обстоятельства, которые влияют на прекращение каких-либо из этих ключевых деловых взаимоотношений, могут негативно отразиться на текущей и перспективной деятельности **Компании**, а также на ее операционных результатах.

Износ основных средств

Успешное продолжение производства цемента зависит от продолжения эксплуатации основных средств завода, подверженных износу. **Компания** успешно и производительно эксплуатировала основные средства завода в прошлом. Тем не менее действительные затраты на поддержание стареющего оборудования и основных средств завода, а также операционные затраты в будущем сложно предсказать. Нельзя дать каких-либо гарантий в том, что операционные затраты не превысят ожиданий и не окажут негативного влияния на операции **Компании** и их прибыльность.

Стоимость сырья

Казахстанская экономика растет высокими темпами, и в результате может образоваться дефицит сырья и материалов, необходимых для производства цемента, или могут быть подвергнуты нестабильности цены. Потенциальный дефицит или рост цен на основное сырье и материалы могут негативно повлиять на операции и финансовое положение **Компании**.

Расширение производства

Компания совместно с **Аффилированной Компанией** на территории единого

производственного комплекса производит переоснащение двух простаивающих линий по производству цемента «сухим» способом, принадлежащих **Аффилированной Компании** (см. выше «План расширения производства»). Реализация этих планов связана с рисками, характерными для любых капиталоемких проектов, как то: риску финансирования; риску превышения бюджета проекта; рискам проектирования; риску превышения сроков сдачи объекта, риску сбыта продукции. На данном этапе невозможно представить эти риски в виде количественных показателей. Руководство **Компании**, тем не менее, полагает, что резкое увеличение производства на мощностях **Аффилированной Компании** может оказать существенное влияние на финансовое положение **Компании**. Проект расширения производства на мощностях **Аффилированной Компании** зависит от получения согласований от государственных органов. И хотя до сих пор такие согласования проводились беспрепятственно, не существует полной определенности в том, что такие согласования будут своевременно получены в будущем.

Страхование

В Казахстане недоступно страхование от всех тех рисков, которые присутствуют в цементном производстве. **Компания** приобретает полисы добровольного страхования в тех случаях, когда имеется в наличии страховой продукт, и когда его стоимость соответствует риску. В результате, **Компания** не застрахована от всех тех рисков, от которых обычно застрахованы производители цемента в других странах, так как считает затраты на такое страхование чрезмерными по сравнению с приобретаемыми выгодами. Так, например, производственный комплекс **Компании** застрахован, а различные риски приостановления деятельности, включая политические риски, – нет.

Развивающаяся правовая система

С момента получения независимости в 1991-м году правовая система Казахстана развивается самостоятельно и непрерывно совершенствуется. Вместе с тем, для **Компании** это означает, что для защиты своих законных прав и интересов у нее отсутствуют такие же правовые механизмы и инструменты, которые бы она использовала в стране с развитой правовой системой.

Развивающаяся банковская система

Банковская система Казахстана – одна из наиболее развитых в странах СНГ и активно продвигается по направлению к международным стандартам деятельности. Вместе с тем, **Компании** не гарантирован доступ к банковскому финансированию и услугам на приемлемых условиях, особенно в случаях, когда **Компания** нуждается в крупномасштабном и долгосрочном финансировании проектов.

Гражданские беспорядки

В настоящее время Казахстан характеризует общественно-политическая стабильность. Казахстан поддерживает дружеские отношения с соседними странами. Тем не менее, гражданские беспорядки, какого бы они ни были характера и происхождения, могут оказать негативное влияние на рынок продукции **Компании** и на ее финансовое положение.

7.7.

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ КОМПАНИИ

Там Хок Сун (56 лет), генеральный директор **Компании**. Имеет степень в области бухгалтерского учета в Великобритании. Действительный член Института сертифицированных бухгалтеров Великобритании (The Institute of Certified and Chartered Accountants). Имеет более чем 20-ти летний опыт работы в цементной промышленности. До своего назначения на эту должность работал в качестве генерального менеджера по финансам и корпоративным вопросам в ведущей малазийской компании, акции которой находятся в биржевом листинге в Малайзии. Гражданин Малайзии.

Ган Чи Леон (48 лет), генеральный менеджер. Ассоциированный член Института сертифицированных бухгалтеров Англии и Уэльса (The Institute of Chartered Accountants in England and Wales). В цементной промышленности работает более 13-ти лет. До назначения на свою должность в **Компании** работал в качестве генерального менеджера по маркетингу в ведущей малазийской компании, акции которой находятся в биржевом листинге в Малайзии. Занимал различные руководящие должности в Ассоциации производителей цемента и бетона Малайзии и был заместителем генерального секретаря организации. Гражданин Малайзии.

Рамлан Сафри, технический директор (44 года). По образованию – инженер-электротехник. Закончил Университет Малайи (University Malaya) и получил степень магистра в Университете Америк (University of the Americas). Член отраслевых ассоциаций Малайзии и США (IEM и AIEE соответственно). До прихода в **Компанию** работал в компании Lafarge, Малайзия – крупнейшем мировом производителе цемента. Имеет опыт в области оценки проектов. Гражданин Малайзии.

Шалимов Василий Иванович, директор по производству (53 лет). Получил образование в качестве инженера-механика в Белгородском Университете (Россия). Проработал в цементной промышленности более 30 лет, из них на заводе **Компании** – 28. Гражданин Казахстана.

Болоховцев Николай Иванович (57 лет), главный технолог. Получил образование в Московском химико-технологическом институте, после чего проработал на заводе **Компании** 34 года. Гражданин Казахстана.

Бражникова Нелли Григорьевна (50 лет), главный бухгалтер. Получила образование в Карагандинском институте металлургии на факультете бухгалтерского учета. В **Компании** с 1999 года. Гражданка Казахстана.

Дурнев Петр Владимирович (27 лет), коммерческий директор. Выпускник Академии маркетинга, г. Москва. В **Компании** проработал более 6 лет, начиная с должности менеджера по маркетингу. Гражданин Казахстана.

Полуйчик Ирина Петровна (45 лет), директор по работе с персоналом. Экономист по образованию. Работает на заводе **Компании** более 18-ти лет. Гражданка Казахстана.

4. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

Активы

1. Нематериальные активы

Нематериальные активы **Компании** на 31.03.2006 составляли 754 тыс. тенге, из них:

Нематериальные активы	Балансовая стоимость, тыс. тенге
Программное обеспечение «1С бухгалтерия»	754

2. Основные средства

Балансовая стоимость основных средств **Компании** на 31.03.2006 составляла 4 946 225 тыс. тенге, из них (в тыс. тенге):

	Первоначальная стоимость	Начисленный износ	Остаточная стоимость	Процент износа
Здания и сооружения	3 260 763	552 914	2 707 849	20,4
Машины и оборудования	538 922	75 771	463 151	16,4
Транспортные средства	132 921	51 607	81 314	63,5
Прочие основные средства	244 526	16 009	228 517	7,0

В феврале 2005 года независимыми оценщиками ТОО «Райс Групп, Сентрал Эйжа» произведена переоценка земельного участка, находящего в собственности Компании, а также зданий и сооружений. В соответствии с отчетом независимого аудитора **Компании** ТОО «Делойт и Туш» проведенная оценка соответствует международным стандартам по проведению оценки (International Valuation Standards).

Увеличение стоимости земли составило 408 567 тыс. тенге, зданий и сооружений 3 002 442 тыс. тенге. Сумма износа скорректирована пропорционально изменению стоимости и составила 381 375 тыс. тенге.

Увеличение суммы дополнительного неоплаченного капитала от переоценки основных средств составило 3 029 634 тыс. тенге (3 002 442 + 408 567 - 381 375).

За отчетный период, т.е. за 2005 год, произведен перенос суммы переоценки основных средств, находящихся в эксплуатации, на нераспределенный доход в размере, определенном в соответствии с применяемым методом начисления амортизации (4%) или 104 843 тыс. тенге. Сумма дополнительного неоплаченного капитала за счет переоценки основных средств на конец 2005 года составила 2 924 792 тыс. тенге (3 029 634 - 104 843).

Увеличение стоимости основных средств с 4 594 864 тыс. тенге на 31.12.2005 года до 4 946 225 тыс. тенге на 31.03.2006 года произошло за счет приобретения новых и ремонта старых основных средств.

3. Незавершенное капитальное строительство

Объем незавершенного капитального строительства **Компании** на 31.03.2006 составлял 336 млн. тенге. **Компания** проводит плановый капитальный ремонт 4-х печей «мокрого» способа производства цемента.

4. Компания владеет 100% ТОО «Строй Инвест», которое не осуществляет финансово-хозяйственную деятельность в течение двух последних лет, не имеет персонала и подлежит ликвидации в 2006 году. Решением совета директоров **Компании** от 27 февраля 2006г. принято решение о ликвидации ТОО «Строй Инвест». 19 июня планируется завершение ликвидационного баланса.

Иных прямых инвестиций в капитал других юридических лиц **Компания** не имеет.

Долгосрочных инвестиций и инвестиционного портфеля у **Компании** нет.

5. Дебиторская задолженность

- 1) Долгосрочной дебиторской задолженности **Компания** не имеет. Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.03.2006 года составляла 369 484 тыс. тенге:

Десять наиболее крупных дебиторов **Компании** на 31.03.2006:

Наименование дебитора	Балансовая стоимость дебиторской задолженности, тенге
ТОО «КАЗАХСТАН ЮИИ»	677121
ТОО «КРАМДС-КРИНД»	1 806 233
АО «СТРОЙКОНСТРУКЦИЯ АСТАНА»	802 000
Филиал АО «КОРПОРАЦИЯ КАЗАХМЫС» ПО "БАЛХАШЦВЕТМЕТ"	4 321 384
Филиал АО «КОРПОРАЦИЯ КАЗАХМЫС» »ВОСТОККАЗМЕДЬ»	1 894 680
ТОО «КЗАЦИ»	10 760 214
ТОО «МАТАН»	4 106 240
NJJ УНЖС-2030	926 012
ТОО «ТЕМИРСТРОЙ»	5 7600
УД АО «МИТТАЛ СТИЛ ТЕМИРТАУ»	39 315

Место нахождения дебитора ТОО «КЗАЦИ» - пос. Актау, Карагандинская область.

- 2) Как правило, дебиторская задолженность **Компании** по торговым операциям погашается в течение 3 месяцев. Просроченная дебиторская задолженность не выходит за рамки обычной деятельности. В случае просроченной задолженности 6 месяцев и более **Компания** обращается в суд. В 2005 году был зафиксирован единственный случай взыскания просроченной дебиторской задолженности в судебном порядке на сумму 1 270 000 тенге, который был удовлетворен в полном объеме (см. выше «Сведения об участии **Компании** в судебных процессах»).

Долгосрочной дебиторской задолженности за последние три года **Компания** не имела.

Пассивы

1. Акционерный капитал

По состоянию на 31.03.2006 г. **Компания** имела 1 000 разрешенных к выпуску (объявленных), выпущенных в бездокументарной форме и полностью оплаченных простых голосующих акций номинальной стоимостью 1 000 долларов США или 80 000 тенге каждая. Акции были размещены в закрытой форме.

На основании решения совета директоров **Компании** от 19 августа 2005 года были объявлены и выплачены дивиденды за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2005 года, на сумму 412 376 тысяч тенге, за вычетом налога у источника выплаты на сумму 21 704 тысячи тенге. Ранее дивиденды не начислялись и не выплачивались. Сумма начисленных дивидендов на одну акцию составила 434 080 тенге. Дивиденды за второе полугодие 2005 года не распределялись. Решение о распределении годовой прибыли за 2005 год не принималось.

Иных категорий акций **Компания** не выпускала.

По состоянию на 31 декабря 2005 года в результате переоценки стоимости основных средств **Компании** (здания и сооружения), проведенной независимым оценщиком компанией ТОО «Райс Групп», был сформирован резерв переоценки на сумму 2 015 902 тыс. тенге. Средства резерва переоценки не подлежат распределению среди акционеров **Компании**.

2. Займы

1. **Компания** подписала соглашение №219/06 от 15 февраля 2006 года с АО «Казкоммерцбанк» об открытии кредитной линии на следующих условиях: кредитный лимит – 46 млн. долларов США, срок – 18 месяцев, процентная ставка – 12,5%. В случае успешного размещения настоящего выпуска облигаций **Компания** не планирует использовать данную кредитную линию. Кредитная линия возобновляемая на основе дополнительных соглашений. В соответствии с акцессорным соглашением №220/06 от 16 февраля 2006 года АО

«Казкоммерцбанк» предоставило **Компании** заем сроком на **3 месяца** на сумму 1 483 600 долларов США. В соответствии с договором о залоговом обеспечении 126/06-z от 15 февраля 2006 года АО «Казкоммерцбанк» вправе в безакцептном порядке изымать со счетов Компании, в случае задолженности по оплате займа банку, суммы, поступающие от АО «Стройконструкция» по будущим договорам на общую сумму 4 000 000 долларов США.

АО «Казкоммерцбанк»	Валюта займа	Процентная ставка	Остаток на 31.03.2006, долларов США
	Доллары США	12,5%	1 483 600

Иных банковских займов и/или кредитных линий **Компания** не имеет.

2. 28.03.2006 г. Компания погасила кредит АО «Казкоммерцбанк» на сумму основного долга 918 289 тыс. тенге, в том числе начисленные проценты на сумму 18 859 тыс. тенге. Из этой суммы 907 500 тыс. тенге было выплачено за счет временно свободных средств **Аффилированной Компании**, предоставленных **Компании** по договору о совместной деятельности с **Аффилированной Компанией** от 09.12.2005г. (см. выше «**Операции со связанными сторонами**»).

Договор о совместной деятельности с **Аффилированной Компанией** подписан с целью создания благоприятных условий для осуществления мероприятий производственного и коммерческого характера, способствуют ускорению оборачиваемости материальных ресурсов и технических средств. Стороны объединяют свои возможности и усилия в координации деятельности по производству цемента с учетом общих интересов и интересов друг друга.

3. **Кредиторская задолженность**

Краткосрочная кредиторская задолженность **Компании** на 31.03.2006 составляла 237 767 тыс. тенге, в том числе:

- Счета к оплате: 95 022 тыс. тенге
- Авансы полученные: 142 745 тыс. тенге

1) Десять наиболее крупных кредиторов **Компании** на 31.03.2006:

Наименование кредитора	Балансовая стоимость кредиторской задолженности, тенге
ТОО «НУРЭНЕРГОСЕРВИС»	13 655 705
ТОО «КАРАГАНДИНСКИЙ КССМК»	352 000
ТОО «ТОРГОВЫЙ ДОМ САЙМАН»	36 500
ТОО «ЮГЦЕМСНАБ»	18 845 000
ТОО «ЭНЕРГОКОМПЛЕКТ»	9 106 520
ТОО «АЛЬТЕРНАТИВА»	2 495 510
ТОО «ИМСТАЛЬКОН-ТЕМИРТАУ»	3 216 564
ЧП «СУЛТАНБАЕВ К.К.»	1 422 792
ТОО ИПП «ИНТЕРРИН»	2 760 502
ТОО «МОНТАЖ СТРОЙ ЦЕНТР»	9 097 452

2) Вся кредиторская задолженность **Компании**, связанная с осуществлением основной деятельности (задолженность перед поставщиками, авансы полученные) является краткосрочной и подлежит погашению в течение 3-х месяцев.

Место нахождения кредитора ТОО «ЮГЦЕМСНАБ» - г. Алматы, ул. Сеченова, 27.

Финансовые результаты

1. **Анализ финансовых результатов**

Ниже представлены данные консолидированного отчета о прибылях и убытках **Компании** за последние четыре года, подготовленные на основании отчетов независимого аудитора, ТОО «Делойт и Туш», за соответствующие годы (тыс. тенге).

	2002	2003	2004	2005
Доход от реализации продукции	2 232 055	2 970 401	4 376 225	6 185 962

Себестоимость реализованной продукции	(1 217 727)	(1 329 800)	(1 771 486)	(2 520 817)
Валовая прибыль	1 014 328	1 640 601	2 604 739	3 665 145
Расходы по реализации	(354 676)	(303 309)	(284 411)	(334 993)
Общие и административные расходы	(1 020 832)	(432 441)	(830 606)	(594 025)
Прибыль от операционной деятельности	(361 180)	904 851	1 489 722	2 736 127
Расходы по финансированию, нетто	(51 516)	(41 392)	(119 628)	(160 377)
Прочий доход (убыток), нетто	(171 556)	166 145	220 825	(13 251)
Прибыль (убыток) до учета подоходного налога	(584 252)	1 029 604	1 590 919	2 562 499
Налог на прибыль	(114 538)	(260 692)	(519 434)	(817 698)
Чистая прибыль (убыток) за год	(698 790)	768 912	1 071 485	1 744 801

С 2002 по 2005 год физический объем реализации продукции **Компании** вырос с 607 тыс. тонн до 708 тыс. тонн цемента различных марок (рост на 16,4%) при росте цен на цемент за тот же период с 3 246 тенге до 8 371 тенге за тонну (рост на 158%) и росте себестоимости с 1 965 тенге до 3 421 тенге за тонну (рост на 74%) (см. выше **Диаграмму 5 и 6**). Благодаря этим факторам выручка **Компании** от реализации продукции в 2005 году по сравнению с 2002 годом возросла на 207%, валовая прибыль на 317%, чистая прибыль на 251% (в 2002 году **Компания** завершила финансовый год с убытками).

Прогнозируется, что спрос на цемент и другие строительные материалы в Казахстане будет расти и в ближайшие годы, опережая темпы роста экономики, что будет поддерживать высокий уровень цен на продукцию **Компании**. Себестоимость продукции **Компании** благодаря низким ценам и доступности сырья, включая топливо (уголь) и электроэнергию, напротив, останется стабильной. За счет внутренних резервов **Компания** планирует довести объем собственного производства до 880 000 тонн цемента в год.

2. Структура доходов и расходов

98% в структуре доходов **Компании** занимает выручка от реализации продукции (цемент различных марок).

В структуре себестоимости **Компании** преобладают материалы, заработная плата и электроэнергия.

Ниже представлена структура расходов **Компании** за последние три года в абсолютном выражении и в процентах от себестоимости, подготовленная на основании отчетов независимых аудиторов, ТОО «Делойт и Туш», за соответствующие годы.

	2003		2004		2005	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Всего расходы:	1 350 863	100	1 899 635	100	2 411 253	100
Материалы	841 209	62,3	1 203 982	63,4	1 376 961	57,1
Заработная плата и связанные расходы	259 631	19,2	347 271	18,9	465 204	19,3
Электроэнергия	164 768	12,2	219 278	11,5	256 739	10,6
Итого материалы, заработная плата и электроэнергия:	1 265 608	93,7	1 770 531	93,8	2 098 904	87,0

Доля материалов, заработной платы и электроэнергии в производственных расходах **Компании** стабильна и составляла в 2003-2005 годах в среднем 91,5% от себестоимости.

В 2005 году **Компания** существенно снизила уровень общих и административных расходов по сравнению с 2004-м годом с 830 млн. до 594 млн. тенге (на 28%). Расходы по реализации возросли с 284 млн. тенге в 2004-м до 335 млн. тенге в 2005-м (на 18%) вследствие роста объемов реализации.

Расходы по финансированию **Компании**, которые в 2005 году составляли всего 2,6% от выручки от реализации, в будущем возрастут в связи с обслуживанием обязательств по данному выпуску облигаций.

3. Коэффициенты

Ниже представлены расчеты финансовых коэффициентов и показателей **Компании** за

последние три года, подготовленные на основании отчетов независимых аудиторов **Компании**, ТОО «Делойт и Туш», за соответствующие годы по следующей методике:

Коэффициент доходности продаж = валовая прибыль / доход от реализации продукции;

Коэффициент доходности капитала = чистая прибыль / собственный капитал;

Коэффициент доходности активов = чистая прибыль / активы;

Оборотный капитал = текущие активы – текущие обязательства;

Коэффициент текущей ликвидности = текущие активы / текущие обязательства.

	2003	2004	2005
Доходность продаж	0,55	0,60	0,60
Доходность капитала*	-	-	0,53
Доходность активов	0,60	0,60	0,32**
Оборотный капитал	-1 484 791	288 186	406 753
Текущая ликвидность	0,40	1,28	1,32

*В 2003 и 2004 году **Компания** имела отрицательный собственный капитал вследствие накопленных в предыдущие годы убытков и заниженной стоимости основных средств.

** Доходность активов **Компании** снизилась вследствие переоценки основных средств, проведенной в 2005 году (см. выше «**Основные средства**»).

Анализ финансовых коэффициентов **Компании** подтверждает вывод о высоком потенциале доходности хозяйственной деятельности **Компании**, а также ее способности при текущем и прогнозируемом уровне спроса и цен на ее продукцию поддерживать стабильные и высокие показатели операционной маржи (на уровне 40%). При существующем доступе к дешевым источникам сырья, выгодном месторасположении и высоком качестве выпускаемой продукции **Компания** способна гибко влиять как ценообразование, так и себестоимость продукции. Высокий уровень операционной маржи и избыточная ликвидность **Компании** подтверждают целесообразность увеличения отношения долга к собственному капиталу (финансовый левередж) с целью расширения производства и максимизации выгод, связанных с ростом цементной отрасли в Казахстане, наращивания рентабельности и рыночной стоимости **Компании**.

5. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧКИ

1. Общая сумма затрат на выпуск облигаций:

№	Вид затрат	База расчета	Сумма, тенге
1.	Листинговый сбор (единовременный)	0,025% от объема выпуска	675 000
2.	Листинговый сбор	0,025% от объема выпуска ежегодно (max 100 МРП)	100 МРП
3.	Услуги андеррайтера	1% от объема выпуска	27 000 000
4.	Услуги маркет-мейкера	50 000 тенге в месяц	
5.	Услуги регистратора	10 000 тенге в год	
6.	Накладные расходы, долларов США		3 000

2. Использование средств от размещения облигаций

Чистое поступление от выпуска облигаций **Компании** оценивается в 2 670 000 000 тенге.

Средства, полученные от выпуска облигаций, будут использованы на расширение цементного производства (1) на собственных производственных мощностях **Компании** (капитальный ремонт действующих линий «мокрого» способа производства цемента) и (2) на мощностях, принадлежащих **Аффилированной Компании** (линии по производству цемента «сухим» способом) (см. выше «**План расширения производства**»), а также (3) на рефинансирование долговых обязательств **Компании**.

Каких-либо условий, в результате которых возможны изменения в планируемом распределении средств от размещения облигаций, не предусматривается.

Приложение 1. Процесс производства цемента

Цемент – основной компонент в составе бетона, несмотря на то, что доля собственно цемента в бетоне составляет всего лишь 7-15%. Цемент по своим химико-физическим свойствам связывает и укрепляет все прочие компоненты бетонной смеси, формируя собственно бетон. Процесс изготовления цемента сравнительно прост.

В качестве сырья для производства цемента используются минералы, содержащие 4 основных элемента, образующих цемент, а именно: кальций, силикат, алюминий и железо. Основным ингредиентом является известняк (кальций), который смешивается с меньшими пропорциями глины и песка (содержащего силикат, алюминий и железо). Прочее сырье, такое как окалина, сланцевая глина, алюминиевая или зольная пыль, добавляется в зависимости от сорта цемента.

Известняк и глина – основные компоненты в производстве цемента

Поэтапный высокотемпературный нагрев превращает исходное сырье в клинкер

1. **Карьерные работы.** Известняк добывается на карьере путем подрыва породы, которая затем транспортируется на установку первичного дробления, где порода измельчается до размеров теннисного мяча. Далее, на молотобойной мельнице сырье доводят до состояния гравия. Глину и песок добывают экскаватором.
2. **Калибровка, смешивание, измельчение.** Сырье проходит лабораторный анализ, смешивается в необходимых пропорциях и проходит измельчение в роллерной мельнице до состояния мелкой пудры. Полученная в результате этого процесса смесь именуется «грубой подкормкой» или «грубым помолом».
3. **Башня предварительного нагрева.** Здесь «грубый помол» проходит подготовку для подачи в печь обжига (килан) и нагревается, поступая из одной вертикальной циклонной камеры в другую.
4. **Печь обжига (килан).** «Грубый помол» подается в гигантскую ротационную печь, или килн, которая представляет собой длинный стальной горизонтально наклоненный цилиндр, выстеленный изнутри огнеупорным кирпичом, и вращающийся со скоростью 1-3 оборота в минуту. Сырье подается внутрь печи и нагревается по мере продвижения по направлению к раскаленному пламени. В нижней части печи температура достигает 1 870 градусов по Цельсию с помощью газа и угля. В результате цепи химических реакций (превращающих оксиды кальция и кремния в силикат кальция) образуется полуфабрикат, называемый клинкером.
5. **Охлаждение и помол клинкера.** Клинкер вываливается из печи на решетку охлаждения и охлаждается там с помощью нагнетаемого воздуха. Для сбережения энергии горячий воздух не уходит в атмосферу, а подается обратно в печь обжига либо в башню предварительного нагрева. Затем клинкер перемалывается в тончайшую пудру на шаровой мельнице, где и образуется цемент. По мере необходимости к нему добавляют гипс.
6. **Тарирование в мешки и отгрузка.** Цемент из цеха помола поступает по конвейеру в силосные башни, где он хранится, ожидая отгрузки. Отгружается цемент потребителям внавалку автомобильным либо железнодорожным транспортом. В небольших количествах либо для изготовления штукатурки цемент тарируется в мешки.
7. **Бетон.** Большая часть цемента отгружается для производителей готового бетона. Здесь его смешивают с водой, песком и гравием и производят бетон, доставляемый к месту строительства в бетономешалках на автомобильных шасси. Цемент также используют для производства различных литых цементных конструкций.

Цемент + вода + песок + гравий = бетон

В производстве цемента используют два технологически различных способа – «сухой» и «мокрый». При «мокром» способе сырье смешивается в необходимых пропорциях и перемалывается в воде в грязевую смесь перед подачей ее в печь обжига. При «сухом» способе сырье перемалывается, смешивается и подается в печь предварительного нагрева в сухом состоянии.

