

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "CASPIAN BEVERAGE HOLDING"



## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Первый выпуск облигаций  
в количестве 500 000 000 (пятьсот миллионов) штук  
на сумму 500 000 000 (пятьсот миллионов) тенге

Финансовый консультант АО "Казкоммерц Секьюритиз"



Г. АЛМАТЫ, 2010 ГОД

## ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ

**Уважаемые Инвесторы!**

**Акционерное общество "Caspian Beverage Holding"** (далее – Эмитент, компания) представляет Вашему вниманию Инвестиционный меморандум выпуска купонных облигаций без обеспечения.

Данный Инвестиционный меморандум содержит информацию об условиях выпуска купонных облигаций Эмитента в количестве 500 000 000 (Пятьсот миллионов) штук.

Настоящий Инвестиционный меморандум подготовлен на основании Проспекта выпуска купонных облигаций АО "Caspian Beverage Holding", аудированной финансовой отчетности, официальных статистических данных и других источников.

Проспект выпуска купонных облигаций зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 08 января 2008 года, национальный идентификационный номер купонных облигаций без обеспечения – KZ2C0Y05C861.

Эмитент планирует перевод купонных облигаций в Сектор "долговые ценные бумаги" категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой (наивысшая категория)" официального списка Биржи.

Эмитент подтверждает, что настоящий Инвестиционный меморандум содержит всю необходимую и достоверную информацию, относящуюся к его деятельности, и принимает на себя полную ответственность за предоставление данной информации.

Настоящий документ предоставляется только в целях информации и не может служить документальным основанием для обоснования принятия какого-либо решения об инвестировании или отказе инвестирования и не должен рассматриваться как официальная рекомендация со стороны Эмитента или Финансового консультанта. Каждый инвестор должен самостоятельно сделать свою независимую оценку и принять решение об инвестировании.

Настоящий инвестиционный меморандум был подготовлен Финансовым консультантом АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") на основании и в соответствии с информацией, предоставленной Эмитентом.

Президент

Ахметов. А.С.

Главный бухгалтер

Сухотерина Е.Н.



## СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ I. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.	5
РАЗДЕЛ II. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.	11
1. РЕЗЮМЕ	11
2. КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ОБРАЗОВАНИЯ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	12
3. СВЕДЕНИЯ О НАЛИЧИИ РЕЙТИНГОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ И/ИЛИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ	15
4. СВЕДЕНИЯ О ЛИЦЕНЗИЯХ	15
5. ИНФОРМАЦИЯ О ФИЛИАЛАХ И ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВАХ ЭМИТЕНТА	15
6. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ ЭМИТЕНТА	15
7. ИЗБРАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ	18
РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ.	19
1. СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ	19
2. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ	19
3. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ	20
4. ЕДИНОЛИЧНЫЙ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН	22
5. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА	25
6. АКЦИОНЕРЫ ЭМИТЕНТА	27
7. СВЕДЕНИЯ ПО ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ, В КОТОРЫХ ЭМИТЕНТ ВЛАДЕЕТ ПЯТЮ И БОЛЕЕ ПРОЦЕНТАМИ ОПЛАЧЕННОГО УСТАВНОГО КАПИТАЛА	28
8. ИНФОРМАЦИЯ О ПРОМЫШЛЕННЫХ, БАНКОВСКИХ, ФИНАНСОВЫХ ГРУППАХ, ХОЛДИНГАХ, КОНЦЕРНАХ, АССОЦИАЦИЯХ, В КОТОРЫХ УЧАСТВУЕТ ЭМИТЕНТ	28
9. СВЕДЕНИЯ О ДРУГИХ АФФИЛИРОВАННЫХ ЛИЦАХ ЭМИТЕНТА	28
РАЗДЕЛ IV. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА.	30
1. СВЕДЕНИЯ О БАНКАХ	30
2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВЫХ И/ИЛИ ЮРИДИЧЕСКИХ КОНСУЛЬТАНТАХ	31
3. СВЕДЕНИЯ ОБ АУДИТОРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ	32
РАЗДЕЛ V. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА.	33
1. ОПИСАНИЕ ОБЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ ОТРАСЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СВЕДЕНИЯ О КОНКУРИРУЮЩИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ	33
2. КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	49
3. СВЕДЕНИЯ О ПОПЫТКАХ ТРЕТЬИХ ЛИЦ ПОГЛОТИТЬ ЭМИТЕНТА	60
4. СВЕДЕНИЯ ОБ УСЛОВИЯХ ВАЖНЕЙШИХ КОНТРАКТОВ И СОГЛАШЕНИЙ	60
5. СВЕДЕНИЯ ОБ ОСНОВНЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЯХ	61
6. ОБЪЕМЫ РЕАЛИЗОВАННОЙ ЭМИТЕНТОМ ПРОДУКЦИИ	65
7. ФАКТОРЫ, ПОЗИТИВНО И НЕГАТИВНО ВЛИЯЮЩИЕ НА ДОХОДНОСТЬ ПРОДАЖ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	67
8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОДАЖ ПРОДУКЦИИ, СВЕДЕНИЯ ОБ ОСНОВНЫХ ПОСТАВЩИКАХ И ПОТРЕБИТЕЛЯХ	68
9. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА	72
10. ФАКТОРЫ РИСКА	74

---

РАЗДЕЛ VI. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ. 76

<b>1. АКТИВЫ</b>	76
<b>2. ПАССИВЫ</b>	84
<b>3. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ</b>	97
<b>5. ПРОГНОЗЫ ЭМИТЕНТА</b>	110
<b>6. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА</b>	112

## РАЗДЕЛ I. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

### Сведения о выпуске ценных бумаг.

<b>Вид ценных бумаг</b>	<b>Купонные облигации, без обеспечения</b>
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	500 000 000 (Пятьсот миллионов) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	500 000 000 (Пятьсот миллионов) штук
<b>Число облигаций в обращении</b>	125 000 000 (Сто двадцать пять миллионов) штук
<b>Номинальная стоимость облигации</b>	1 (Одна) тенге
<b>Национальный идентификационный номер</b>	<b>KZ2C0Y05C861</b>
<b>Сведения о государственной регистрации выпуска купонных облигаций</b>	Выпуск зарегистрирован Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 08 января 2008 года (Свидетельство о государственной регистрации ценных бумаг №С86)
<b>Дата начала обращения</b>	03 апреля 2008 года
<b>Дата открытия торгов</b>	09 ноября 2009 года
<b>Ставка купонного вознаграждения</b>	В первый год обращения облигаций – 15.5% годовых от номинальной стоимости облигаций. В последующие годы обращения ставка вознаграждения по облигациям - плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяемая каждые 12 месяцев, по формуле: $r = i + m$ , где: <b>r</b> – купонная ставка; <b>i</b> , – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост/снижение индекса потребительских цен в годовом выражении (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемый Агентством Республики Казахстан по статистике за месяц, предшествующий двум месяцам до даты начала купонного периода; <b>m</b> – фиксированная маржа в размере 2% годовых
<b>Значение верхнего и нижнего предела ставки вознаграждения</b>	Значение верхнего предела ставки устанавливается на уровне <b>18%</b> (восемнадцать процентов), нижнего – <b>12%</b> (двенадцать процентов) Информация о новой ставке вознаграждения доводится до сведения держателей облигаций за день до даты начала следующего купонного периода путем размещения сообщения на веб-сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" по адресу <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> .
<b>Способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям</b>	Необеспеченные облигации.
<b>Срок обращения облигаций</b>	Пять лет с даты начала обращения облигаций
<b>Даты, условия и порядок выплаты дохода по облигациям</b>	Выплата купонного вознаграждения по облигациям производится в казахстанских тенге один раз в год из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году /30 дней в месяце), соответственно через каждые двенадцать месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций, ежегодно до срока погашения Фиксация реестра держателей облигаций для выплаты вознаграждения – Реестр фиксируется на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Выплата вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям. Последняя выплата вознаграждения производится одновременно с погашением облигаций.
<b>Даты, условия и порядок погашения по облигациям</b>	Условия погашения облигаций – погашение облигаций производится по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения по облигациям. Погашение облигаций осуществляется путем перечисления

	<p>денег на счета Держателей облигаций, зарегистрированных регистратором в системе реестров держателей облигаций на начало последнего дня периода, за который осуществляются эта выплата.</p> <p>Выплата номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней начиная с дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение номинальной стоимости облигаций.</p> <p>В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата номинальной стоимости и вознаграждения по облигациям может быть произведена только в национальной валюте Республики Казахстан.</p>
<p><b>Права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право на получение вознаграждения в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;</li> <li>- Право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан и Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право свободно отчуждать и иным способом распоряжаться облигациями;</li> <li>- Иные права, вытекающие из права собственности на облигацию.</li> </ul>
<p><b>Порядок выкупа облигаций с целью досрочного погашения</b></p>	<p>Эмитент вправе объявить выкуп всего выпуска или его части, но не ранее начала второго года обращения облигаций.</p> <p>Досрочный выкуп с целью погашения облигаций осуществляется по номинальной стоимости с учетом накопленного интереса по облигациям.</p> <p>Накопленное купонное вознаграждение на досрочно выкупаемые с целью погашения облигации выплачивается одновременно с суммой досрочно выкупаемых с целью досрочного погашения облигаций.</p> <p>Эмитент сообщает инвесторам информацию о намерении осуществить досрочный выкуп с целью погашения облигаций не позднее, чем за тридцать календарных дней до даты досрочного погашения облигаций.</p> <p>Сообщение передается путем его опубликования через АО "Казахстанская фондовая биржа" с указанием условий досрочного выкупа.</p> <p>В случае превышения объема спроса инвесторов на досрочное погашение облигаций над заявленным эмитентом объемом выкупаемых облигаций, эмитентом досрочно погашаются те облигации, заявки по которым поступили раньше.</p> <p>Держатель облигаций сообщает Эмитенту о намерении продать облигации не позднее, чем за пятнадцать календарных дней до даты досрочного выкупа облигаций.</p> <p>Сообщение передается в письменной форме Эмитенту.</p> <p>Досрочный выкуп с целью досрочного погашения облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций, зарегистрированных регистратором в реестре держателей облигаций за один день до даты досрочного выкупа с целью досрочного погашения облигаций.</p>
<p><b>Порядок налогообложения дохода, полученного держателями облигаций</b></p>	<p>Согласно Налоговому Кодексу Республики Казахстан, доходы по долговым ценным бумагам в виде вознаграждений (купона, с учетом дисконта или премии), в случае нахождения</p>

	их на дату начисления вознаграждения в официальном списке АО "Казахстанская фондовая биржа", не подлежат налогообложению у источника выплат (согласно п.2 статьи 143.; п. 1 статьи 156; п. 5, статьи 193; п. 8 статьи 201).
<b>Информация о фондовых биржах и других регулируемых рынках, на которых торгуются ценные бумаги Эмитента</b>	Купонные облигации Эмитента включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С"), по условию 3, - 03 апреля 2008 года. Решением Экспертного Совета СТП РФЦА 01 июля 2008 года купонные облигации Эмитента были переведены в сектор "долговые ценные бумаги" категории долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки второй подкатегории (следующей за наивысшей категорией).
<b>Регистратор</b>	<b>Акционерное общество "Регистраторская система ценных бумаг"</b> <b>Первый руководитель:</b> Абдугазиев Рашид Салаватович <b>Место нахождения:</b> Республика Казахстан, 050026, г. Алматы, ул. Досмухаметова, 23 (юридический) 050036, г. Алматы, мкр. "Астана", д.8 а (фактический) <b>Контактные телефоны:</b> +7 (727) 226-11-64, 226-13-35, 226-13-32 <b>Факс:</b> +7 (727) 226-11-76 <b>Адрес электронной почты:</b> rss@m75.online.kz <b>Данные о лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг:</b> №0406200345 от 10 марта 2005 года. Лицензия выдана Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. <b>Дата и номер договора с регистратором:</b> №б/н от 27 марта 2008 года.
<b>Платежный агент</b>	Выплата купонного дохода по облигациям осуществляется Эмитентом самостоятельно.
<b>Представитель держателей облигаций</b>	Отсутствует.
<b>Рейтинг долговых ценных бумаг</b>	BB- (ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating")

#### **Сведения о процедуре размещения ценных бумаг.**

<b>Период времени, в течение которого планируется размещение</b>	Облигации размещаются в течение всего срока обращения.
<b>Планируемая доходность на дату размещения</b>	<b>12,5%</b> (Двенадцать с половиной процентов)
<b>Место размещения</b>	АО "Казахстанская фондовая биржа", 050020, Алматы, проспект Достык, 291/3а, или по фактическому месту нахождения Эмитента
<b>Порядок публичного распространения информации о размещении</b>	Посредством публикации предложения о размещении облигаций в средствах массовой информации: в республиканской газете "Казахстанская правда", и/или корпоративном веб-сайте Эмитента, на сайте АО "Казахстанская фондовая биржа".

#### **Сведения о размещенных облигациях Эмитента.**

По состоянию на 01 декабря 2010 года число размещенных облигаций составляет 125 000 000 штук.

**Объем привлеченных от размещения облигаций денег** - составляет 125 601 875,00 тенге.

**Цели использования денег, полученных от размещения облигаций:** рефинансирование по текущим кредитным договорам, заключенным с АО "Казкоммерцбанк":

- по договору №5609/А от 29 декабря 2007 года на сумму 117 000 000 тенге;
- по договору №5576/А от 27 декабря 2007 года на сумму 8 601 875 тенге.



## Цели и причины листинга и последующего размещения ценных бумаг.

Эмитент планирует привлечь около 375 000 000 тенге от размещения облигаций, которые планирует использовать следующим образом:

1. Сумму в размере около 255 000 000 тенге планируется направить на финансирование мероприятий направленных на обеспечение Эмитента природным газом.

Проведение газораспределительных сетей обеспечит производственный цикл паром и теплом.

По состоянию на 01 декабря 2010 года это обеспечивается парогенератором, который работает на мазуте и дизельном топливе ((два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО, "Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге).

Эмитент был вынужден расторгнуть договор с АО "АлТС" (Алматы), ранее поставлявшим пар: 13 марта 2008 года Эмитентом получено уведомление от АО "АлТС" (г. Алматы) о том, что с 01 июня 2008 года, договора на поставку пара будут расторгнуты. Данное уведомление основано на письме №08-445 от 08 февраля 2008 года АО "Алматинские электрические станции" (АО "АлЭС") "Об остановке АО "АлЭС" ТЭЦ-1 в летний период". Так как весь технологический цикл предприятия осуществляется за счёт получаемого от АО "АлТС" пара, прекращение поставки пара повлекло полную остановку производства.

Переход на собственное снабжение паром во второй половине 2008 года, обеспечило независимость от сторонних поставщиков пара, но привело к возникновению расходов на топливо, что оказалось дороже пара, ранее поставляемого АО "АлТС" (Алматы).

Паровые котлы, установленные Эмитентом, потребляют дизельное топливо и мазут свыше нормативов, что сказывается на величине себестоимости производимой продукции. Газификация позволит Эмитенту привести в норму затраты на получение пара и тепла.

По расчетам Эмитента, после перехода на газ расходы на топливо могут снизиться на 20%, но общая производственная себестоимость может снизиться не более чем на 0,3%.

Переход на газ обусловлен не только стремлением Эмитента снизить свои расходы, но и в первую очередь - требованием Экологического законодательства.

Расходами Эмитента на газификацию производства будут являться работы на территории АО "КазТрансГаз-Алматы" (Алматы) по подготовке к подаче газа: строительство; присоединение к газораспределительным сетям; реконструкция; модернизация; техническое перевооружение газовых сетей поставщика.

После осуществления подготовительных работ, Эмитент получит от АО "КазТрансГаз-Алматы" (Алматы) Генеральные технические условия.

В рамках данного проекта заключается трехстороннее соглашение на получение Генерального технического условия на присоединение Эмитента к газораспределительным сетям, по которому:

- Эмитент – является потребителем газа;
- АО "КазТрансГаз-Алматы" (Алматы) – "Гарант" - юридическое лицо, организующее и реализующее мероприятия по расширению (реконструкции, модернизации, техническому перевооружению) действующих Газораспределительных сетей для увеличения их пропускной способности и покрытия дополнительных нагрузок, а также процесс выдачи технических условия на присоединение к действующим Газораспределительным сетям.
- АО "Алматинские газовые сети" (Алматы) – "Эксплуатирующая организация" - газораспределительная компания, занятая развитием и эксплуатацией Газораспределительных сетей города Алматы и Алматинской области, сооружений на них, находящихся у нее в собственности или на иных законных основаниях.

Мощность - 850 м<sup>3</sup> куб в час – величина мощности, получаемая Эмитентом, в пределах которой Эксплуатирующая организация имеет возможность обеспечить транспортировку газа в указанной в Генеральных технических условиях точке присоединения.



После получения Генеральных технических условий, Эмитент будет заключать договор с подрядной организацией на строительные работы инфраструктуры, необходимые для обеспечения подключения к газораспределительным сетям.

Эмитент планирует начать работы по газификации в первом квартале 2011 года, планируемый ввод газовых сетей в эксплуатацию - в третьем квартале 2011 года.

## 2. Эмитент планирует рефинансирование займов АО "Казкоммерцбанк" на сумму около 120 000 000 тенге по следующим договорам:

Наименование контрагента, Место нахождения	Номер и дата Кредитного договора	Срок погашения Кредитного договора	Валюта договора	Ставка вознаграждения %	Остаток основного долга на 01.12.2010г. в валюте займа (неаудировано)	*Остаток основного долга на 01.12.2010г. в тенге (неаудировано)	Вид продукции (услуг)
Кредитная линия в АО "Казкоммерцбанк" РК г. Алматы, ул. Гагарина 135/Ж	№201 от 27.05.2002г.	до 06.04.2013г	Кредитование на приобретение технологического оборудования (варочный цех, цех рекуперации CO <sup>2</sup> , оборудование по водоподготовке и оборудование по пропации дрожжей)				
Долгосрочный заем	9072/А от 26.12.2008г.	26.05.2012	USD	16%	619 176	91 377 994	Технологическое оборудование
Долгосрочный заем	9467/А от 06.03.2009г.	03.09.2012	USD	16%	41 612	6 141 098	Технологическое оборудование
Долгосрочный заем	9613/А от 01.04.2009г.	03.09.2012	USD	16%	74 100	10 935 678	Технологическое оборудование
Долгосрочный заем	0955/А от 30.11.2009г.	03.09.2012	USD	16%	61 633	9 095 798	Технологическое оборудование
<b>ИТОГО долгосрочные займы</b>					<b>796 521</b>	<b>117 550 569</b>	

\* Официальный курс на 01 декабря 2010 года составляет 147,58 тенге за 1 доллар США.

## Расчет прогнозов прибылей и убытков и движения денег Эмитента, до даты погашения облигаций.

### Расчет прогнозов прибылей и убытков Эмитента до даты погашения облигаций.

	2009	1 полугодие 2010 г.	2010	2011	2012	2013
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
	факт	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
<b>Доход от реализации</b>	<b>3 391 416</b>	<b>2 135 737</b>	<b>4 609 539</b>	<b>5 585 829</b>	<b>6 272 045</b>	<b>7 048 224</b>
<i>Прирост</i>	-	-	36%	21%	12%	12%
Себестоимость реализации	(2 018 583)	(1 279 671)	(2 765 743)	(3 393 912)	(3 852 009)	(4 375 320)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 372 833</b>	<b>856 066</b>	<b>1 843 796</b>	<b>2 191 917</b>	<b>2 420 036</b>	<b>2 672 904</b>
<i>Процент валовой прибыли</i>	40%	40%	40%	39%	39%	38%
Расходы по реализации	(539 861)	(333 312)	(766 618)	(919 941)	(1 057 932)	(1 216 622)
Общие и административные расходы	(377 078)	(172 698)	(345 396)	(397 205)	(456 786)	(525 304)
Расходы по финансированию	(402 778)	(105 418)	(228 139)	(146 791)	(79 637)	(13 955)
Убыток от курсовой разницы	(175 006)	(782)	-	-	-	-
Доход от переоценки	84 051	-	-	-	-	-
Прочие доходы	19 021	52 233	62 150	93 446	77 615	41 226
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>(18 818)</b>	<b>297 094</b>	<b>565 793</b>	<b>821 425</b>	<b>903 295</b>	<b>958 250</b>
Экономия/расход по подоходному налогу	33 019	-	(96 846)	(123 214)	(135 494)	(143 737)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>14 201</b>	<b>297 094</b>	<b>468 947</b>	<b>698 211</b>	<b>767 801</b>	<b>804 512</b>
<i>Процент чистой прибыли</i>	0,42%	14%	10%	12%	12%	12%

### Расчет движения денег Эмитента до даты погашения облигаций.

	2009 тыс. тенге факт	1 полугодие 2010 г. тыс. тенге факт	2010 тыс. тенге прогноз	2011 тыс. тенге прогноз	2012 тыс. тенге прогноз	2013 тыс. тенге прогноз
<b>1. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>3 980 882</b>	<b>2 545 950</b>	<b>4 966 268</b>	<b>6 443 350</b>	<b>7 232 468</b>	<b>8 123 898</b>
<i>в том числе:</i>						
реализация готовой продукции (товаров, работ, услуг)	3 976 273	2 544 064	4 966 268	6 443 350	7 232 468	8 123 898
предоставление услуг	-	-	-	-	-	-
авансы полученные	-	-	-	-	-	-
прочие	4 609	1 886	-	-	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(3 423 992)</b>	<b>(2 372 181)</b>	<b>(4 340 720)</b>	<b>(5 445 062)</b>	<b>(6 164 591)</b>	<b>(7 009 310)</b>
<i>в том числе:</i>						
платежи поставщикам и подрядчикам	(2 115 921)	(1 523 997)	(3 106 251)	(3 712 619)	(4 234 569)	(4 828 115)
авансы выданные	(127 357)	(94 843)	-	-	-	-
выплаты по заработной плате	(348 310)	(185 588)	(371 176)	(482 529)	(627 287)	(815 474)
выплата вознаграждения по займам	(220 132)	(117 521)	(228 139)	(146 791)	(79 637)	(13 955)
выплаты по облигациям (купон)	(19 375)	(15 000)	(15 000)	(62 500)	(62 500)	(62 500)
расчеты с бюджетом	(438 362)	(324 107)	(509 028)	(1 040 624)	(1 160 598)	(1 289 266)
прочие выплаты	(154 535)	(111 125)	(111 125)	-	-	-
<b>Результат операционной деятельности</b>	<b>556 890</b>	<b>173 769</b>	<b>625 548</b>	<b>998 287</b>	<b>1 067 877</b>	<b>1 114 588</b>
<b>2. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>945</b>	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>в том числе:</i>						
реализация нематериальных активов	-	-	-	-	-	-
реализация основных средств	945	147	147	-	-	-
прочие	-	-	-	-	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(321 878)</b>	<b>(47 444)</b>	<b>(134 897)</b>	<b>(612 500)</b>	<b>(457 500)</b>	<b>(500 000)</b>
<i>в том числе:</i>						
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-	-
приобретение основных средств	(259 367)	(47 444)	(47 444)	(207 500)	(307 500)	(400 000)
приобретение других долгосрочных активов	-	-	(87 453)	(150 000)	(150 000)	(100 000)
прочие выплаты	(62 511)	-	-	(255 000)	-	-
<b>Результат инвестиционной деятельности</b>	<b>(320 933)</b>	<b>(47 297)</b>	<b>(134 750)</b>	<b>(612 500)</b>	<b>(457 500)</b>	<b>(500 000)</b>
<b>3. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>1 857 131</b>	<b>1 107 854</b>	<b>2 175 547</b>	<b>375 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>в том числе:</i>						
получение займов от БВУ	1 857 131	1 107 854	2 175 547	-	-	-
эмиссия акций	-	-	-	-	-	-
размещение облигаций	-	-	-	375 000	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(2 057 228)</b>	<b>(1 198 481)</b>	<b>(2 621 862)</b>	<b>(734 654)</b>	<b>(606 464)</b>	<b>(653 189)</b>
<i>в том числе:</i>						
погашение займов БВУ	(1 982 817)	(1 198 142)	(2 621 523)	(614 315)	(606 125)	(152 850)
выплата дивидендов	(209)	(339)	(339)	(339)	(339)	(339)
погашение облигаций	-	-	-	-	-	(500 000)
рефинансирование займы в ККБ	-	-	-	(120 000)	-	-
распределение акционерам	(74 202)	-	-	-	-	-
<b>Результат финансовой деятельности</b>	<b>(200 097)</b>	<b>(90 627)</b>	<b>(446 315)</b>	<b>(359 654)</b>	<b>(606 464)</b>	<b>(653 189)</b>
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>35 860</b>	<b>35 845</b>	<b>44 483</b>	<b>26 133</b>	<b>3 913</b>	<b>(38 601)</b>
<b>Деньги на начало отчетного периода</b>	<b>46 471</b>	<b>82 331</b>	<b>82 331</b>	<b>126 814</b>	<b>152 947</b>	<b>156 859</b>
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>82 331</b>	<b>118 176</b>	<b>126 814</b>	<b>152 947</b>	<b>156 859</b>	<b>118 259</b>

## РАЗДЕЛ II. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ.

### 1. РЕЗЮМЕ

	На государственном языке	На русском языке
Полное наименование	"Caspian Beverage Holding" Акцияерлік қоғамы	Акционерное общество "Caspian Beverage Holding"
Сокращенное наименование	"Caspian Beverage Holding" АҚ	АО "Caspian Beverage Holding"
Организационно-правовая форма	Акционерное общество	
Вид собственности	Частная	
Регистрационный номер	Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица №8544-1910-АО, выданное Департаментом юстиции города Алматы, Министерства юстиции Республики Казахстан 04 сентября 2006 года БИН 890 140 000 036	
РНН	600 300 000 117	
Место нахождения	<b>Юридический адрес:</b> Республика Казахстан, 050026, г. Алматы, ул. Гоголя, 211. <b>Фактическое место нахождения:</b> Республика Казахстан, 050026, г. Алматы, ул. Гоголя, 211. <b>Контактный телефон:</b> +7 (727) 378 74 87 <b>Факс:</b> +7 (727) 378 74 89 <b>e-mail:</b> cbh@sx.kz	
Банковские реквизиты	ИИК KZ629261802113131000 в АФ АО "Казкоммерцбанк" БИК KZKOKZKX Кбе 17	
Основные виды деятельности	Предметом деятельности Эмитента является производство и реализация пива и безалкогольных напитков.	

## 2. КРАТКАЯ ИСТОРИЯ ОБРАЗОВАНИЯ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

### Краткая история образования Эмитента.

Основным видом деятельности АО "Caspian Beverage Holding" является производство и реализация пива и безалкогольных напитков.

Эмитент был создан как производственное объединение "Напитки" на базе Алматинского производственного объединения винодельческой промышленности в соответствии с приказом Председателя Государственного агропромышленного комитета Казахской ССР от 11 января 1989 года №22. Компания включала в себя два цеха по производству пива, цех по производству ликероводочной продукции, цех по производству шампанского и вина и цех по производству безалкогольной продукции. В 1996 году все цеха Компании, кроме одного из цехов по производству пива и цеха по производству безалкогольной продукции, были проданы.

30 декабря 1996 года Эмитент был перерегистрирован под наименованием "АООТ "Напитки". После регистрации первого выпуска акций Эмитента, его акционерами стали Республика Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (24 675 простых акций; 90% от общего количества размещенных акций Эмитента) и работники Эмитента (2 742 привилегированные акции; 10%).

В 1997 году Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан провел инвестиционный тендер по продаже 24 675 простых акций Эмитента (90% от общего количества его размещенных акций), победителем которого стало ТОО "Кумисай" (г. Алматы; торгово-посредническая деятельность).

В течение 1999–2006 годов Компания была несколько раз перерегистрирована под следующими наименованиями: 21 мая 1999 года – ОАО "Сусындар", 26 мая 2005 года – АО "Сусындар", 04 сентября 2006 года – АО "Caspian Beverage Holding".

В 2007 году количество объявленных простых акций Эмитента было увеличено до 51 858 штук. Дополнительно выпущенные простые акции Эмитента в количестве 27 183 штуки приобрел гражданин Республики Казахстан Ахметов А.С. (г. Алматы). ТОО "Кумисай" отказалось от права преимущественной покупки размещаемых акций Эмитента, а доля принадлежащих ему акций Эмитента в общем количестве его размещенных акций сократилась до 45,2%.

На 01 декабря 2010 года, крупными акционерами Эмитента являются ТОО "Кумисай" (Республика Казахстан, г. Алматы) – 24 675 акций, 45,19%; Ахметов Алмат Сагындыкулы (Республика Казахстан, г. Алматы) – 27 183 акции, 49,79%. 5,02% размещенных акций принадлежат прочим физическим лицам.

### Основные события в деятельности Эмитента.

**2000 год**

Эмитент начал модернизацию технологического оборудования: приобретено разливное оборудование (bottling line), производства компании "Krones AG" (Германия). Производительность установленного оборудования: 16,000 бутылок/час при объеме бутылки 0,5 л.

**2003 год**

Приобретены оборудование варочного цеха, оборудование рекуперации CO<sup>2</sup>, оборудование по водоподготовке и оборудование по пропагации (разведение) дрожжей, что позволило на порядок улучшить качество производимой продукции (производитель "Heinrich HUPPMANN GmbH" (Германия)).

**2005 год**

Март 2005 года - привлечен кредит для приобретения оборудования производства "Heinrich HUPPMANN GmbH" (Германия), для безалкогольного цеха и бродинльно-лагерного цеха. Данная реконструкция

	позволила увеличить сроки хранения и качество производимой продукции.
<b>2007 год</b>	Январь 2007 года: заключен Договор финансового лизинга с АО "БТА Банк". Эмитент получил в возвратный лизинг имущество пивоваренного завода (здание, сооружение, строение, технологическое оборудование и земельный участок под ним) в г. Астана, во временное владение и пользование сроком на 5 лет.
<b>2008 год</b>	<p>08 января 2008 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций зарегистрирован выпуск купонных облигаций Эмитента, НИН KZ2C0Y05C861 (Свидетельство о государственной регистрации ценных бумаг №С86).</p> <p>Март 2008 года: Эмитент пересмотрел дату погашения займов, заключенных с АО "Казкоммерцбанк", на сумму 924 124 тыс. тенге. Займы, полученные в АО "Казкоммерцбанк", классифицированные как краткосрочные обязательства, на сумму 530 184 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2008 г., были погашены; срок погашения на сумму 360 900 тыс. тенге был продлен до 2013 года, заем на сумму 33 040 тыс. тенге - до 31 декабря 2008 года.</p> <p>03 апреля 2008 года купонные облигации Эмитента включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С"), по третьему условию.</p> <p>01 июля 2008 года Решением Экспертного Совета СТП РФЦА купонные облигации Эмитента были переведены в сектор "долговые ценные бумаги" категории долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки второй подкатегории (следующей за наивысшей категорией).</p> <p>Сентябрь 2008 года: Пиво "S&amp;X" заняло место "Лучшее пиво фестиваля" в десятом ретро-фестивале "Алма-Ата - моя первая любовь".</p> <p>Октябрь 2008 года: Эмитент завоевал третье место в номинации "Лучшие продовольственные товары конкурса-выставки Алтын-Сапа".</p>
<b>2009 год</b>	<p>08 апреля 2009 года Эмитентом заключено Дополнительное соглашение к Соглашению об открытии кредитной линии с АО "Казкоммерцбанк" №201: лимит возобновляемой кредитной линии по линии АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" составил 657 000 тыс. тенге, по невозобновляемой линии 12 810 тыс. долларов США. Согласно данному соглашению, Фонд имеет право осуществлять мониторинг освоения и целевого использования полученных Эмитентом средств.</p> <p>Июнь 2009 года: Эмитент участвовал в Международной выставке, проходившей в г. Милан (Италия) - "TuttoFood-2009" (выставка продуктов питания, алкогольных и безалкогольных напитков).</p> <p>Сентябрь 2009 года: Эмитентом проведен ребрендинг пива "S&amp;X": были полностью видоизменены бутылка, этикетка и пробка.</p> <p>Октябрь 2009 года: запущена рекламная кампания по пиву "S&amp;X": "Новая форма...волнующие ощущения!". Запущена рекламная кампания по лимонаду "Буратино": "Самозванцев много – настоящий один!".</p> <p>Декабрь 2009 года: запущена рекламная кампания по пиву "S&amp;X": "Новая лучше старой!".</p>

**2010 год**

По итогам 2009 года Эмитент занимал 3,9% казахстанского рынка пива и 5,7% казахстанского рынка газированных напитков.

Апрель 2010 года: Эмитентом запущена рекламная кампания по лимонаду "Настоящий Буратино": "Эксперты советуют".

Май 2010 года: с целью усиления восприятия населением пива "Жигулевское" как традиционного, народного пива, и идентифицировать пиво "Жигулевское" производимое АО "Caspian Beverage Holding", запущена рекламная кампания "Алматинское Жигулевское: 45 лет".

Июнь 2010 года: проведен ребрендинг пива "Hong Long". Новый образ пива сделан с целью создания имиджа настоящего китайского пива, усиления китайского стиля и присутствия китайской составляющей в коммуникациях, запущена имиджевая рекламная кампания "Приручи дракона".

Июль 2010 года: ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating" присвоило выпуску долговых ценных бумаг АО "Caspian Beverage Holding" (НИН KZ2C0Y05C861), рейтинг "BB-", а также кредитный рейтинг предприятия "BB-" с прогнозом "стабильный".

Июль 2010 года: с 20 июля по 20 октября АО "Caspian Beverage Holding" проводило промо-акцию "Буратино дарит супер-призы". В результате акции, объемы реализации лимонада "Буратино" в сентябре 2010 г. увеличились на 56% по сравнению с сентябрем 2009 года, а августе на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Август 2010 года: установлено 5 емкостей цилиндрических танков, в итоге производственная мощность Эмитента была увеличена от 2,8 млн. до 4,2 млн. \*дал.

Сентябрь 2010 года в г. Алматы прошла Церемония Награждения Народным Знаком Качества "Безупречно" лучших компаний-производителей на рынке товаров и услуг Казахстана. По результатам опроса потребителей "Горячей линии" большинство голосов набрал лимонад "Настоящий Буратино", производитель АО "Caspian Beverage Holding": 98% голосов.

18 ноября 2010 года состоялся II Ежегодный форум крупного бизнеса "Эксперт-100-Казахстан", организованный рейтинговым агентством "Эксперт РА Казахстан" при поддержке Правительства Республики Казахстан. Главными темами форума "Эксперт-100-Казахстан" стали факторы реализации стратегии ФИИР – эффективность бизнеса, участие финансового сектора, производительность труда, а также влияние таможенного союза.

В рамках форума состоялось награждение по итогам ежегодного рейтинга крупнейших компаний Казахстана "Эксперт-100-Казахстан".

АО "Caspian Beverage Holding" победило в номинации: "Самая динамичная компания не сырьевого и нефинансового сектора".

С 01 ноября по 31 декабря 2010 года проходит имиджевая рекламная кампания "Алматинское Жигулевское" Свежесваренное".

С 01 декабря 2010 года по 05 февраля 2011 года проходит промо-акция лимонада "Настоящий Буратино": "С Настоящим Буратино в парижский Диснейленд!"

\*Один дал (декалитр) = 10 литров.

### 3. СВЕДЕНИЯ О НАЛИЧИИ РЕЙТИНГОВ МЕЖДУНАРОДНЫХ И/ИЛИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ

26 июля 2010 года ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating" присвоило выпуску долговых ценных бумаг Эмитента (НИН KZ2C0Y05C861), рейтинг "BB-", а также кредитный рейтинг предприятия "BB-" с прогнозом "стабильный".

### 4. СВЕДЕНИЯ О ЛИЦЕНЗИЯХ

Эмитент обладает следующими лицензиями:

- Генеральной лицензией Налогового комитета Министерства финансов Республики Казахстан на производство алкогольной продукции (пива) от 22 ноября 2006 года №0037244, без ограничения срока действия.
- Генеральной лицензией Управления экономики и бюджетного планирования г. Алматы на занятие хранением и оптовой реализацией алкогольной продукцией по адресу: г. Алматы, ул. Гоголя, дом 211, склад, от 14 декабря 2009 года, без ограничения срока действия.

### 5. ИНФОРМАЦИЯ О ФИЛИАЛАХ И ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВАХ ЭМИТЕНТА

Наименования филиалов и представительств	Дата регистрации	Места нахождения и почтовые адреса
Филиал АО "Caspian Beverage Holding" в г. Астана	27.03.2007г.	010000 г. Астана, ул. Элеваторная, 1, Сарыаркинский район
Представительство в г. Талдыкорган (Склад)	не зарегистрировано	040000 г. Талдыкорган, ул. Абылайхана, 219
Представительство в г. Усть-Каменогорск (Склад)	не зарегистрировано	070000 г. Усть-Каменогорск, ул. Степная, 3

Также Эмитентом заключены дистрибьюторские договора с реализаторами продукции в городах Республики Казахстан: Павлодар, Караганда, Семей, Костанай, Атырау, Астана, Уральск, Шымкент, Тараз, Кызыл-Орда, Актау, Петропавловск, Кокшетау, Жезказган, Аягоз, Актобе.

### 6. АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ ЭМИТЕНТА

#### 1. Количество объявленных акций Эмитента 54 600 (Пятьдесят четыре тысячи шестьсот) штук, в том числе:

- простых акций – 51 858 (Пятьдесят одна тысяча восемьсот пятьдесят восемь) штук;
- привилегированных акций – 2 742 (Две тысячи семьсот сорок две) штуки.

Номинальная стоимость акций, оплаченных учредителями – 1000 тенге за одну акцию.

#### 2. Сведения о государственной регистрации выпуска акций.

07 июля 1997 года Управление юстиции г. Алматы зарегистрировало первый выпуск акций Эмитента в количестве 24 675 простых и 2 742 привилегированных акции суммарной номинальной стоимостью 27,4 млн. тенге.

06 июля 2007 года Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) зарегистрировало выпуск объявленных акций Эмитента в количестве 51 858 простых и 2 742 привилегированных акции (включая акции первого

выпуска). Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А2571.

### **3. Количество размещенных акций.**

На 01 декабря 2010 года акции Эмитента размещены полностью.

### **4. Размещение акций.**

После регистрации первого выпуска акций Эмитента его акционерами стали Республика Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (24 675 простых акций; 90% от общего количества размещенных акций Эмитента) и работники Эмитента (2 742 привилегированные акции; 10%).

В 1997 году Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан провел инвестиционный тендер по продаже 24 675 простых акций Эмитента (90% от общего количества его размещенных акций), победителем которого стало ТОО "Кумисай" (г. Алматы; торгово-посредническая деятельность).

В 2007 году количество объявленных простых акций Эмитента было увеличено до 51 858 штук. Дополнительно выпущенные простые акции Эмитента в количестве 27 183 штуки приобрел гражданин Республики Казахстан Ахметов А.С. (г. Алматы), оплата акций производилась деньгами, на сумму в размере 27 183 000 тенге, внесенными в кассу Эмитента.

ТОО "Кумисай" отказалось от права преимущественной покупки размещаемых акций Эмитента, а доля принадлежащих ему акций Эмитента в общем количестве его размещенных акций сократилась до 45,2%.

На 01 декабря 2010 года, крупными акционерами Эмитента являются ТОО "Кумисай" (Республика Казахстан, г. Алматы) – 24 675 акций, 45,19%; Ахметов Алмат Сагындыкулы (Республика Казахстан, г. Алматы) – 27 183 акции, 49,79%. 5,02% размещенных акций принадлежат прочим физическим лицам.

### **5. Количество выкупленных акций Эмитента, или находящихся в собственности его дочерних организаций:**

На 01 декабря 2010 года Эмитент не имеет выкупленных акций.

### **6. Если Эмитентом выпущены акции, которые не включаются в состав его акционерного капитала, необходимо указать количество и основные характеристики таких акций.**

Акции, которые не включаются в состав его акционерного капитала, Эмитентом не выпускались.

### **7. Права, предоставляемые собственникам акций, согласно Уставу Эмитента, Статья 2: "Права и обязанности акционеров":**

#### **Пункт 2.1. Акционер Общества имеет право:**

2.1.1. участвовать в управлении Обществом в порядке, предусмотренном Уставом и законодательством Республики Казахстан;

2.1.2. получать дивиденды;

2.1.3. получать информацию о деятельности Общества, в том числе знакомиться с финансовой отчетностью Общества, в порядке, определенном общим собранием акционеров или Уставом;

2.1.4. получать выписки от регистратора Общества или номинального держателя, подтверждающие его право собственности на ценные бумаги;

2.1.5. предлагать общему собранию акционеров Общества кандидатуры для избрания в Совет директоров Общества;

2.1.6. оспаривать в судебном порядке принятые органами Общества решения;

2.1.7. обращаться в Общество с письменными запросами о его деятельности и получать мотивированные ответы в течение 30 (тридцати) дней с даты поступления запроса в Общество;

2.1.8. на часть имущества при ликвидации Общества;

2.1.9. преимущественной покупки акций или других ценных бумаг Общества, конвертируемых в его акции, в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.



---

**Пункт 2.2. Крупный акционер имеет право:**

- 2.2.1. требовать созыва внеочередного Общего собрания акционеров или обращаться в суд с иском о его созыве в случае отказа Совета директоров в созыве общего собрания акционеров;
- 2.2.2. предлагать Совету директоров включение дополнительных вопросов в повестку дня Общего собрания акционеров в соответствии с законодательством Республики Казахстан;
- 2.2.3. требовать созыва заседания Совета директоров;
- 2.2.4. требовать проведения аудиторской организацией аудита Общества за свой счет.

**Пункт 2.3.**

Простая акция предоставляет акционеру право на участие в Общем собрании акционеров с правом голоса при решении всех вопросов, выносимых на голосование, право на получение дивидендов при наличии у Общества чистого дохода, а так же части имущества общества при его ликвидации в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

**Пункт 2.4.**

Акционеры – собственники привилегированных акций имеют преимущественное право перед акционерами – собственниками простых акций на получение дивидендов в заранее определенном гарантированном размере, и на часть имущества при ликвидации Общества в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан. Количество привилегированных акций общества не должно превышать двадцать пять процентов от общего количества объявленных акций.

**Пункт 2.5.**

Привилегированная акция не предоставляет акционеру права на участие в управлении Обществом, за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан и Уставом Общества (пункт 2.6.).

**Пункт 2.6.**

Привилегированная акция предоставляет акционеру право на участие в управлении Обществом, если:

- 2.6.1. Общее собрание акционеров рассматривает вопрос, решение по которому может ограничить права акционера, владеющего привилегированными акциями. Решение по такому вопросу считается принятым при условии, что за ограничение проголосовали не менее, чем две трети от общего количества размещенных (за вычетом выкупленных) привилегированных акций.
- 2.6.2. Общее собрание акционеров рассматривает вопрос о реорганизации либо ликвидации Общества.
- 2.6.3. Дивиденды по привилегированной акции не выплачены в полном размере в течение трех месяцев со дня истечения срока, установленного для его выплаты.

**8. Дата утверждения методики выкупа акций:** 10 октября 2005 года, утверждена Общим собранием акционеров.

## 7. ИЗБРАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ДАННЫЕ

Показатель	ед. измерения	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010
Активы	тыс. тенге	5 272 481	2 797 231	4 697 907	4 792 198
Обязательства	тыс. тенге	3 009 256	2 498 240	2 889 537	2 687 008
Собственный капитал	тыс. тенге	2 263 225	298 991	1 808 370	2 105 190
Валовый доход	тыс. тенге	777 422	740 111	1 372 833	856 066
Доход (убыток) до экономии по подоходному налогу	тыс. тенге	(471 430)	(1 066 455)	(18 818)	297 094
Прибыль (убыток) за период	тыс. тенге	(396 513)	(615 693)	14 201	297 094
Количество размещенных акций	штук	54 600	54 600	54 600	54 600
Чистая прибыль на одну акцию	тыс. тенге	-7,26	-11,28	0,26	5,44
Балансовая стоимость одной акции	тыс. тенге	41,45	5,48	33,12	38,56
Размер дивиденда на одну привилегированную акцию	тенге	100	100	100	100

\* аудировано.

### Продолжение таблицы.

Показатель	ед. измерения	30.09.2010
Активы	тыс. тенге	5 300 454
Обязательства	тыс. тенге	2 912 875
Собственный капитал	тыс. тенге	2 387 579
Валовый доход	тыс. тенге	1 564 841
Доход до экономии по подоходному налогу	тыс. тенге	579 484
Прибыль за период	тыс. тенге	579 484
Количество размещенных акций	штук	54 600
Чистая прибыль на одну акцию	тыс. тенге	10,61
Балансовая стоимость одной акции	тыс. тенге	43,73
Размер дивиденда на одну привилегированную акцию	тенге	100

В данных таблицах указаны избранные финансовые данные Эмитента.

Данные за 2007, 2008 и 2009 годы и за первое полугодие 2010 года подтверждены аудиторскими отчетами. Данные по состоянию на 30 сентября 2010 года являются неаудированными.

## РАЗДЕЛ III. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ.

### 1. СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ

Органами управления Эмитента являются:

Высший орган	Общее собрание акционеров
Орган управления	Совет директоров
Исполнительный орган	Президент
Контрольный орган	Служба внутреннего аудита

### 2. ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

Порядок созыва и проведения общего собрания акционеров определен в соответствии с порядком, предусмотренным Законом Республики Казахстан "Об акционерных обществах" от 13 мая 2003 года.

К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение его в новой редакции;
- 1-1) утверждение кодекса корпоративного управления, а также внесение изменений и дополнений в него;
- 2) добровольная реорганизация или ликвидация общества;
- 3) принятие решения об увеличении количества объявленных акций общества или изменении вида размещенных объявленных акций общества;
- 3-1) определение условий и порядка конвертирования ценных бумаг общества, а так же их изменение;
- 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 в расчете на одну простую акцию общества;
- 9) принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям общества при наступлении случаев, предусмотренных законодательством Республики Казахстан;
- 9-1) принятие решения о добровольном делистинге акций Общества;
- 10) принятие решения об участии Акционерного 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 Акционерному обществу активов;
- 11) определение формы извещения Акционерным обществом акционеров о созыве Общего собрания и принятие решения о размещении такой информации в средствах массовой информации;

- 12) утверждение методики, утверждение изменений в методику определения стоимости акций при их выкупе Обществом в соответствии с Законом "Об акционерных обществах";
- 13) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров;
- 14) определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности Акционерного общества, в том числе определение средства массовой информации;
- 15) введение и аннулирование "золотой акции";
- 16) иные вопросы, принятие решений по которым отнесено Законом "Об акционерных обществах" и настоящим уставом к исключительной компетенции Общего собрания.

### **3. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ**

**Согласно Закону Республики Казахстан "Об акционерных обществах" от 13 мая 2003 года, к исключительной компетенции Совета директоров относятся следующие вопросы:**

- 1) определение приоритетных направлений деятельности общества;
- 2) принятие решения о созыве годового и внеочередного общего собраний акционеров;
- 3) принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации);
- 4) принятие решения о выкупе обществом размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
- 5) предварительное утверждение годовой финансовой отчетности общества;
- 6) определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг общества;
- 7) определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа), а также досрочное прекращение их полномочий;
- 8) определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа);
- 9) определение количественного состава, срока полномочий службы внутреннего аудита, назначение его руководителя и членов, а также досрочное прекращение их полномочий, определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
- 9-1) назначение, определение срока полномочий корпоративного секретаря, досрочное прекращение его полномочий, а также определение размера должностного оклада и условий вознаграждения корпоративного секретаря;
- 10) определение размера оплаты услуг аудиторской организации, а также оценщика по оценке рыночной стоимости имущества, переданного в оплату акций общества либо являющегося предметом крупной сделки;
- 11) утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность общества (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности общества), в том числе внутреннего документа, устанавливающего условия и порядок проведения аукционов и подписки ценных бумаг общества;
- 12) принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств общества и утверждение положений о них;
- 13) принятие решения о приобретении обществом десяти и более процентов акций (долей участия в уставном капитале) других юридических лиц;
- 13-1) принятие решений по вопросам деятельности, относящимся к компетенции общего собрания акционеров (участников) юридического лица, десять и более процентов акций (долей участия в уставном капитале) которого принадлежит обществу;

- 14) увеличение обязательств общества на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
- 15) выбор регистратора общества в случае расторжения договора с прежним регистратором общества;
- 16) определение информации об обществе или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
- 17) принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых обществом имеется заинтересованность;
- 18) иные вопросы, предусмотренные настоящим Законом и уставом общества, не относящиеся к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

#### Члены Совета директоров Общества.

Фамилия, имя, отчество члена Совета директоров	Год рождения	Должности, занимаемые каждым из членов совета директоров за последние три года и в настоящее время, в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:	Сведения о количестве принадлежащих акций (долей участия в уставном капитале) эмитента и его дочерних и зависимых организаций.
Ахметов Алмат Сагындыкулы Председатель Совета директоров	1975	С 2004 года – по настоящее время – вице-президент по финансовым вопросам АО "Caspian Beverage Holding"	49,79% в Уставном капитале Эмитента и 15% в ТОО "Кумисай"
Ахметов Алмас Сагындыкович Член Совета директоров	1970	С января 1999 года - член Совета директоров АО "Caspian Beverage Holding". С 2004 года – по сентябрь 2006 года – Директор ТОО "Кумисай" С сентября 2006 года – по настоящее время Президент АО "Caspian Beverage Holding"	85% в ТОО "Кумисай"
Нажмиденов Кайрат Независимый директор	1966	С мая 2006 года и по настоящее время - руководитель консалтинговой компании "KENES Advisory Group". С марта 2007 года по настоящее время - независимый директор, член совета директоров АО "Caspian Beverage Holding".	Не имеется

#### Вознаграждения и бонусы членам Совета директоров Эмитента за последний завершённый, 2009 год:

Фамилия, имя, отчество члена Совета директоров	Должность	Сумма, тыс. тенге	Основание
Ахметов Алмас Сагындыкович	Член Совета директоров, Президент АО "Caspian Beverage Holding"	74 202	Товарно-материальные ценности на общую сумму 74 202 тыс. тенге переданы в качестве бонуса, Протокол заседания Совета директоров №23 от 29 декабря 2009 года

#### 4. ЕДИНОЛИЧНЫЙ ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ОРГАН

Согласно Закону Республики Казахстан "Об акционерных обществах" от 13 мая 2003 года, к исключительной компетенции Исполнительного органа относятся следующие вопросы:

1. Руководство текущей деятельностью осуществляется исполнительным органом. Исполнительный орган может быть коллегиальным или единоличным.

Исполнительный орган вправе принимать решения по любым вопросам деятельности Общества, не отнесенным настоящим Законом, иными законодательными актами Республики Казахстан и уставом общества к компетенции других органов и должностных лиц общества.

Передача права голоса членом исполнительного органа общества иному лицу, в том числе другому члену исполнительного органа Общества, не допускается.

Исполнительный орган обязан исполнять решения Общего собрания акционеров и Совета директоров.

Решения исполнительного органа по вопросам, в отношении которых установлено право вето, подлежат согласованию с владельцем "золотой акции".

Общество вправе оспаривать действительность сделки, совершенной его исполнительным органом с нарушением установленных обществом ограничений, если докажет, что в момент заключения сделки стороны знали о таких ограничениях.

2. Членами коллегиального исполнительного органа могут быть акционеры и работники Общества, не являющиеся его акционерами.

Член исполнительного органа вправе работать в других организациях только с согласия Совета директоров.

Руководитель исполнительного органа либо лицо, единолично осуществляющее функции исполнительного органа Общества, не вправе занимать должность руководителя исполнительного органа либо лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа, другого юридического лица.

Функции, права и обязанности члена исполнительного органа определяются настоящим Законом, иными законодательными актами Республики Казахстан, уставом общества, а также трудовым договором, заключаемым указанным лицом с Обществом. Трудовой договор от имени Общества с руководителем исполнительного органа подписывается Председателем Совета директоров или лицом, уполномоченным на это Общим собранием или Советом директоров. Трудовой договор с остальными членами исполнительного органа подписывается руководителем исполнительного органа.

##### **Полномочия руководителя исполнительного органа.**

Руководитель исполнительного органа:

- 1) организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров;
- 2) без доверенности действует от имени общества в отношениях с третьими лицами;
- 3) выдает доверенности на право представления общества в его отношениях с третьими лицами;
- 4) осуществляет прием, перемещение и увольнение работников общества (за исключением случаев, установленных настоящим Законом), применяет к ним меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания, устанавливает размеры должностных окладов работников общества и персональных надбавок окладам в соответствии со штатным расписанием общества, определяет размеры премий работников общества, за исключением работников, входящих в состав исполнительного органа, и службы внутреннего аудита общества;
- 5) в случае своего отсутствия возлагает исполнение своих обязанностей на одного из членов исполнительного органа;
- 6) распределяет обязанности, а также сферы полномочий и ответственности между членами исполнительного органа;

---

7) осуществляет иные функции, определенные уставом общества и решениями Общего собрания акционеров и Совета директоров.

**Согласно Статье 6 Устава, единоличным Исполнительным органом Эмитента является Президент:**

- 6.1. Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется исполнительным органом. Исполнительный орган Общества является единоличным (Президент).
- 6.2. Исполнительный орган вправе принимать решения по любым вопросам деятельности Общества, не отнесенным настоящим Уставом и законодательством к компетенции других органов и должностных лиц Общества. Исполнительный орган обязан исполнять решения Общего собрания акционеров и Совета директоров.
- 6.3. Общество вправе оспаривать действительность сделки, совершенной его исполнительным органом с нарушением установленных Обществом ограничений, если докажет, что в момент заключения сделки стороны знали о таких ограничениях.
- 6.4. Исполнительный орган:
- 6.4.1. организует выполнение решений Общего собрания акционеров и Совета директоров;
- 6.4.2. без доверенности действует от имени Общества в отношениях с третьими лицами;
- 6.4.3. выдает доверенности на право представления Общества в его отношениях с третьими лицами;
- 6.4.4. осуществляет прием, перемещение перевод и увольнение работников Общества (за исключением случаев, установленных законодательством Республики Казахстан), применяет к ним меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания, в соответствии с трудовым законодательством Республики Казахстан, устанавливает размеры должностных окладов работников Общества и персональных надбавок к окладам в соответствии со штатным расписанием Общества, определяет размеры премий работников Общества, за исключением работников, входящих в состав Службы внутреннего аудита;
- 6.4.5. в случае своего отсутствия возлагает исполнение своих обязанностей на одно из должностных лиц Общества;
- 6.4.6. распределяет обязанности, а так же сферы полномочий и ответственности между должностными лицами Общества;
- 6.4.7. осуществляет иные функции, определенные настоящим Уставом и решениями Общего собрания акционеров и Совета директоров.
- 6.5. Должностные лица Общества:
- 6.5.1. выполняют возложенные на них обязанности добросовестно и используют способы, которые в наибольшей степени отражают интересы Общества и акционеров;
- 6.5.2. не должны использовать имущество Общества или допускать его использование в противоречии с настоящим Уставом и решениями Общего собрания акционеров и Совета директоров, а так же в личных целях и злоупотреблять при совершении сделок со своими аффилированными лицами.
- 6.5.3. обязаны обеспечивать целостность систем бухгалтерского учета и финансовой отчетности, включая проведение независимого аудита.
- 6.5.4. контролируют раскрытие и предоставление информации о деятельности общества в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан.
- 6.5.5. соблюдать конфиденциальность о деятельности общества, в том числе в течение трех лет с момента прекращения работы в обществе, если иное не установлено внутренними документами общества.

### Едиличный исполнительный орган общества – Президент.

Фамилия, имя, отчество, лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа общества (Президент)	Год рождения	Должности, занимаемые лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа общества, за последние три года и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству, с указанием полномочий	Сведения о количестве принадлежащих акций (долей участия в уставном капитале) эмитента и его дочерних и зависимых организаций
Ахметов Алмас Сагындыкович	1970	С января 1999 года - член Совета директоров АО "Caspian Beverage Holding". С сентября 2006 года – по настоящее время Президент АО "Caspian Beverage Holding"	85% в ТОО "Кумисай"

### Вознаграждения и бонусы Президенту за последний завершенный, 2009 год:

Фамилия, имя, отчество члена Совета директоров	Должность	Сумма, тыс. тенге	Основание
Ахметов Алмас Сагындыкович	Член Света директоров, Президент АО "Caspian Beverage Holding"	74 202	Товарно-материальные ценности на общую сумму 74 202 тыс. тенге переданы в качестве бонуса, Протокол заседания Совета директоров №23 от 29 декабря 2009 года

### Служба внутреннего аудита.

- 1) Для осуществления контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общества в обществе создается Служба внутреннего аудита.
- 2) Работник Службы внутреннего аудита не может быть избран в состав Совета Директоров и исполнительного органа.
- 3) Служба внутреннего аудита непосредственно подчиняется Совету Директоров и отчетывается перед ним о своей работе.
- 4) Порядок работы внутреннего аудита Эмитента определяется внутренними документами Эмитента.



## 5. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА

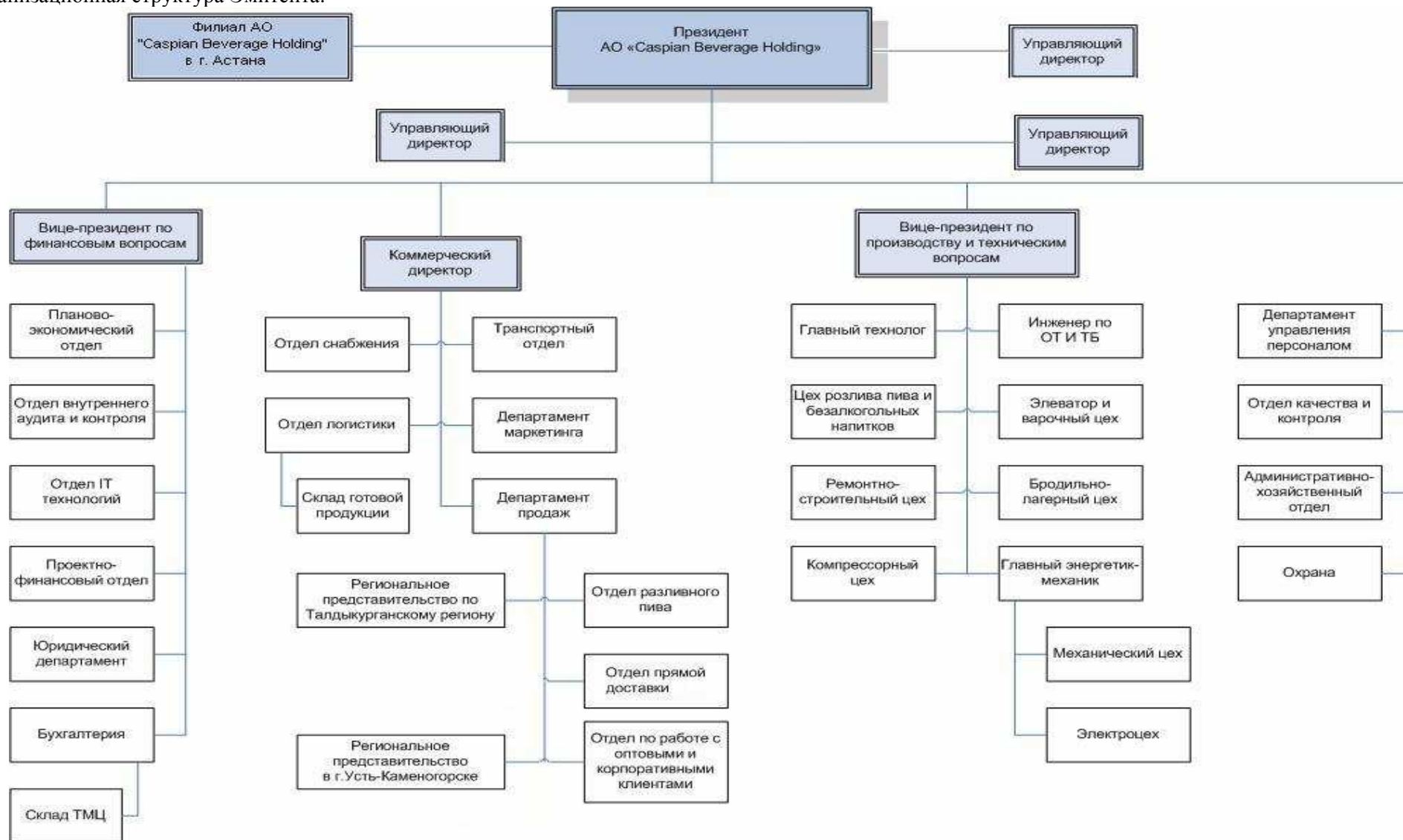
**Количество работников Эмитента** на 01 декабря 2010 года – 272 человека, включая работников его филиалов – 4, и представительств – 20.

**Среднесписочная численность работников Эмитента** на 01 декабря 2010 года – 272 человека, включая работников его филиалов – 4, и представительств – 20.

**Сведения о руководителях структурных подразделений Эмитента.**

№	Наименование подразделения	Должность	Ф.И.О. руководителя	Год рождения
1	Вице-президент по финансовым вопросам		Ахметов Алмат Сагындыкулы	1975
2	Планово-экономический отдел	Начальник	Сарсен Г.Т.	1983
3	Отдел IT технологий	Начальник	Мысякин А.В.	1966
4	Проектно-финансовый отдел	Начальник	Вакансия	-
5	Отдел внутреннего аудита и контроля	Начальник	Шаяхметова М.Ш.	1952
6	Юридический департамент	Директор	Губченко Г.Н.	1951
7	Бухгалтерия	Главный бухгалтер	Сухотерина Е.Н.	1974
8	Коммерческий директор		Вакансия	-
9	Департамент продаж	Директор	Сысолин С.В.	1978
10	Департамент маркетинга	Директор	Вакансия	-
11	Отдел снабжения	Старший менеджер по снабжению	Вакансия	-
12	Отдел логистики	Старший менеджер по логистике	Киякова Б.К.	1958
13	Транспортный отдел	Начальник	Кононов С.Г.	1956
14	Департамент управления персоналом	Директор	Селютина Е.Г.	1965
15	Отдел качества и контроля	Начальник	Денисова Л.А.	1956
16	Административно-хозяйственный отдел	Начальник	Вакансия	-
17	Вице-президент по производству и техническим вопросам		Шиндабади Э.О.	1954
18	Главный технолог		Зуева Л.М.	1952
19	Отдел разливного пива	Менеджер по разливному пиву	Минский Н.Ю.	1979
20	Отдел прямой доставки	Начальник	Тен Г.А.	1972
21	Отдел по работе с оптовыми и корпоративными клиентами	Начальник	Джилкибаев А.Ж.	1968
22	Цех розлива пива и безалкогольных напитков	Начальник	Скирко Н.Д.	1952
23	Ремонтно-строительный цех	Начальник	Кушербаев А.А.	1954
24	Компрессорный цех	Начальник	Алимбаев Ж.Т.	1945
25	Инженер по охране труда и технике безопасности		Машанло Р.Я.	1956
26	Элеватор и варочный цех	Начальник	Семакина Е.В.	1957
27	Бродильно-лагерный цех	Начальник	Эльмурзаева М.Б.	1960
28	Механический цех	Главный энергетик-механик	Шагиров Б.Б.	1966
29	Электроцех			
30	Охрана	Начальник	Бобко С.Б.	1956
31	Филиал в г. Астана	Директор филиала	Айтжанов Б.Е.	1974
32	Представительство в г. Талдыкорган	региональный управляющий	Избасарова А.А.	1966
33	Представительство г. Усть-Каменогорск	территориальный менеджер	Файзуллина М.А.	1955

Организационная структура Эмитента.



## 6. АКЦИОНЕРЫ ЭМИТЕНТА

Общее количество акционеров Эмитента, имеющих пять и более процентов акций в оплаченном капитале Эмитента по состоянию на 01 декабря 2010 года.

№	Полное и сокращенное наименование, организационно-правовая форма акционера юридического лица Фамилия, имя, отчество акционера физического лица	Юридический и фактический адрес (место нахождения) юридического лица Место жительства физического лица	Количество и вид акций	% владения
1	Ахметов Алмат Сагындыкулы, 1975 г.р.	г. Алматы	27 183 простых акций	49,79%
2	Товарищество с ограниченной ответственностью "Кумисай" (ТОО "Кумисай")	г. Алматы, ул. Маметова 63, кв.8	24 675 простых акций	45,19%
3	Физические лица (доля каждого, в среднем, 0,017%)	-	2 742 привилегированных акций	5,02%
	<b>Итого:</b>		<b>54 600</b>	<b>100%</b>

**Информация обо всех сделках или серии сделок, за фактическое время существования Эмитента, приведших к смене участников Эмитента, владеющих долями в количестве, составляющем пять и более процентов от общего количества его размещенных долей.**

Акционер	07.07.1997 года		11.12.1997 года		18.07.2007 года	
	Количество акций, штук	Доля в % к числу голос. акций	Количество акций, штук	Доля в % к числу голос. акций	Количество акций, штук	Доля в % к числу голос. акций
Республика Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан	24 675 (простые акции)	90%	-	-	-	-
Работники Эмитента	2 742 (привилегированные акции)	10%	2 742 (привилегированные акции)	10%	2 742 (привилегированные акции)	5,02%
ТОО "Кумисай"	-	-	24 675 (простые акции)	90%	24 675 (простые акции)	45,19%
Ахметов Алмат Сагындыкулы	-	-	-	-	27 183 (простые акции)	49,79%
<b>Итого</b>	<b>27 417</b>	<b>100%</b>	<b>27 417</b>	<b>100%</b>	<b>54 600</b>	<b>100%</b>

**Участниками ТОО "Кумисай" являются:**

- Ахметов Алмас Сагындыкович (Республика Казахстан, г. Алматы) – 85%;
- Ахметов Алмат Сагындыкулы (Республика Казахстан, г. Алматы) - 15%.

## 7. СВЕДЕНИЯ ПО ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ, В КОТОРЫХ ЭМИТЕНТ ВЛАДЕЕТ ПЯТЮ И БОЛЕЕ ПРОЦЕНТАМИ ОПЛАЧЕННОГО УСТАВНОГО КАПИТАЛА

Эмитент не владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала юридических лиц.

## 8. ИНФОРМАЦИЯ О ПРОМЫШЛЕННЫХ, БАНКОВСКИХ, ФИНАНСОВЫХ ГРУППАХ, ХОЛДИНГАХ, КОНЦЕРНАХ, АССОЦИАЦИЯХ, В КОТОРЫХ УЧАСТВУЕТ ЭМИТЕНТ

Полное наименование	Место нахождения
Объединение Юридических Лиц "Союз Пивоваров Казахстана"	Республика Казахстан, ул. Курмангазы, д. 67, кв. 44

Союз Пивоваров Казахстана - общественная организация, которая учреждена крупными и средними предприятиями по производству пива. Главная миссия Союза Пивоваров Казахстана - содействие в создании социальной, законодательной и финансово-экономической политики государства в области производства и оборота пива для благоприятных условий развития пивоваренной промышленности. Сферой деятельности Союза затрагиваются практически все вопросы работы пивоваренных предприятий, включая вопросы законодательства, таможенно-тарифной политики, финансово-хозяйственной деятельности, внедрения передовых технологий и мировых стандартов, содействие экономическому, торговому и научно-техническому сотрудничеству с зарубежными странами, в совершенствовании профессионального и творческого уровня специалистов отрасли. Союзом осуществляется разработка и представление в органы государственной власти и управления Республики предложений по формированию государственной политики в сфере производства и реализации пива.

## 9. СВЕДЕНИЯ О ДРУГИХ АФФИЛИРОВАННЫХ ЛИЦАХ ЭМИТЕНТА

### Физические лица.

№	Фамилия, Имя, Отчество	Дата рождения	Место жительства	Кем является в отношении аффилированного лица Эмитента
1	Ахметов Алмат Сагындыкулы	1975	Республика Казахстан, г. Алматы	Председатель Совета директоров АО "Caspian Beverage Holding"
	Ахметов Сагындык Ахметович	1945	Республика Казахстан, г. Алматы	Отец
	Койлибаева Куляйхан Байжумановна	1945	Республика Казахстан, г. Алматы	Мать
	Ахметов Алмас Сагындыкович	1970	Республика Казахстан, г. Алматы	Брат
	Ахметов Данияр Сагындыкович	1978	Республика Казахстан, г. Алматы	Брат
	Ахметова Куралай Сагындыковна	1964	Республика Казахстан, г. Алматы	Сестра
	Ахметова Айгерим Ахмедкаримовна	1974	Республика Казахстан, г. Алматы	Супруга
	Тойбазарова Сауле Жалмагамбетовна	1952	Республика Казахстан, г. Алматы	Мать супруги
	Ахметова Алуа Алматкызы	1998	Республика Казахстан, г. Алматы	Дочь
	Сагындык Нурдаулет Алматулы	1994	Республика Казахстан, г. Алматы	Сын
Ахметов Искандер Алматулы	2003	Республика Казахстан, г. Алматы	Сын	
2	Ахметов Алмас Сагындыкович	1970	Республика Казахстан, г. Алматы	Член Совета директоров, Президент АО "Caspian Beverage Holding"

Ахметов Сагындык Ахметович	1945	Республика Казахстан, г. Алматы	Отец
Койлибаева Куляйхан Байжумановна	1945	Республика Казахстан, г. Алматы	Мать
Ахметов Алмат Сагындыкулы	1975	Республика Казахстан, г. Алматы	Брат
Ахметов Данияр Сагындыкович	1978	Республика Казахстан, г. Алматы	Брат
Ахметова Куралай Сагындыковна	1964	Республика Казахстан, г. Алматы	Сестра
Ахметова Юлия Александровна	1972	Республика Казахстан, г. Алматы	Супруга
Стройкина Нина Ивановна	1939	Республика Казахстан, г. Алматы	Мать супруги
Ахметова Айгерим Алмасовна	1995	Республика Казахстан, г. Алматы	Дочь
Ахметов Динмухамед Алмасович	1997	Республика Казахстан, г. Алматы	Сын
Ахметов Амир Алмасулы	2006	Республика Казахстан, г. Алматы	Сын
Ахметов Арлан Алмасулы	2008	Республика Казахстан, г. Алматы	Сын

### Юридические лица.

Наименование юридического лица	Информация о первом руководителе	Сфера деятельности	Дата государственной регистрации юридического лица; место нахождения	Основание для признания аффилированности
Товарищество с ограниченной ответственностью "АзияПромСнаб"	Ахметов Алмат Сагындыкулы	Торгово- посредническая деятельность	25.09.03г. Республика Казахстан, г. Алматы, ул. 20-линия, дом 45	100% учредитель - сестра Ахметова А.С.
Товарищество с ограниченной ответственностью "Кумисай"	Ахметов Алмас Сагындыкович	Торгово- посредническая деятельность	25.02.1993г. Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Маметова 63, кв. 8	Учредители: Ахметов Алмас -85%, Ахметов Алмат -15%

## РАЗДЕЛ IV. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА.

### 1. СВЕДЕНИЯ О БАНКАХ

Сведения о банках и других организациях, которые на протяжении фактического существования Эмитента, оказывают Эмитенту финансовые услуги.

#### **1. Акционерное общество "Казкоммерцбанк".**

**1) юридические и фактические адреса (место нахождения):**

Алматинский филиал АО "Казкоммерцбанк": 050060, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Гагарина, 135/Ж.

**2) сведения о первом руководителе:** Жусупова Нина Ароновна, Председатель Правления АО "Казкоммерцбанк".

**3) информация о видах услуг, оказываемых Эмитенту:** открытие кредитной линии, предоставление займов, финансового лизинга, услуги по ведению счета.

**4) информация о крупных сделках, совершенных Эмитентом с данной организацией:**

- 27 мая 2002 года между Эмитентом и АО "Казкоммерцбанк" заключено Соглашение об открытии кредитной линии №201, согласно которому, Эмитенту предоставлена кредитная линия в размере 17 158,7 тыс. долларов США на приобретение сырья (солод, хмель, сахар, бутылки) и оборудования (варочный цех, цех рекуперации CO<sup>2</sup>, оборудование по водоподготовке и оборудование по пропации дрожжей).

- 01 июня 2007 года заключен акцессорный договор о предоставлении кредита на сумму 6,8 млн. долларов США. Заем привлечен с целью рефинансирования задолженности перед АО "Банк Развития Казахстана", который был предоставлен для приобретения оборудования для цеха безалкогольных напитков.

- 25 июля 2007 года заключен Договор финансового лизинга №1156 на сумму 102 801,9 тыс. тенге на приобретение оборудования (система трубопроводов для бродильно-лагерного отделения, инжиниринг, технический/технологический ввод в эксплуатацию данного оборудования).

- 21 августа 2007 года заключен Договор финансового лизинга №1155 на сумму 252 009,7 тыс. тенге на приобретение оборудования (цилиндрические танки – емкости для брожения и дображивания пива).

#### **2. Акционерное общество "Народный банк Казахстана".**

**1) юридические и фактические адреса (место нахождения):**

Алматинский областной филиал АО "Народный банк Казахстана": 050008, Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Абая 109В.

**2) сведения о первом руководителе:** Шаяхметова Умут Болатхановна, Председатель Правления АО "Народный банк Казахстана".

**3) информация о видах услуг, оказываемых Эмитенту:** услуги по ведению счета.

**4) информация о крупных сделках, совершенных Эмитентом с данной организацией:**

Эмитентом крупные сделки с данным банком не заключались.

#### **3. Акционерное общество "КазИнвестБанк".**

**1) юридические и фактические адреса (место нахождения):**

Алматинский филиал АО "Казинвестбанк": 050051, Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Достык 172.

**2) сведения о первом руководителе:** Аднан Али Ага, Председатель Правления АО "КазИнвестБанк".

**3) информация о видах услуг, оказываемых Эмитенту:** предоставление кредита, услуги по ведению счета.

#### **4) информация о крупных сделках, совершенных Эмитентом с данной организацией:**

12 ноября 2007 года между Эмитентом и АО "КазИнвестБанк" заключено Генеральное Соглашение о краткосрочных займах и банковских продуктах №ФСА-43-2007, согласно которому, Эмитенту предоставлен кредит в размере 305 млн. тенге на пополнение оборотных средств (солод, хмель, сахар).

11 ноября 2010 года между Эмитентом и АО "КазИнвестБанк" было подписано Дополнительное соглашение №3 от 11 ноября 2010 года, к вышеуказанному Генеральному Соглашению, о снижении ставки вознаграждения с 18% годовых до 14% годовых.

#### **Акционерное общество "БТА Банк".**

##### **1) юридические и фактические адреса (место нахождения):**

АО "БТА Банк": 050051, Республика Казахстан, г. Алматы, мкр. Самал-2, ул. Жолдасбекова, 97.

**2) сведения о первом руководителе:** Сайденов Анвар Галимуллаевич, Председатель Правления АО "БТА Банк".

**3) информация о видах услуг, оказываемых Эмитенту:** предоставление финансового лизинга.

##### **4) информация о крупных сделках, совершенных Эмитентом с данной организацией:**

08 января 2007 года между Эмитентом и АО "БТА Банк" заключен Договор возвратного финансового лизинга №3/001-2007 на приобретение производственного комплекса в г. Астана на сумму 320,3 млн. тенге.

#### **Акционерное общество "Банк развития Казахстана".**

##### **1) юридические и фактические адреса (место нахождения):**

010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Орынбор, 10.

**2) сведения о первом руководителе:** Искалиев Гали Нажмеденович, Председатель Правления АО "Банк развития Казахстана".

**3) информация о видах услуг, оказываемых Эмитенту:** на дату Инвестиционного меморандума (01 декабря 2010 года) банк не оказывает услуги Эмитенту.

##### **4) информация о крупных сделках, совершенных Эмитентом с данной организацией:**

В марте 2006 года Эмитентом был привлечен кредит в АО "Банк развития Казахстана" в размере 7 млн. долларов США сроком на 8 лет с целью приобретения оборудования для безалкогольного цеха и бродильно-лагерного цеха. Производитель оборудования - Heinrich HUPPMANN GmbH (Германия).

Благодаря приобретенному оборудованию, Эмитентом была произведена реконструкция производства, позволившая увеличить сроки хранения и улучшить качество производимой продукции.

01 июня 2007 года настоящий заем был рефинансирован кредитом АО "Казкоммерцбанк" на сумму 6,8 млн. долларов США.

## **2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВЫХ И/ИЛИ ЮРИДИЧЕСКИХ КОНСУЛЬТАНТАХ**

05 августа 2010 года с АО "Казкоммерц Секьюритиз" заключено Соглашение об оказании услуг финансового консультанта. Согласно данному соглашению, АО "Казкоммерц Секьюритиз" принимает участие в прохождении процедуры перевода облигаций Эмитента в Сектор "долговые ценные бумаги" категории "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой (наивысшая категория) официального списка Биржи.

АО "Казкоммерц Секьюритиз" является членом Ассоциации финансистов Казахстана и имеет лицензии на занятие брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя №0401201207 от 17 мая 2006 года и на занятие деятельностью по управлению инвестиционным портфелем №0403200439 от 17 мая 2006 года.

Юридический и фактический адрес АО "Казкоммерц Секьюритиз": 050059 г. Алматы, ул. Фурманова, 240Г, Бизнес-центр "CDC", 5 этаж, тел. 8 (727) 244-65-65, факс 8 (727) 244-65-06.



---

Первый руководитель – Председатель Правления Айнабаева Шолпан Рахманкуловна.

Юридические консультанты - не привлекались.

### 3. СВЕДЕНИЯ ОБ АУДИТОРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

1) Ежегодный Аудит финансовой отчетности Эмитента за 2007-2009 годы проводился Товариществом с ограниченной ответственностью "Делойт", действующим на основании Лицензии с правом на проведение аудита по Республике Казахстан, вид МФЮ-2 №0000015, выданной Министерством финансов Республики Казахстан 13 сентября 2006 года.

Место нахождения: г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 36, здание "Б", тел. 8 (727) 258-13-40, факс 8 (727) 258-13-41.

Руководитель – Генеральный директор, Бекенов Нурлан.

ТОО "Делойт" является членом Палаты аудиторов Республики Казахстан.

2) Аудит промежуточной финансовой отчетности Эмитента за шесть месяцев 2010 года проводился Товариществом с ограниченной ответственностью "Аудиторская компания "БУСАР", действующим на основании Государственной лицензии на занятие аудиторской деятельностью на территории Республики Казахстан, серия 0004, выданной Министерством финансов Республики Казахстан 07 июня 2005 года.

Место нахождения: г. Алматы, микрорайон Улжан, д.11, тел. 8 (727) 377-93-57, факс 8 (727) 245-42-79.

Руководитель – Алтаев Бейбут Шималович (Квалификационное свидетельство аудитора №0000123 от 21 декабря 1994 года).

ТОО "Аудиторская компания "БУСАР" является членом Палаты аудиторов Республики Казахстан.

В последующие три года Эмитент планирует проводить аудиторские проверки своей годовой финансовой отчетности в ТОО "Делойт".



## РАЗДЕЛ V. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА.

### 1. ОПИСАНИЕ ОБЩИХ ТЕНДЕНЦИЙ ОТРАСЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СВЕДЕНИЯ О КОНКУРИРУЮЩИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

**Краткое описание общих тенденций в отрасли (сфере), в которой Эмитент осуществляет свою деятельность, в том числе наиболее важных для Эмитента.**

Данное маркетинговое исследование проведено ТОО "GOOD Media" (г. Алматы) на основании Договора на оказание услуг (в том числе маркетингового, рекламного и PR характера) от 01 января 2005 года, пролонгированного в 2006 - 2010 годах (договор на представление рекламных услуг №Е-10/10 от 01 января 2010 года до 31 декабря 2010 года).

ТОО "GOOD Media" (г. Алматы) проводит для Эмитента маркетинговые исследования и рыночные срезы на постоянной основе.

2009 год - первая половина 2010 года существенно изменили структуру потребительского выбора напитков.

Главными тенденциями стали - развитие молодёжных сегментов, уход от натуральности продуктов к имиджу и настроению (веселье, беззаботность, активность – пиво и энергетики).

Однако и общий кризис имеет прямое влияние - общая ёмкость рынка по напиткам за первые пять месяцев 2010 г сократилась на 15-19% от литража.

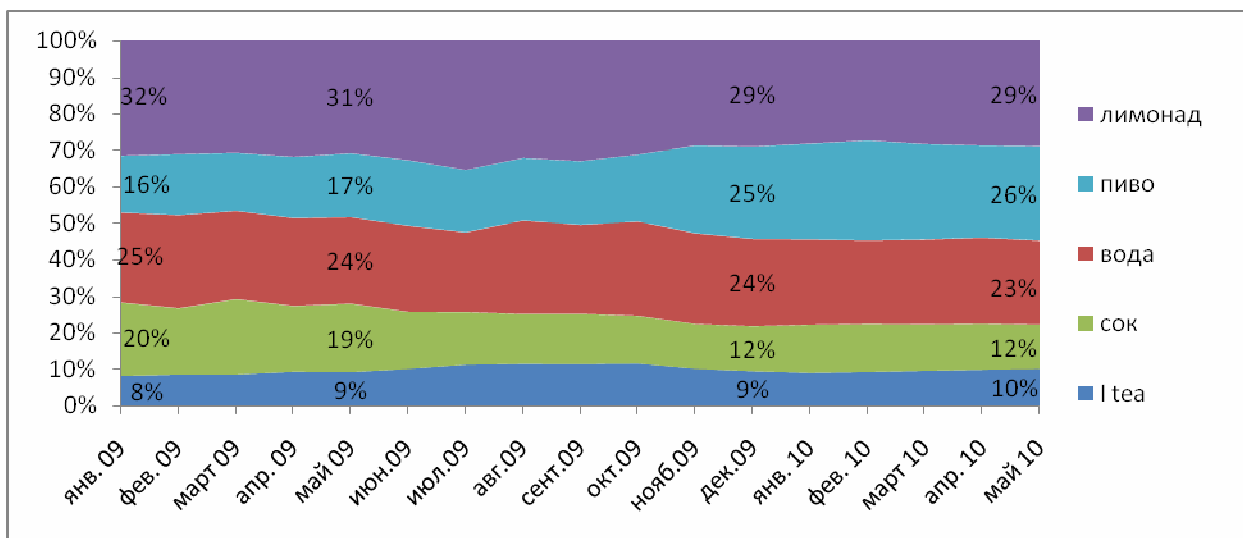


Диаграмма 1. Структура розничного рынка потребления упакованных жаждоутоляющих напитков в Алматы (без учёта разливных напитков и воды в бутылках более 6 литров).

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы).

Рассматривая изменение вкусовых предпочтений (от натуральности к имиджу), прежде всего надо смотреть не на доминирующие напитки, а на динамику их выбора. Так, в январе 2009 года, на натуральные безопасные продукты потребления (сок, вода, лимонад) суммарно приходилось 77%.

Всего за полтора года за счёт активной рекламной поддержки ситуация на рынке напитков значительно изменилась и доля тех же напитков в активный сезон их потребления составляет только 64%. Для данной группы товаров это значительное сокращение рынка и его надо рассматривать именно как тенденцию. Если ситуация будет развиваться так же активно, то уже через год доля в объёмах потребления соков, воды и лимонада может сократиться до 50-55%.

Относительно энергетиков, отсутствующих в диаграмме, в январе 2009 г их доля была менее 1% и не рассматривалась вообще, как конкурент пиву и лимонадам. Сейчас, по экспертным оценкам, доля выросла до 5-6% (или более чем в 6 раз) и имеет значительное влияние на выбор покупателей, особенно молодежь. (Так как данный сегмент только начинают регулярно

исследовать, и фактических данных по его размеру нет – он не внесён в диаграмму №1 и оценивается с позиции экспертов.)

Наиболее уязвимый продукт на рынке – сок, в частности по причине самой высокой цены среди напитков.

Наибольшее развитие сейчас получило – пиво. Для этого есть две ключевые причины: экономический кризис всегда провоцировал развитие алкогольных сегментов; активное развитие ценового сегмента "эконом", что сделало напиток более доступным для потребителей.

Фактически, снижение ценового барьера между водой/лимонадом/пивом добавило "рыночных отношений" между продуктами, и выбор конечного потребителя сейчас строится на основании предпочтений вкуса и имиджа продукта при практически одинаковой стоимости за единицу.

Средневзвешенная стоимость по сегментам за период май 2009 года – май 2010 года:

- Пиво – снизилась на 1%;
- Лимонад – возросла на 2%;
- Сок – снизилась на 11%;
- Вода – возросла на 2%;
- Холодный чай – возросла на 2%.

### **Рынок пива.**

За последнее десятилетие максимальное среднедушевое потребление пива было в 2007 году - 35 литров на человека. В 2002-2007 годах в Казахстане отчетливо наблюдалась тенденция увеличения потребления пива. Снижение потребления до 31 литров на человека произошло в 2008 году.

Для сравнения, потребление пива в России составляет 60-80 литров на человека, а у мирового лидера Чехии - 160 литров на человека. Потребление пива на душу населения в Казахстане находится на сравнительно низком уровне, существует потенциал для дальнейшего роста.

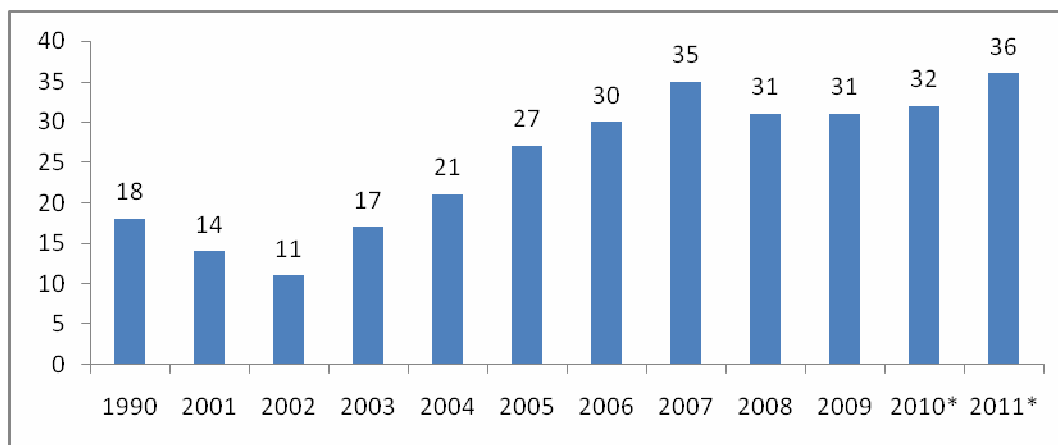


Диаграмма 2. Потребление пива на душу населения в РК, литры.

Источник: Агентство по статистике РК.

\* прогнозные данные.

По данным Агентства по статистике Республики Казахстан, мощность большинства предприятий по производству пива используется лишь наполовину, за счет устаревшего оборудования, нехватки оборотных средств, сырья.

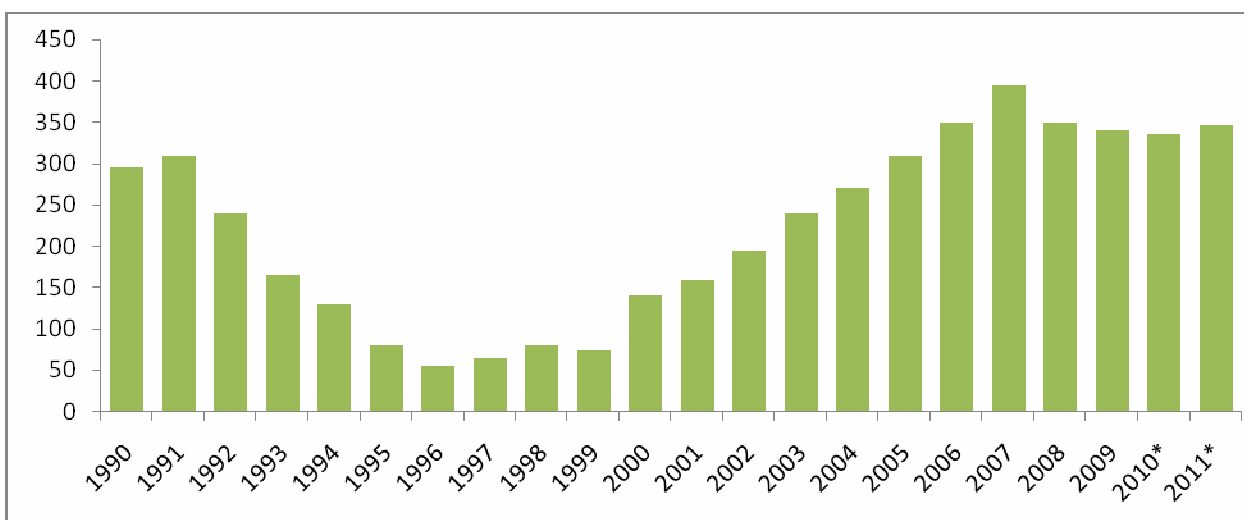


Диаграмма 3. Производство пива в Казахстане, млн. литров.

Источник: Агентство по статистике РК.

\* прогнозные данные.

Одновременно происходит и стабильное укрепление международных компаний на рынке пива Казахстана - увеличение объема потребления пива происходит в основном за счёт импортируемой продукции.

На 2009 года Министерство финансов выдало лицензии на ввоз алкогольных напитков более чем 30 иностранным компаниям, в том числе на пиво - более 150 млн. литров.

Таблица:1 Соотношение производства, импорта, экспорта от потребления пива, %

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010*	2011*
<b>Производство</b>	94,0	99,5	91,0	87,0	82,0	79,5	77,0	73,8	69,1	66,0	60,2
<b>Импорт</b>	8,8	2,2	11,0	15,7	19,3	22,0	24,0	26,4	31,0	34,0	39,8
<b>Экспорт</b>	2,8	1,7	2,0	2,7	1,3	1,5	1,0	0,2	0,1	0,2	0,2
<b>Потребление</b>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Источник: Агентство РК по статистике.

\* прогнозные данные.

Основная конкурентная борьба на рынке сейчас идёт между отечественными и российскими поставщиками. Вступление в Таможенный Союз и перспектива ВТО только обостряют рыночную ситуацию.

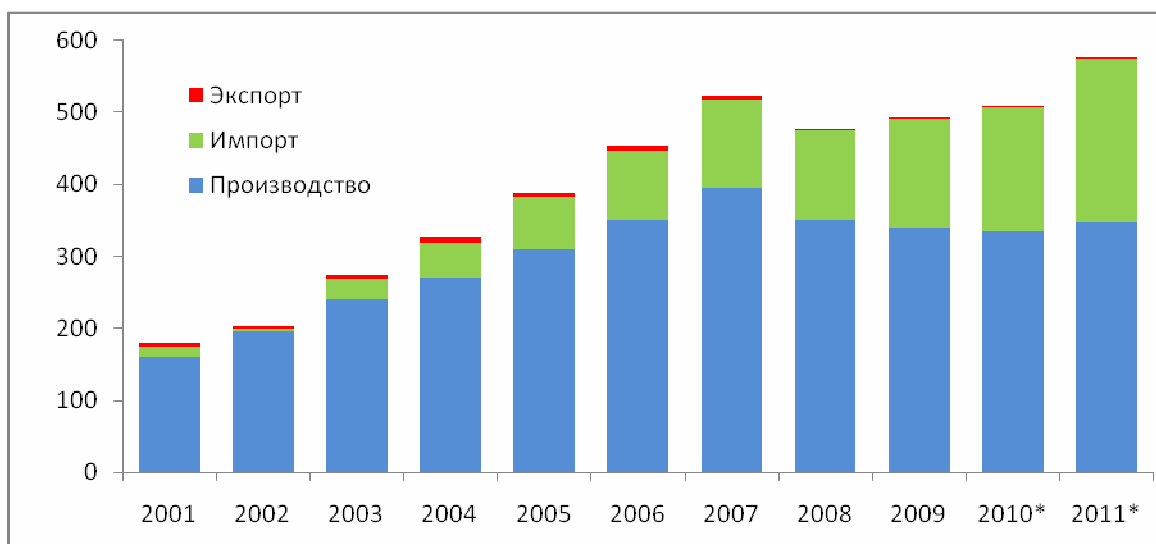


Диаграмма 4. Ёмкость и структура рынка пива в Казахстане, млн. литров.  
\* прогнозные данные.

Источник: Агентство по статистике РК.

Почти половина розничного товарооборота пива Казахстана приходится на г. Алматы.

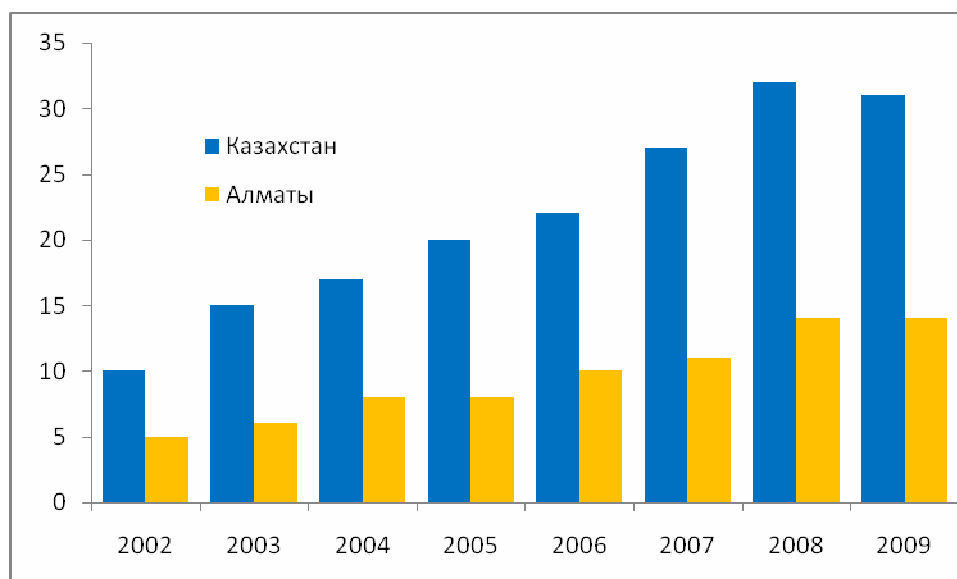


Диаграмма 5. Розничный товарооборот пива, млрд. тенге.

Источник: Агентство по статистике РК.

Продажа пива осуществляется в кегах, стеклянных бутылках и алюминиевых банках. Продажа пива предприятием-изготовителем в пластиковых упаковках запрещена.

С вхождением страны в ВТО, а также появлением на рынке пива в ПЭТ (пластиковая упаковка) ситуация может измениться и эконом сегмент получит дополнительное развитие. Казахстан – это чуть ли не единственная страна, в которой запрещен разлив пива в ПЭТ, с появлением такого продукта на рынке большой объем продукции может перейти из разливного сегмента в ПЭТ. Причем цена пива, упакованного в ПЭТ, будет практически такой же, как и у не тарированного пива.

## Рынок газированных напитков.

В докризисный период казахстанский рынок прохладительных напитков, по данным экспертов, условно делится на три части: первая – сладкая газировка – около 10%, соки и морсы – 15% и столовая минеральная и питьевая вода – около 75%.

С началом кризисного периода структура стала существенно меняться, увеличивая долю лимонадов и холодных чаев и сокращая долю соков и вод.

Общий объем рынка прохладительных напитков Казахстана оценивается в 1 млрд. долларов США.

В последнее десятилетие рынок лимонадов демонстрировал хорошую динамику роста, так например, в 2007 году он увеличился на 28% по сравнению с 2006 годом, в то время как рынок газированных напитков в целом увеличился на 22%.

Начиная с 2007 года, рынок лимонадов развивается менее динамично и близок к насыщению, поэтому существенных изменений здесь ожидать не следует. Долю у лимонадов постепенно могут забрать спортивные и "энергетические" напитки.

Пока их сегмент достаточно мал – всего около 5-6% рынка. Однако, судя по тому, как эта категория напитков стремительно увеличивает свою популярность, как в Европе, так и в России, в Казахстане у нее есть достаточно серьезный потенциал роста. Хотя бы потому что, по мнению многих специалистов, отечественный рынок безалкогольных напитков в целом повторяет развитие зарубежных рынков, только с отставанием на 3-5 лет.

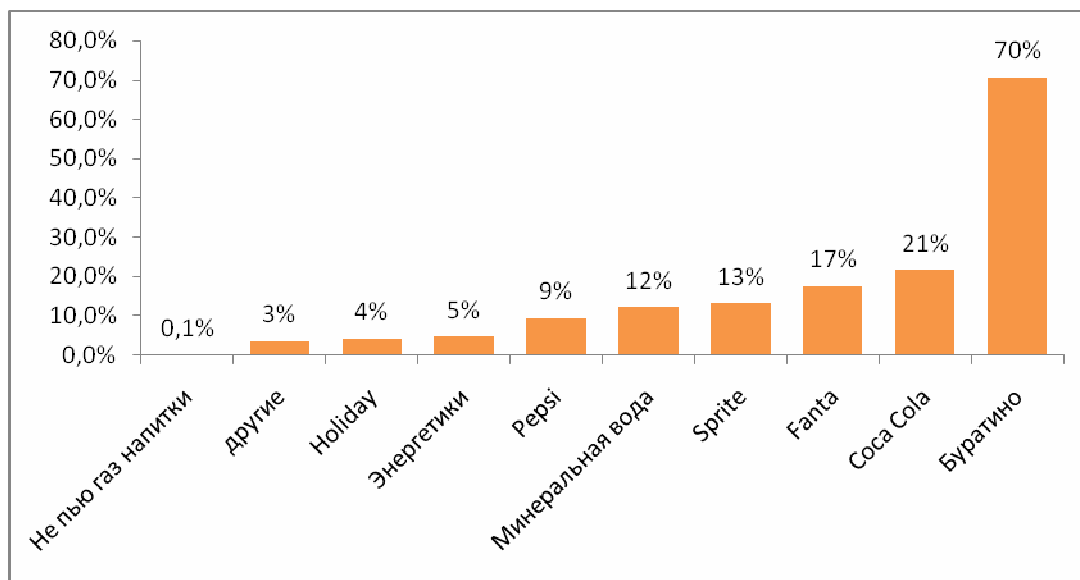


Диаграмма 6. Потребительское предпочтение выбора газированных напитков, май 2010 года.

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы), потребительский опрос, РК, 2708 респондентов.

На текущий момент на рынке доминируют напитки "детства", вытесняя мировых лидеров ("Cola" и "Pepsi"). Лимонад "Буратино" становится "народным", "национальным" продуктом, что типично для кризисного и пост кризисного периода (возвращение к истокам, отказ от наносного и тому подобное). АО "Caspian Beverage Holding" является безусловным лидером на рынке лимонадов как Алматы, так и Казахстана в целом.

**Сведения о конкурирующих организациях, сравнительная характеристика деятельности Эмитента со среднеотраслевыми показателями внутри страны.**

**Рынок пива.**

*Таблица 2: Крупнейшие пивоваренные предприятия Казахстана*

Пивоваренные предприятия	Мощность на конец года, млн. л	Выпуск продукции, млн. л	Использование среднегодовой мощности, %
ТОО "ШЫМКЕНТПИВО" (Южно-Казахстанская Область)	197	78,7	39,9
АО ИП "ЭФЕС Караганда пивоваренный завод" (Алматинская область)	60	44,7	81,3
АО ИП "ЭФЕС Караганда пивоваренный завод" (Караганда)	68	45,3	76,1
ТОО "DERBES" (Алматы)	83	81,5	98,8
<b>АО "CASPIAN BEVERAGE HOLDING" (Алматы)</b>	<b>34</b>	<b>17,8</b>	<b>52,0</b>
АО "РОСА" (Павлодарская область)	34	18,5	54,6
ТОО "ДИНАЛ" (г. Алматы)	30	15,7	52,6
ТОО "АРАСАН" (Рудный)	27	11,0	41,7
АО "НУРЖАНАР" (Западно-Казахстанская Область)	10	6,8	68,1
ТОО "АРАСАН" (Костанай)	6	3,5	59,3

*Источник: Агентство РК по статистике.*

АО "Caspian Beverage Holding" расположено в центре ключевой десятки пивоваренных заводов, как по мощности завода, так и по фактическому объёму выпуска готовой продукции. Эмитент имеет существенный потенциал увеличения выпуска продукции.

Главная тенденция на конкурентном рынке, это консолидация отечественных брендов в руках крупных мировых производителей пива.

Предприятия "ЭФЕС Караганда пивоваренный завод" в г. Караганде и Алматинской области входят в состав турецкой группы "**Efes Beverages Group**".

Торговые марки – "Эфес", "Карагандинское", "Старый мельник", "Сокол", "Кружка свежего", "Efes Pilsener", "Бавария" и так далее. На рынке пиво "Карагандинское" представлено в трёх видах – "Карагандинское Светлое", "Карагандинское Темное" и "Карагандинское Крепкое".

**ТОО "Динал"** (совладелец "**Heineken**" - 98% акций). Компания производит пиво брендов "Тянь-Шань", "Амстел", "Бочкарев", "Кайзер", а также импортирует пиво брендов "Heineken", "Zlaty Bazant", "Amstel Pulse".

В 2008 году пивоваренные концерны "Efes Breweries International" и "Heineken N.V." достигли соглашения о создании объединенной компании в Казахстане.

В 2002 году "Baltic Beverages Holding" выкупило пивоваренный завод **ТОО СП "Ирбис"**, а в 2003 году – "Ак Нар" с торговой маркой "Ирбис", "Дербес", "Алма-Ата".

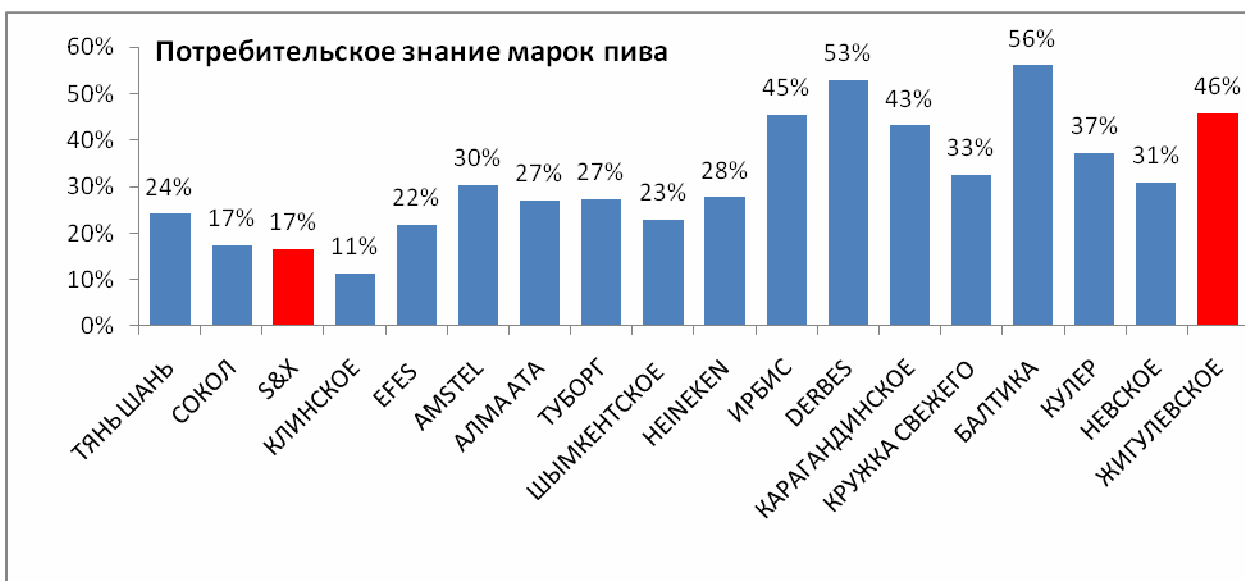
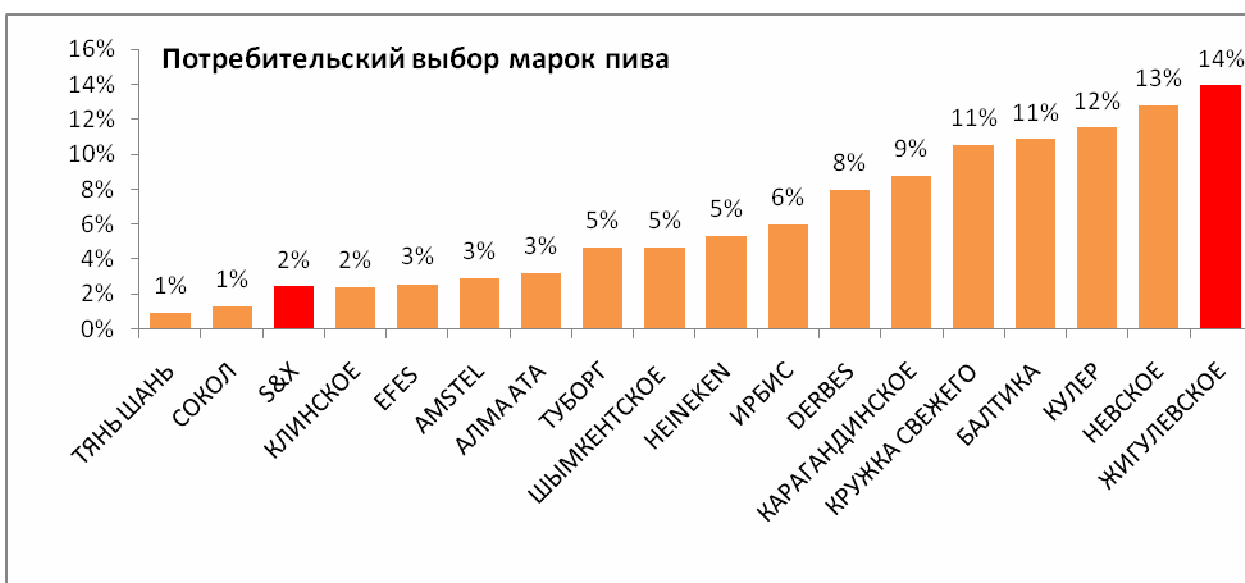
Пивоваренная компания "**DERBES**" производит такие известные бренды, как "DERBES", "ИРБИС", "TUBORG Green", "TUBORG Twist" и "Алма-Ата", дистрибьютор пивного бренда "Corona Extra", "Nevskoe".

Датский пивоваренный концерн "Carlsberg" и голландская компания Heineken приобрели в июле 2008 года шотландскую компанию "Scottish & Newcastle" (S&N), став, таким образом, единоличным собственником "Baltic Beverages Holding" (BBH), и собственником "Балтики".

В соответствии со стратегией по объединению бизнеса компаний в рамках "Carlsberg Group" успешно завершился процесс реорганизации и юридического объединения ТОО "Балтика-Алматы", координирующей продажи и маркетинговое продвижение брендов ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" в Казахстане, и ТОО "Пивоваренная компания "DERBES".

В результате реорганизации ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" получило 10% в уставном капитале ТОО "Пивоваренная компания "DERBES", что дает право участия в управлении делами товарищества, а также потенциальную возможность получения прибыли от деятельности "DERBES" в виде дивидендов.

Антон Артемьев, старший вице-президент "Carlsberg Group" по Восточной Европе, президент ОАО "Пивоваренная компания "Балтика": "Присоединение ТОО "Балтика-Алматы" завершает процесс интеграции ОАО "Пивоваренная компания "Балтика" и ТОО "Пивоваренная компания "DERBES" в рамках группы "Carlsberg" на территории Республики Казахстан. Интеграция бизнеса компаний создает дополнительные возможности для усиления объединенного портфеля брендов и укрепления лидерских позиций группы "Carlsberg" в Республике Казахстан, и как следствие, позволяет более динамично развиваться на этом перспективном рынке".



Диаграммы 7 и 8. Потребительский выбор и знание марок пива.

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы), данные потребительского опроса, ноябрь 2009 года.

В условиях жесткой конкуренции, с рынка уходит пиво тех производителей, которые не могут позволить себе стабильное качество, и у которых нет четкого позиционирования и грамотной программы продвижения.

АО "Caspian Beverage Holding" на фоне всех отечественных компаний выделяет именно постоянное вложение в развитие собственных брендов, вывод на рынок новых имиджевых статусных продуктов, и совершенствование технологического процесса.

### **Рынок газированных напитков.**

*Таблица 3: Крупнейшие производители газированных напитков Казахстана и их ассортиментная линейка.*

Компания	Бренд	Литраж				
		0,33 л	0,5 л	1 л	1,5 л	2 л
ТОО "Coca-Cola Almaty Bottlers" (Алматы)	Coca cola	+	+	+	+	+
	Fanta	+	+	+	+	+
	Sprite	+	+	+	+	+
"Resmi Group" Ltd. Pepsi RGB (Алматы)	7 up	+	+	+	+	+
	Mirinda	+	+	+	+	+
	Pepsi	+	+	+	+	+
<b>АО "Caspian Beverage Holding" (Алматы)</b>	<b>Buratino</b>		+	+	+	
ТОО "OBIS" (Алматы)	Crystal		+			
	Tumar				+	
ТОО "Либелла Боттлерс" (Алматы)	Extreme					+
	Libella				+	
	Natura					+
	Sovetsky			+	+	
ТОО "Интербир" (Алматы), под контролем "Hoop S.A.", Польша	Tot samy		+	+		
	Hoop		+			+
ТОО "Рикс ЛТД" (Алматы)	Limonad		+		+	
	Smile		+		+	
ТОО "Юникс" (Сайрамский район Южно-Казахстанская Область)	Holiday		+	+	+	

*Источник: Агентство РК по статистике.*

На фоне резко меняющейся структуры рынка потребления наиболее слабое положение оказалось у компаний, являющихся мировыми лидерами в производстве сладких газированных напитков. Они вынуждено теряют значительные объемы продаж, и доли рынка, что вынуждает не только приращивать рекламные и маркетинговые активности, но и корректировать ассортиментную линейку ("Fanta Дюшес", "Fanta Буратино", "Sprite Тархун").



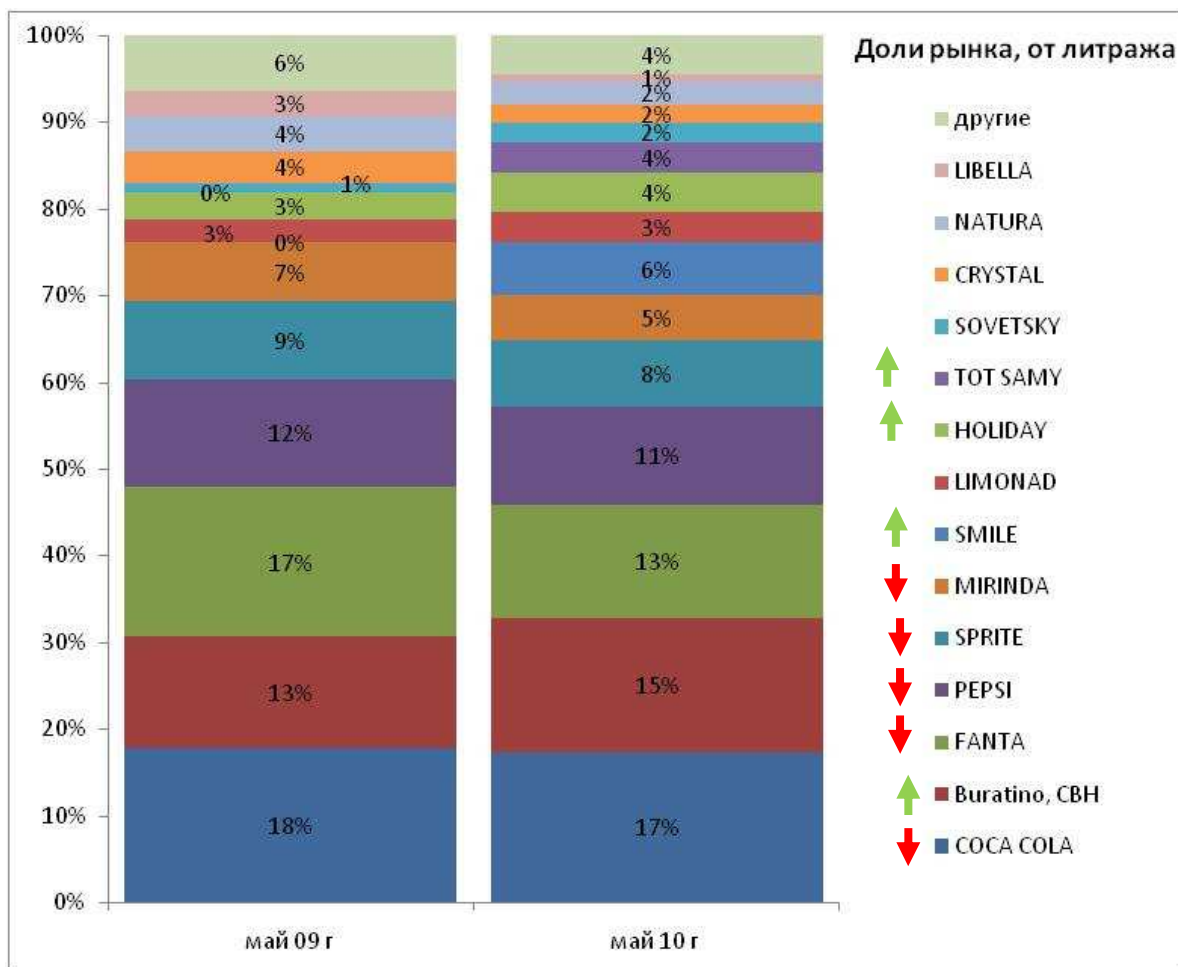


Диаграмма 9. Изменение потребительского выбора на рынке РК.

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы), данные рыночных мониторингов.

Данные маркетинговых исследований показывают, что "Coca-Cola" вынужденно идёт на снижение цен и теряет в объёме 28%, а в деньгах 32% рынка.

Лимонад "Буратино" напротив, растёт в цене, потеряв за период 6% в деньгах и 9% в литраже. Остальные ключевые участники рынка лимонадов потеряли в среднем по 38% в денежном и натуральном выражениях.

Чётко выражена полная смена ключевых участников рынка, борьба между "ностальгическими" и "капиталистическими" напитками. В целом потеря всеми брендами компаний "Coca-Cola" и "Pepsi" составила 11% рынка, что катастрофично для данных гигантов.

На фоне жёсткой конкуренции одним из ключевых залогов успеха становится развитая сеть дистрибуции и контроль над каналами продаж. За период одного календарного года АО "Caspian Beverage Holding" удалось увеличить свою клиентскую базу на 13%.

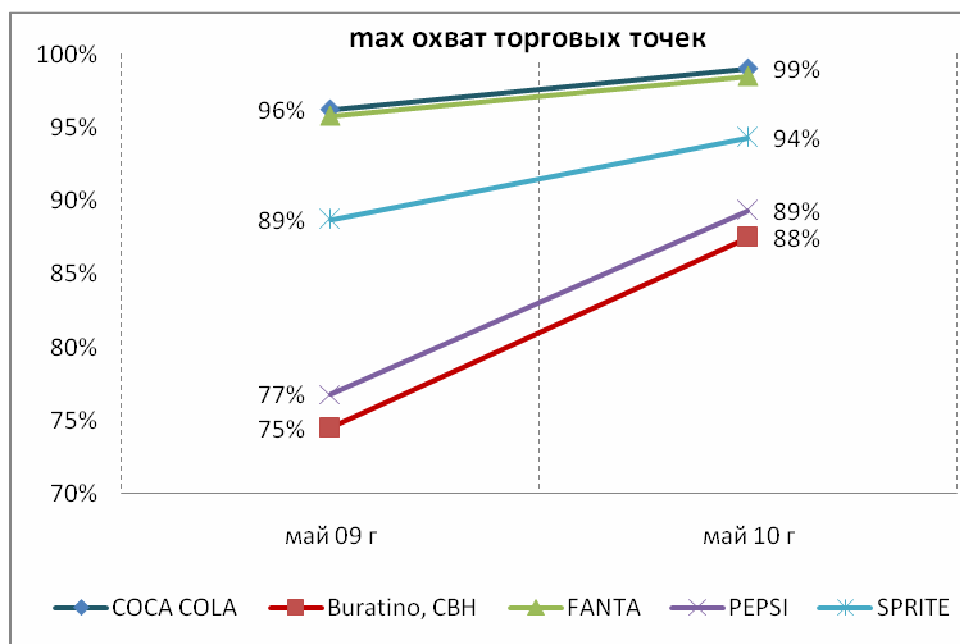
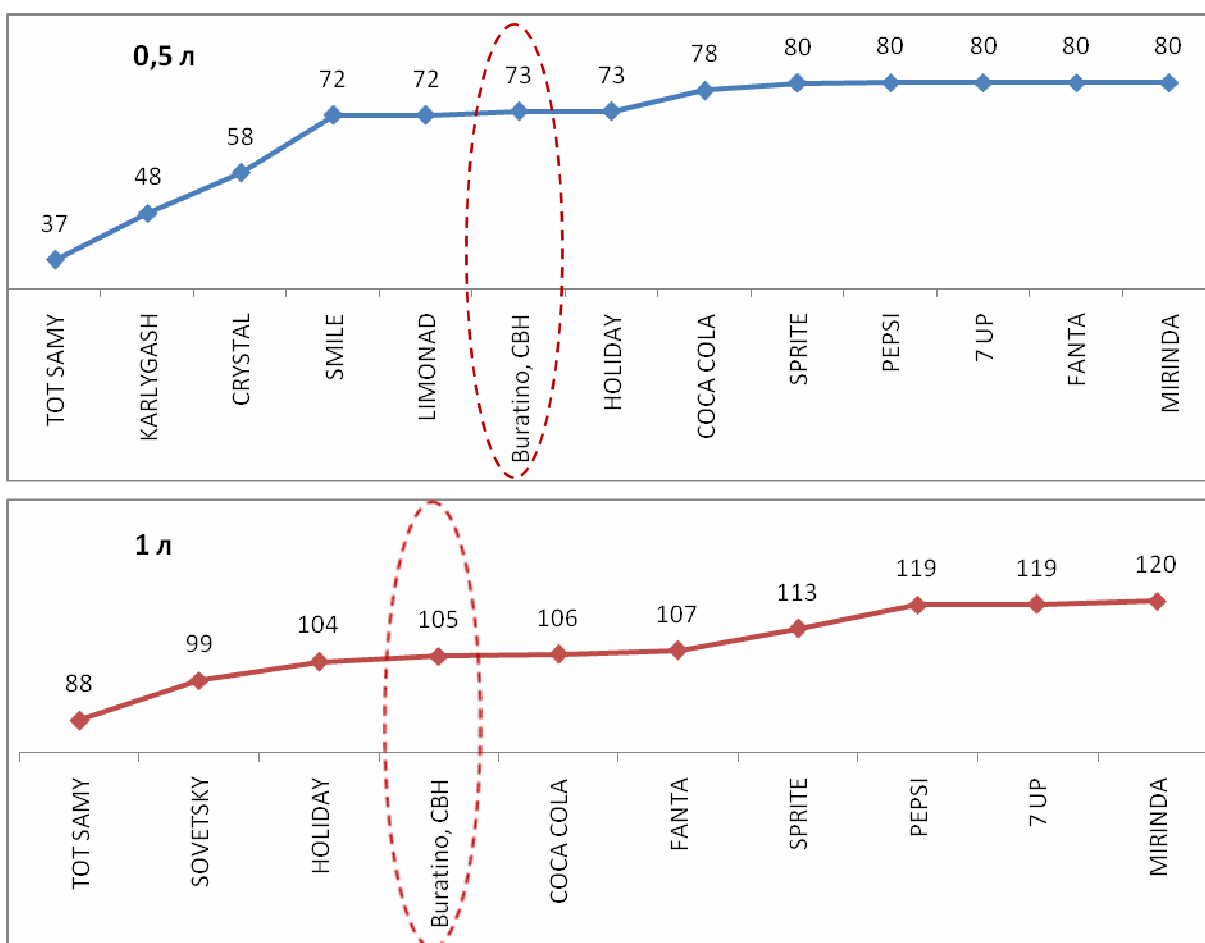
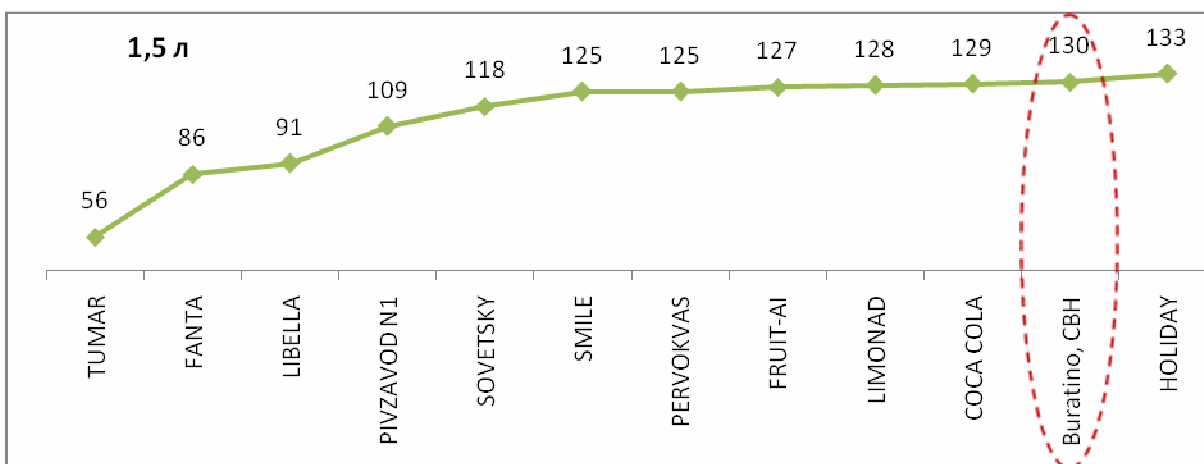


Диаграмма 10. Изменение количества обслуживаемых розничных торговых точек.

Источник: TOO "GOOD Media" (г. Алматы), данные рыночных мониторингов.

Не менее важным показателем в условиях жесткой конкуренции является конкурентоспособное ценовое предложение.





Диаграммы 11-13. Розничная стоимость напитков, в зависимости от объема тары, ПЭТ.

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы), данные рыночных мониторингов.

Ценовое позиционирование АО "Caspian Beverage Holding" является оптимальным, и нацелено на массовую потребительскую аудиторию.

**Прогноз в отношении будущего развития отрасли (сферы), в которой Эмитент осуществляет свою деятельность, и положение Эмитента в данной отрасли.**

Первоочередная задача для отечественных предприятий производящих пиво и сладкие газированные напитки - это развитие собственного портфеля брендов, после чего можно будет говорить о нормальной конкуренции с российскими и мировыми марками.

Необходимо, кроме наращивания мощностей предприятия, уделять первостепенное внимание развитию нематериальных активов компании, создавать портфели, расширять линейки, направления развития в новых сегментах, нишах.

Залогом успешной стратегии работы на рынке в складывающихся тенденциях являются:

- правильное ценовое позиционирование, то есть напиток не должен продаваться дороже, а главное — дешевле определенной цены, не должно быть "ценового слива";
- качественная "представленность" торговой марки, то есть напиток должен продаваться в крупных магазинах с широким географическим покрытием и учётом всех правил мерчандайзинга;
- взвешенная маркетинговая и рекламная поддержка на постоянной основе;
- развитие новых направлений, как с позиции брендов, так и подачи/фасовки продукта;
- близость к основному региону потребления и знание его ментальности.

**Рынок пива.**

Большинство экспертов сходятся во мнении, что не ожидается резкого роста объема потребления пива и текущий среднедушевой показатель в 31 литр на человека сохранится в среднесрочной перспективе.

У Эмитента есть все ключевые показатели стабильного и успешного развития на рынке пива: по итогам 2009 года Эмитент занимал 3,9% казахстанского рынка пива.

Ниже представлены рыночные показатели деятельности предприятия.

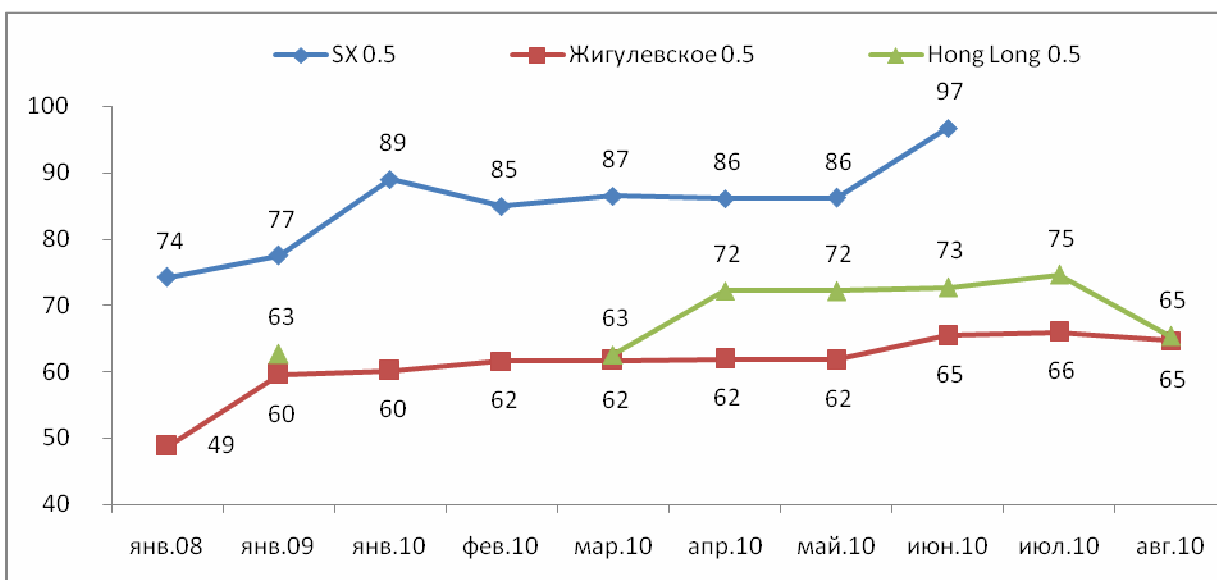


Диаграмма 14. Динамика стоимости, тенге за 1 бутылку.

Источник: Внутренние отчётные данные Эмитента.

Гибкое ценовое реагирование Эмитентом на потребности рынка, позволяет поднимать цену на единицу продукции при общем отраслевом снижении цен.

Разработка и внедрение Эмитентом новых торговых марок, принципиально отличающихся от общего предложения на рынке, позволяют Эмитенту стабильно повышать объёмы продаж.

Активная маркетинговая и рекламная поддержка ключевого бренда "Жигулёвское" позволяет рассчитывать на прирост по реализации пива "Жигулевские" в 2010 году более чем на 40% по сравнению с результатами 2009 года.

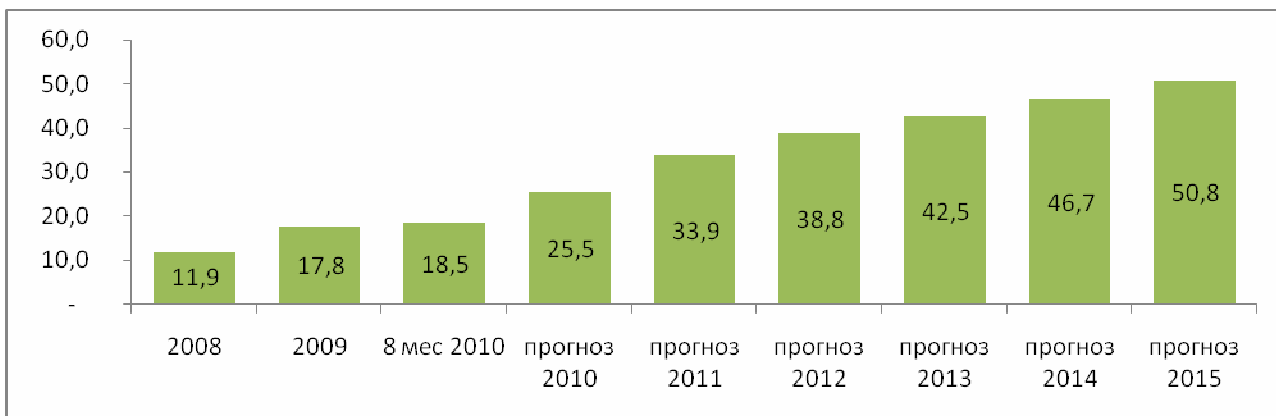


Диаграмма 15. Фактическая реализация пива, млн. литр.

Источник: Внутренние отчётные данные и прогноз Эмитента.

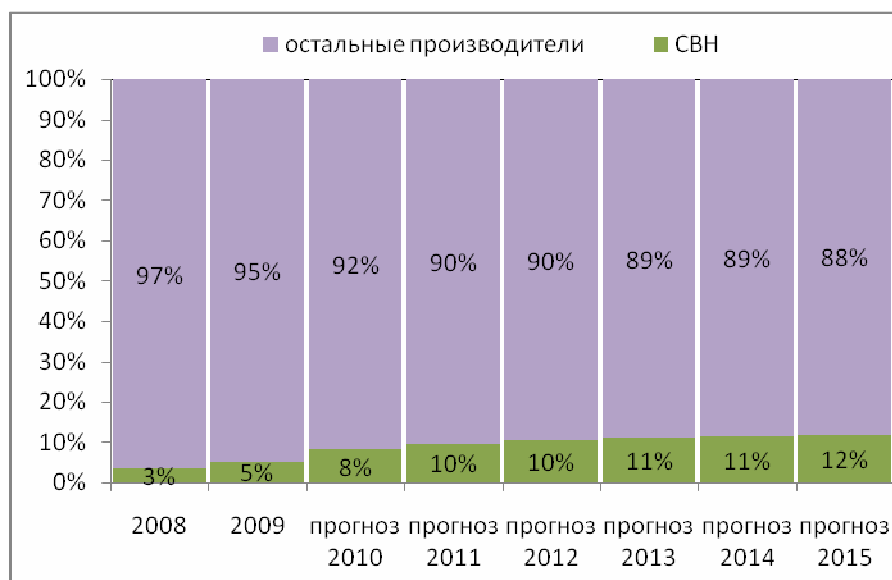


Диаграмма 16. Изменение доли эмитента в структуре отечественного производства пива.

Источник: Внутренние отчётные данные и прогноз ТОО "GOOD Media" (г. Алматы).

### **Рынок газированных напитков.**

Многие источники, оценивающие потенциал развития рынка лимонадов в Казахстане, говорят о том, что он находится в стадии близкой к насыщению. Однако, крупных отраслевых исследований, посвященных данному вопросу, не проводилось.

Стратегия развития АО "Caspian Beverage Holding" позволяет рассчитывать на стабильность положения компании на рынке и на рост доходов.

В частности, Эмитент выдерживает стабильный уровень себестоимости продукции, одновременно поднимая розничную стоимость и поддерживая уровень продаж проводя яркие имиджевые рекламные кампании.

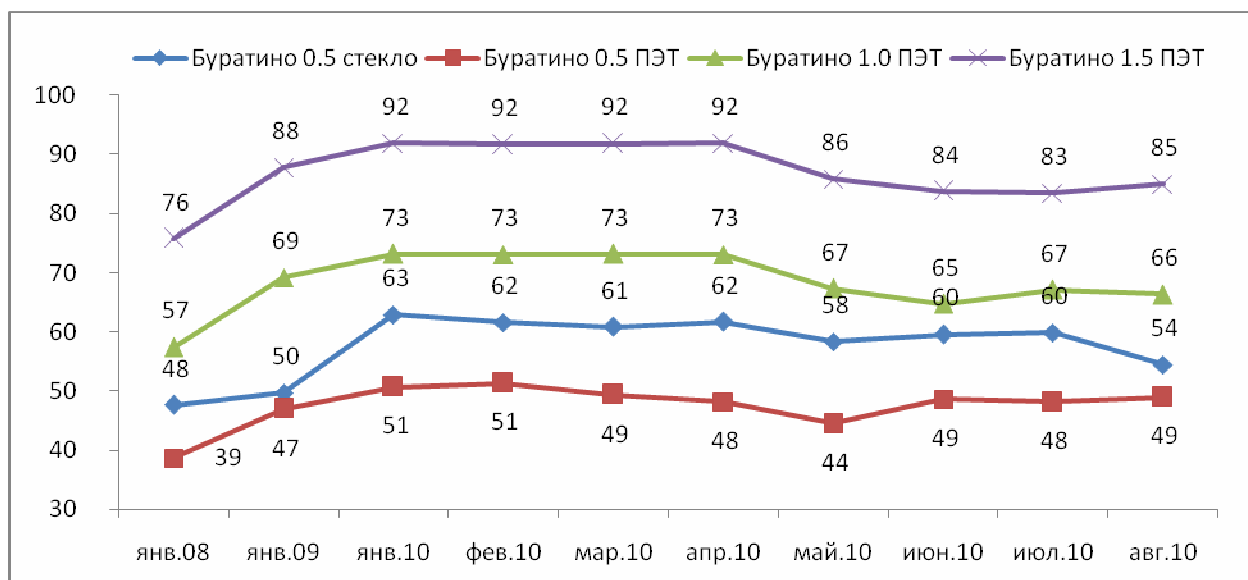


Диаграмма 17. Динамика стоимости, тенге за 1 бутылку.

Источник: Внутренние отчётные данные Эмитента.

Фактический прирост объёмов продаж 2009 года к 2008 году составил 51,83%, выведя предприятие на пиковый объём загрузки. Прирост текущего года 2010 года к 2009 году планируется на уровне 3,3%, что обусловлено ограниченными возможностями Эмитента по розливу напитков и позволит в будущем увеличивать конечную стоимость продукции,

незначительно приращивая объёмы производства. По итогам 2009 года Эмитент занимал 5,7% казахстанского рынка газированных напитков.

Важно, что рост показателей Эмитента происходит в состоянии стагнации рынка.

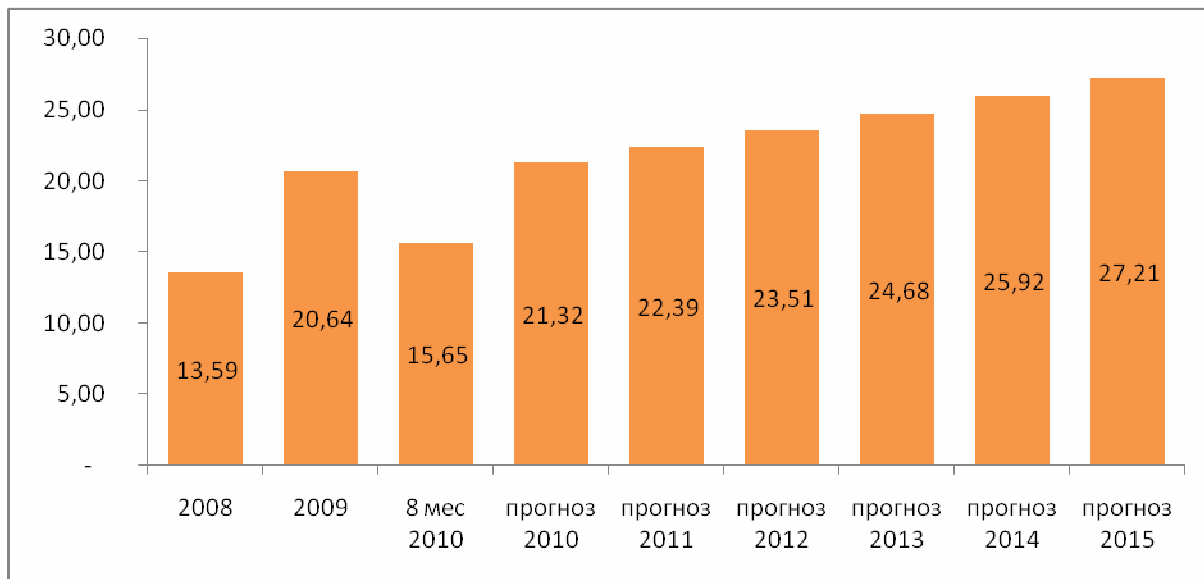


Диаграмма 18. Фактическая реализация лимонада, млн. литр.

Источник: Внутренние отчётные данные и прогноз Эмитента.

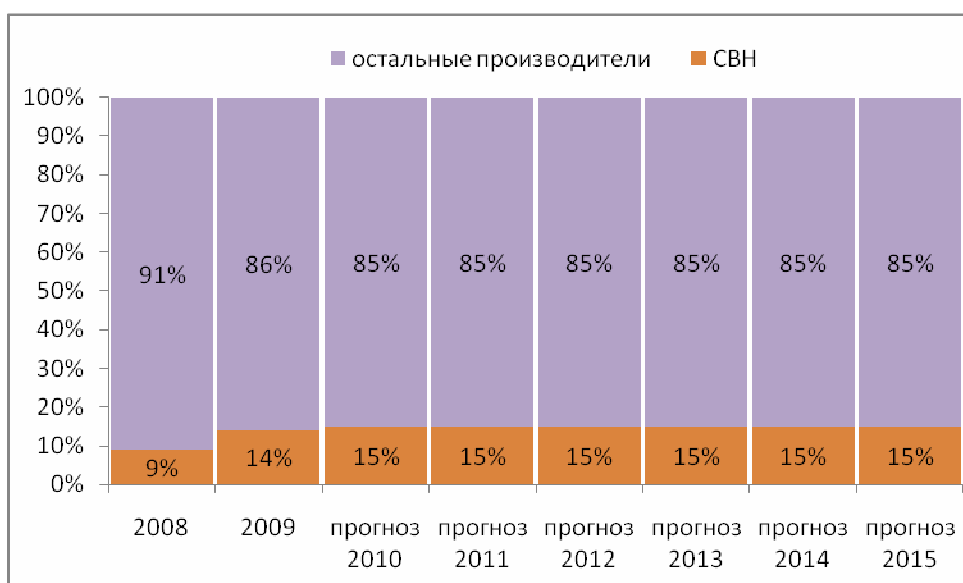


Диаграмма 19. Изменение доли эмитента в структуре отечественного производства пива.

Источник: Внутренние отчётные данные и прогноз ТОО "GOOD Media" (г. Алматы).

**Описание основных рынков, на которых Эмитент конкурирует с другими организациями в течение трех последних лет, включая географическое расположение данных рынков.**

### Рынок пива.

С начала 2008 года национальная пивоваренная отрасль демонстрировала неустойчивую динамику развития, притом, что в других странах Восточной Европы выпуск пива еще продолжал медленно расти. Затяжное сокращение производства и переход от стагнации к спаду рынка пива были обусловлены госрегулированием, экономическим кризисом и плохой погодой (в холодное лето потребность населения в пиве значительно падает).

---

Первой предпосылкой начавшейся стагнации стали законодательные изменения — необходимость лицензирования торговли пивом с осени 2007 года, которая привела к сокращению числа розничных точек, торгующих продукцией пивоваров.

Негативные последствия госрегулирования затем совпали с объективным действием экономического фактора. Республика Казахстан раньше, чем другие крупные страны СНГ, вошла в финансовый кризис. Рост инфляции на фоне снижения промышленного производства привел к падению покупательской способности населения.

Негативная динамика обусловлена как сокращением численности занятого населения, так и падением уровня их зарплаты.

Если сопоставлять только натуральные показатели, то опережающее падение выпуска относительно меньшего падения рынка можно объяснить тремя причинами — сохранением объемов импорта на уровне 2007 года, сокращением экспорта и сравнительно большими переходящими запасами на начало года.

В течение 2008 года продолжалась консолидация рынка пива в руках международных групп "ЕВI" и "Carlsberg", которые, несмотря на спад отрасли, не ухудшили натуральные показатели продаж.

Раньше небольшие производители противостояли в конкурентной борьбе крупным компаниям, а сейчас, к тому же, столкнулись со сложными экономическими условиями и проблемами финансирования. В какой-то степени, снижение покупательской способности населения сделало недорогую продукцию локальных компаний конкурентоспособной. Но до сих пор сокращение экономического сегмента негативно отражалось на производственных и рыночных показателях регионалов, работа в таких условиях привела к уменьшению их числа.

Безусловным лидером на рынке пива остается группа "Carlsberg", которая представлена казахской и российской компаниями ("DERBES" и "Балтика").

По мнению участников рынка, казахстанский потребитель стал более патриотичным. Если четыре года назад потребителя скорее привлекала "похожесть" на Европу, то сегодня такие бренды воспринимаются уже "чужими". Потребитель стал больше доверять отечественному производителю, и те марки, которые существуют уже давно, пользуются наибольшей лояльностью среди любителей пива.

### **Рынок газированных напитков.**

Розничный рынок сладких газированных напитков четко ориентирован на массового потребителя. Он достаточно локален и не имеет значительного давления со стороны импорта.

Экспертный опрос показал, что образ настоящего лимонада в сознании потребителей тесно связан со стереотипами о вкусах и названиях "советских" лимонадов: "Тархун", "Дюшес", "Буратино". В сознании потребителей старше 25 лет устойчиво сформировалась своеобразная "ностальгия" по "настоящему лимонаду", не смотря на то, что их потребительские предпочтения сложились уже после исчезновения натуральных лимонадов. Таким образом, большинство потребителей помнит не сами лимонады, а их стереотипные образы, использование которых в кампании продвижения увеличивает ее эффективность.

Определяющим фактором при покупке безалкогольного напитка для массового покупателя является цена и известность марки, для представителя среднего и выше класса – качество, которое является синонимом натуральности. В последнее время покупатели обращают внимание не только на вкус, но и на полезность продуктов питания и напитков.

Потребительский опрос, проведённый Агентством "GOOD" (май 2010 г, Республика Казахстан), показал:

напиток "Буратино" потребители выбирают, так как считают, что он лучше, потому что:

- в нём меньше химии (22%);
- он полезней (21%);
- он менее вреден для здоровья (11%);
- он более натуральный (8%);
- он более вкусный (6%).

Критичное отличие – натуральность ингредиентов и безопасность для здоровья. Вкус при сравнении вторичен.

Главным антиподом "Буратино" является "Coca-Cola": 43% населения, считают, что её вредно пить и только 9% говорят о том, что она вкуснее.

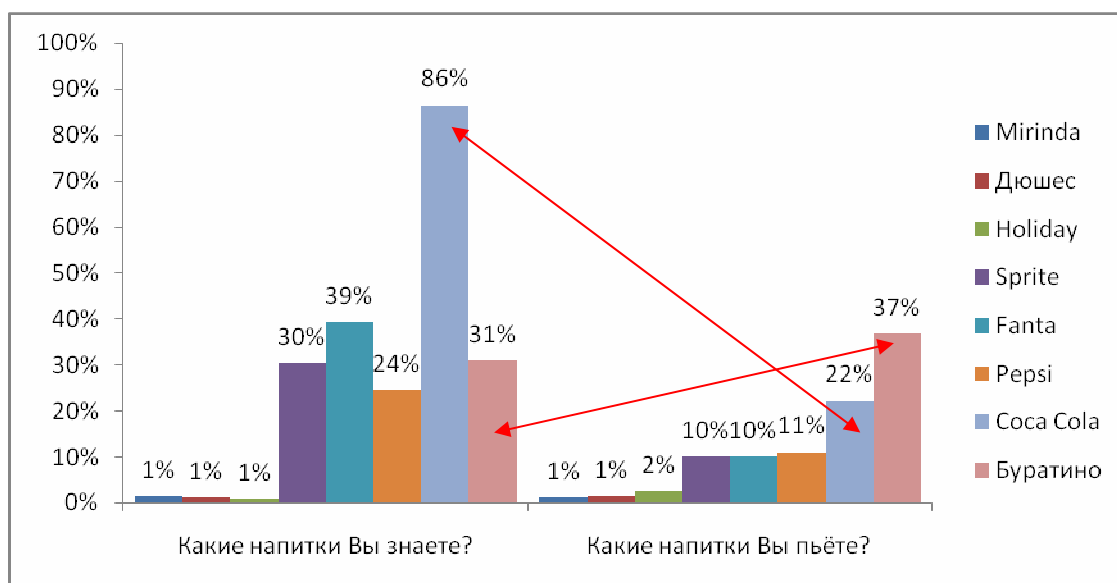


Диаграмма 20. Потребительское знание и конечный выбор сладких газированных напитков.

Источник: ТОО "GOOD Media" (г. Алматы), данные потребительского опроса, май 2010 года.

Республиканских брендов лимонадов всего 8, из них 5 относятся к мировым ("CC", "Fanta", "Sprite", "Pepsi", "Mirinda"), 2 к "ностальгическим" ("Буратино" и "Дюшес") и 1 новый ("Holliday").

На сегодня 37% людей уже выбрали лимонад "Буратино" как основной напиток, 15% регулярно его чем-то заменяют. 48% "Буратино" ещё не пьют, предпочитая иные лимонады. Это позволяет говорить о значительном потенциале рынка для данного вкуса/бренда в среднесрочной перспективе.



## 2. КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Основным видом деятельности Эмитента является производство и реализация пива и безалкогольных напитков.

Эмитент имеет два производственных комплекса, один из которых расположен в г. Алматы по ул. Гоголя, 211, второй – в г. Астана по ул. Элеваторная, 1.

Указанные производственные комплексы состоят из цехов основного производства (солодовенных, варочных, бродинльно-лагерных, розлива) и цехов вспомогательного производства (холодильно-компрессорных, электрических, тепловых, механических, транспортных).

На 01 декабря 2010 года автомобильный парк Эмитента в г. Алматы включает в себя 62 единицы грузового и легкового автомобильного транспорта; в г. Астана – транспорта не имеется.

Общая площадь территории производственного комплекса Компании в г. Алматы составляет примерно 44 тыс. м<sup>2</sup>, в том числе площадь зданий и сооружений – примерно 22 тыс. м<sup>2</sup>.

**На территории предприятия расположены следующие производственные и вспомогательные объекты (на заводе в г. Алматы):**

№	Наименование объекта	Год постройки	Общая площадь, м <sup>2</sup>	Число этажей	Высота здания	Материал фундамента	Материал стен
1	Котельная, механический цех, электроцех	1954	1044,4	3	8,5	сборн. блочн	кирпич
2	Материальный склад №2	1955	854	1	5,5	желез. бетон	кирпич
3	Материальный склад №2/1	1955	568,4	1	5	желез. бетон	кирпич
4	Варочное отделение	1960	1835,4	1	3	сборн. блочн	кирпич
5	Цех безалкогольных напитков	1960	3589,8	1	3	сборн. блочн	кирпич
6	Пункт налива кваса	1964	307,6	1	8,3	желез. бетон	сборн. керам
7	Замочное отделение	1964	123,4	1	3,5	желез. бетон	кирпич
8	Сушилка солода	1964	40,2	1	2,4	желез. бетон	кирпич
10	Проходная центральная	1964	90,1	1	3	желез. бетон	кирпич
11	Элеватор	1964	2062,5	1	3,2	желез. бетон	желез. бетон
12	Солодовенный цех	1964	2482,5	1	1,5	желез. бетон	кирпич
13	Бродильно дрожжевая (Отделение ЦКТ), цех розлива пива	1964	5839,4	1	2	сборн. блочн	кирпич
14	Компрессорная	1964	479,8	1	6	сборн. блочн	кирпич
15	Прачечная	1964	110,6	1	6	желез. бетон	кирпич
16	Гараж	1970	189	1	3	желез. бетон	кирпич
17	Пристройка к гаражу	1979	42,8	1	3	желез. бетон	кирпич
18	Пристройка к гаражу северная	1980	31,5	1	3	желез. бетон	кирпич
19	Склад	1980	119,8	1	3	желез. бетон	кирпич
21	Административное здание	1981	609,6	2	7	желез. бетон	кирпич
22	Мельница	1996	314,2	1	5,5	желез. бетон	сендвит
23	Столовая	1996	234,4	1	4,7	желез. бетон	кирпич
24	Столярный цех (л.С)	1964	567,6	-	-	желез. бетон	кирпич
25	Проходная северная (лит. Р)	1964	26,9	-	-	желез. бетон	кирпич
26	Пристройка к центральной проходной	2001	118,7	1	3	желез. бетон	кирпич

### Информация о заводе в г. Астана:

В январе 2007 года Эмитентом приобретен имущественный комплекс в г. Астана производственной мощностью 500 тыс. дал пива в год, по адресу: г Астана, Элеваторная 1. Комплекс введен в эксплуатацию в 2001 году. Общая площадь территории предприятия составляет 5 900 м<sup>2</sup>, площадь зданий и сооружений 3 700 м<sup>2</sup>.

Данный комплекс был приобретен Эмитентом в финансовый лизинг АО "БТА Банк" на сумму

320 285 тыс. тенге, цель данных капитальных вложений – обеспечение пивом северной части Республики Казахстан.

Запуск производства пива Эмитентом был осуществлен летом 2007 года.

Завод в г. Астана не функционирует с ноября 2008 года, так как требует значительных капитальных вложений на ремонт комплекса.

После решения вопроса с АО "БТА Банк", указанного в пункте 2 "Кредитные линии, займы и договоры лизинга" Главы 2 Раздела 6 Инвестиционного Меморандума, Эмитент планирует возобновить работу на заводе в г. Астана и выпускать пиво "Жигулевское".

### Продукция Эмитента.

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынке пива и безалкогольных напитков с 1964 года. За 46 лет деятельности Эмитентом наработан опыт в производстве и распространении продукции. Стратегия компании по развитию и поддержанию продуктовой линейки имеет два важнейших направления. Так, продуктовая линейка, с одной стороны состоит из таких брендов как пиво "Жигулевское" и лимонад "Буратино", известные и любимые торговые марки для любого поколения. Данные бренды ни в коем случае не теряют своих позиций с годами, наоборот, спрос на эти продукты, и, как следствие, производство показывает стабильный рост. Другим важнейшим направлением деятельности Эмитента является производство и развитие бренда пива "S&X" и "Hong Long".

#### **Пиво: "S&X"**

	<b>"S&amp;X"</b>
<b>Сегмент</b>	Премиум
<b>Ингредиенты</b>	Светлый ячменный солод, рис, хмель, вода, дрожжи
<b>Объемное содержание спирта</b>	Не более 4,5%
<b>Калорийность</b>	460 ккал на литр
<b>Упаковка</b>	Стеклянная бутылка / 0,3, 0,45 (новый дизайн), 0,5 литра Кег / 30 литров
<b>Срок хранения</b>	180 дней
<b>Тип</b>	Светлое
<b>Розничная цена с учетом налогов</b>	240 тенге за литр



- Пиво марки "S&X" ("Солод и хмель") было введено в обращение в ноябре 2005 года и позиционируется как высококачественное пиво премиум-класса.
- Благодаря своей оригинальной концепции, а также специально разработанной маркетинговой стратегии (эффективная система сбыта плюс агрессивная реклама), использованной для его продвижения, эта торговая марка быстро стала хитом продаж, войдя в десятку самых "ходовых" и популярных марок пива среди казахстанских потребителей.
- Пиво "S&X" завоевало первое место в номинации "Лучшая промо-акция" на Международном фестивале рекламы "Silver Spring-2006".
- Компания полностью обновила стилистическую концепцию данного бренда в 2009 году.

### Пиво: "Жигулевское Алматинское"

<b>"Жигулевское Алматинское"</b>	
Сегмент	Недорогие товары (эконом-сегмент)
Объемное содержание спирта	Не более 3,6%
Калорийность	420 ккал на литр
Упаковка	Стекло́нная бутылка / 0,5 литра Кег / 50 литров
Срок хранения	180 дней
Тип	Светлое
Розничная цена с учетом налогов	200 тенге за литр



- Пиво марки "Жигулевское Алматинское" (сохранившее свою оригинальную этикетку и внешний вид тары) – это продукт, хорошо известный потребителям еще с советских времен.
- После модернизации производственных мощностей, производство пива данной марки было поставлено на новую материально-техническую базу, что помогло повысить качество продукции. Тем не менее, напиток продолжали позиционировать как пиво эконом-класса.
- Благодаря потребительской приверженности данной марке и новым возможностям, открывшимся после выхода из бизнеса единственного конкурента, производившего пиво "Жигулевское Алматинское" (АО "Первый пивоваренный завод") в 2007 году, Эмитент теперь находится в более выгодном положении, чем раньше, для расширения производства и продаж пива этой классической марки.

### Пиво: "Hong Long"

<b>"Hong Long"</b>	
Сегмент	Недорогие товары (эконом-сегмент)
Объемное содержание спирта	Не более 4,0%
Калорийность	420 ккал на литр
Упаковка	Стекло́нная бутылка / 0,5 литра Кег / 50 литров
Срок хранения	180 дней
Тип	Светлое
Розничная цена с учетом налогов	220 тенге за литр



- Компания производит пиво данной марки в весьма ограниченных объемах.
- Торговая марка "Hong Long" была введена в обращение в 2007 году в целях диверсификации товарного ассортимента и занятия дополнительных мест на полках розничных торговых точек.

## Лимонад: "Настоящий Буратино"

	"Настоящий Буратино"
Сегмент	По цене продукт сравним с лимонадами категории "А"
Ингредиенты	Сахар, вода, лимонная кислота, ароматизатор, идентичный натуральному ("Лимонад"), двуокись углерода, бензоат натрия
Калорийность	280 ккал на литр
Упаковка	Стеклобутылка / 0,5 литра ПЭТ-бутылки / 0,5, 1,0, 1,5 литра
Розничная цена с учетом налогов	160 тенге за литр



- Лимонад марки "Настоящий Буратино" продается на местном рынке с советских времен. В настоящее время данная марка четко идентифицируется как *настоящий лимонад, выпускаемый компанией Caspian Beverage Holding*, благодаря использованию оригинальных, легко узнаваемых этикеток и бутылок.
- Лимонад "Настоящий Буратино" ранее позиционировался как недорогой продукт (продукт категории "В"), но со временем переместился в более высокий ценовой сегмент, в котором он ныне соседствует с продуктами категории "А", благодаря тому, что спрос на него в 2008 году превзошел ожидания производителей.
- Маркетинговая стратегия, которой Эмитент придерживается в отношении данного продукта, заключается в следующем: позиционировать лимонад "Настоящий Буратино" как напиток, относящийся к верхнему среднему ценовому сегменту, ввести в обращение премиум-вариант этой марки, расширить продажи по регионам.

### Деятельность Эмитента по улучшению качества производимого пива.

С целью улучшения качества производимого пива, Эмитентом заключены договора с компанией ALECTIA AB, Швеция (прежнее наименование Krogboe AB):

- Договор №09356-09KZ-02 от 09 апреля 2009 года.
- Договор №09356-AALV-85QTD от 16 июня 2010 года.

### Компания ALECTIA AB предоставляют следующие консультационные услуги АО "Caspian Beverage Holding":

**Первый этап** – оказание услуг по повышению качества продукции и снижению производственной себестоимости.

В рамках этой работы выполнена оценка производственных мощностей и условий упаковочного оборудования и процесса упаковки, а также элементов технологии пивоваренного производства. Совместно со специалистами данной консалтинговой компании осуществляются следующие проекты по внедрению качества продукции в соответствии с европейскими стандартами, которые охватывают следующее:

- развитие потенциала лаборатории;
- микробиологию;
- химию;
- работу технологического оборудования;
- анализ существующих мощностей;
- **технологические процессы, включающие в себя:**
  1. улучшение качества пивоваренной воды;
  2. текущие добавки в варочном цехе;
  3. постоянное качество варки суслу, снижение объема задаваемого пеногасителя;
  4. кипячение суслу, сокращение времени кипа;
  5. изменение температурного режима при приготовлении затора;
  6. добавление ароматического хмеля после кипячения;
  7. уменьшение интенсивности кипячения рисовой отварки;

8. постоянство горечи и вкусовых качеств;
9. пропаганда дрожжей с использованием горячего суслиа;
10. использование пивоваренных дрожжей;
11. оптимизация использования фильтр-порошка, новые режимы дозации;
12. ограничение ферментации, анализ её с учётом содержания диацетила;
13. изменение ведения процесса ферментации и хранения семенных дрожжей;
14. сип на предприятии, промывка трубопроводов;
15. микробиологическая чистота цехов розлива;
16. ликвидация "засвеченности" и содержания кислорода в пиве.

В ходе проведенной работы касательно вышеуказанного проекта предложен план развития производства Эмитента.

**Второй этап** - разработка Генеральной программы, цель которой состоит в формировании прочной базы для принятия решений в области расширения и совершенствования производственного предприятия Эмитента.

Расширение планируется осуществить экономически эффективным методом, за счет вывода предприятия на устойчивые объемы производства, и обеспечения потенциала для дальнейшего развития.

В рамках генеральной программы Эмитенту предоставлено следующее:

- Полный перечень планируемых долгосрочных мероприятий.
- Перечень необходимого основного оборудования.
- План расположения производственных зданий и участков.
- Четкий план реализации намеченных мероприятий с разбивкой по годам.
- Сметы капитальных вложений.

В результате совместной работы специалистов предприятия со специалистами фирмы "ALECTIA AB", улучшилось качество выпускаемой продукции, уменьшен расход вспомогательных материалов и энергетических ресурсов, увеличен выпуск готовой продукции, резко снижен возврат пива из торговой сети.

### **Производство Эмитента.**

#### **Установленная мощность основных средств производства (на заводе в г. Астана).**

Наименование производственного объекта	Мощность
Варочный цех	807 500 дл в год
<b>Бродильно-лагерный цех</b>	367 212 дл в год
Цех розлива (работает в 3 смены)	
- в бутылки	373 679 дл в год
- в кеги	37 400 дл в год

Завод в г. Астана не функционирует с ноября 2008 года, так как требует значительных капитальных вложений на ремонт комплекса. После решения вопроса с АО "БТА Банк", указанного в пункте 2 "Кредитные линии, займы и договоры лизинга" Главы 2 Раздела 6 Инвестиционного Меморандума, Эмитент планирует возобновить работу на заводе в г. Астана и выпускать пиво "Жигулевское".

#### **Установленная мощность основных средств производства (на заводе в г. Алматы).**

Наименование производственного объекта	Мощность
Солодовенный цех	4,4 млн. тонн в год
Варочный цех	7,5 млн. дл в год
<b>Бродильно-лагерный цех</b>	5,5 млн. дл в год
Цех розлива (работает в 3 смены)	
- в бутылки	3,9 млн. дл в год
- в кеги	1,6 млн. дл в год
Розлив безалкогольных напитков	2,9 млн. дл в год

### Описание производственного процесса пива.

Солод получают из ячменя в \***солодовенном цехе**. Общая производительность солодовенного цеха составляет 4,4 млн. тонн солода в год. Процесс солодования включает в себя три этапа: замачивание, проращивание и высушивание.

Солод, несоложенное (не проросшее) зерно и хмель перерабатываются в **варочном цехе** на оборудовании, произведенном в Германии Генрихом Хуппманом для изготовления охмеленного суслу. Затирка солода – это производственный процесс, выполняемый одним из следующих двух способов, каждый из которых применяется при производстве определенных сортов пива для придания пиву характерных вкусовых особенностей:

- настойный способ затирания;
- одноотварочный способ затирания.

Жидкость **отфильтровывается** из заторной массы через фильтровальный чан производства компании HUPPMANN GmbH (Германия). Процесс фильтрации полностью автоматизирован. Отфильтрованное суслу поступает из фильтровального чана в суслотварочный котел, который представляет собой герметично закрывающуюся емкость, где суслу варится при слегка повышенном давлении. Суслу варится с добавлением раствора хмеля, который подается из специального дозатора при помощи циркуляционного насоса. Количество добавляемого хмеля варьируется в зависимости от того, какую степень горечи производитель пива желает придать конечному продукту.

Затем горячее суслу осветляется в вихревом сепараторе (вирльпуле). Из сепаратора суслу поступает на пластинчатый теплообменник, где охлаждается до 7-8°C с помощью холодной воды и сливается в бродильные чаны (цилиндрикоконические танки - ЦКТ).

\* Вследствие нехватки исходного сырья (то есть высококачественного солода, необходимого для пивоварения) солодовенный цех сейчас не работает и используется в качестве солодохранилища.

### **Варочный цех.**

В варочном цехе из солода, несоложенных (не проросших зерно продуктов) материалов и хмеля приготавливают пивное охмеленное суслу.

### **Перечень основного оборудования Эмитента: варочный цех.**

№	Оборудование	Характеристики	Кол-во	Производитель	Год ввода в эксплуатацию
1	Бункер солода	5 990 кг.	1	Нуррман, Германия	2003
2	Дробилка Миллстар	Мощность – 16 т/ч.	1	Нуррман, Германия	2003
3	Заторный чан-котел	Диаметр – 3 000 мм, вместимость – 195 гл, давление воды распыления – 180 гл, давление воды для долива – 4,5 бар, давление воздуха – 3,5 бар.	1	Нуррман, Германия	2003
4	Заторный чан-котел	диаметр -3700мм, рабочее давление -10 бар, вместительность -239гл, материал - нержавеющая сталь	1	Нуррман, Германия	2003
5	Фильтровальный чан 2000	Диаметр – 5 200 мм, полезный объем – 424 гл, давление рабочего потока – 3 бар, максимальное давление рабочего потока – 10 бар.	1	Нуррман, Германия	2003
6	Танк – сборник суслу	Диаметр – 4 188 мм, вместимость – 393 гл.	1	Нуррман, Германия	2004
7	Суслотварочный котел	Диаметр – 4 188 мм, вместимость – 475 гл, давление рабочего потока – 3 бар, максимальное давление рабочего потока – 10 бар.	1	Нуррман, Германия	2003
8	Приемный бункер дробины	Вместимость – 10 м <sup>3</sup> .		Нуррман, Германия	2003
9	Вихревой сепаратор (вирльпул)	Диаметр – 4 600 мм, вместимость – 441 гл, давление воды (вымывание трубы) –		Нуррман, Германия	2003

		6 бар, давление сжатого воздуха – 6 бар.			
10	Пластинчатый теплообменник	300 гл/ч.		Schmidt, Германия	2003
11	Система водоподготовки:	диаметр – 1 200 мм, цилиндрическая высота – 2 500 мм, производительность – 4 000 л/ч, производительность при 20°C 1) подача – 1,81 м <sup>3</sup> /ч, 2) производительность мембраны по удалению растворенного вещества – 13,6 м <sup>3</sup> /ч, 3) концентрат – 1,81 м <sup>3</sup> /ч, 4) выработка растворенного вещества – 75%, 5) электропроводимость – 20 кСм.	2	Hurrman, Германия	2004
12	Установка обратного осмоса	Установка для умягчения воды посредством ионообмена	2	Hurrman, Германия	2003

### Бродильно-лагерный цех.

Процессы брожения, созревания и дображивания протекают в цилиндрических танках бродильно-лагерном цехе. Температура в них поддерживается на уровне, прописанном в техническом регламенте на тот или иной сорт пива. Температурные режимы, поддерживаемые на этапах первичного брожения и дображивания, характеризуются значениями рабочих температур от 7 до 12°C и от 0 до (-2)°C, соответственно.

### Перечень основного оборудования Эмитента: бродильно-лагерный цех.

№	Оборудование	Производительность, вместимость	Кол-во	Производитель	Год ввода в эксплуатацию
<b>1</b>	<b>Установка для разведения дрожжей</b>				
1.1	Танк для разведения чистой культуры № 1	10,7 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
1.2	Танк для разведения чистой культуры № 2	92,0 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
1.3	Насос системы безразборной очистки (CIP)	27 м <sup>3</sup> /гл.	1	Hurrman, Германия	2005
1.4	Установка для сбора и дозировки дрожжей	51,10 гл.	3	Hurrman, Германия	2005
1.5	Танк для хранения дрожжей	153,0 гл.	1	Hurrman, Германия	2002
1.6	Танк для старых дрожжей	153,0 гл.	1	Hurrman, Германия	2002
<b>2.1</b>	<b>Цилиндрический танк</b>	19 860 гл (по 1640 гл)	12	ОАО "Тамбовский завод "Комсомолец", Россия	2006
<b>2.2</b>	<b>Цилиндрический танк</b>	18 750 гл. (по 3750 гл)	5	ОАО "Тамбовский завод "Комсомолец", Россия	2010
<b>3</b>	<b>Установка для безразборной очистки (CIP)</b>				
3.1	Танк для свежей воды	30 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
3.2	Танк для кислоты	57 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
3.3	Танк для горячей щелочи	57 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
3.4	Танк для горячей воды	57 гл.	1	Hurrman, Германия	2005
3.5	Танк для оборотной воды	62 гл.	1	Hurrman, Германия	2005

4	Насос системы СІР для горячей воды	27 м <sup>3</sup> /гл.	1	Нуррман, Германия	2005
5	Насос для подачи дрожжей	27 м <sup>3</sup> /гл.	1	Нуррман, Германия	2005
6	Насос системы СІР для холодной воды	27 м <sup>3</sup> /гл.	1	Нуррман, Германия	2005
7	Индуктивный расходомер	1 000гл/ч	1	Нуррман, Германия	2000
8	Карбонизатор	120 гл./ч	1	Нуррман, Германия	2006
9	Schnek-фильтр	125 гл./ч	1	Нуррман, Германия	1999

### **Дрожжи и условия их хранения**

Основные разновидности дрожжевых культур, используемых в настоящее время для пивоварения – He Вгу, Rh (Германия).

Семенные дрожжи, полученные в микробиологических условиях, подаются в специальные емкости для разведения, где они размножаются до тех пор, пока их количества не будет хватать для обеспечения брожения. Стандартное количество дрожжей, добавляемое в сусло, составляет от 20 до 30 млн. клеток на 1 мл, то есть 0,6 – 1 л густых дрожжей на 1 гл. сусла.

Отработанные дрожжи счерпываются с поверхности жидкости и удаляются в специальные танки, где хранятся при определенной температуре. Перед повторным использованием, все дрожжи подвергаются аэрации.

Созревшее пиво **фильтруется** на фильтрационной установке производства компании Schenk (Германия). Далее пиво пастеризуется в поточном пастеризаторе при температуре от 70 до 72°С.

Отфильтрованное пиво **хранится** в буферных танках (форфасах) при температуре 2-4°С. Гарантийный срок хранения составляет 180 дней.

Готовое пиво затем разливается в стеклянные бутылки, которые укупориваются кроненпробками.

Стеклянные бутылки сначала укладываются в картонные лотки и обертываются термоусадочной пленкой, а напитки, разлитые в полиэтиленовые контейнеры (пластиковые бутылки) обертываются термоусадочной пленкой, затем упакованная продукция поступает на склад готовой продукции.

### **Описание производственного процесса лимонада.**

Производство безалкогольных напитков располагает достаточной сырьевой базой. Основными поставщиками сырья для лимонада являются казахстанские компании. Для приготовления напитков используются витаминизированные соки фруктов и ягод, настои citrusовых плодов и ароматических трав, сахар, эссенции. При производстве этих напитков Эмитент в первую очередь ориентируется на экологически чистую технологию производства и не использует всевозможных стабилизаторов и консервантов. Лимонад приготавливается и разливается на оборудовании итальянского и немецкого производства.

Производство безалкогольных напитков включает в себя следующие основные стадии:

1. Приготовление сахарного сиропа;
2. Приготовление купажного сиропа;
3. Пастеризация готового напитка;
4. Насыщение напитков диоксидом углерода;
5. Розлив в бутылки, бракераж, наклеивание этикеток, передача готовой продукции на склад.

**Цех розлива пива и безалкогольных напитков:** готовую продукцию - безалкогольные напитки разливают в полиэтиленовые тары емкостью от 0,5 до 2-х литров и в стеклянные бутылки, укупоривают кронен-пробкой.

Этикетки утвержденного образца с текстом наклеивают на каждую бутылку, на цилиндрическую часть. Штампом или просечкой должна быть указана дата розлива.

Упаковку напитков и пива в полимерные ящики, также производят в этом цехе.



## Перечень основного оборудования Эмитента: цех розлива пива.

№	Оборудование	Производительность, вместимость	Кол-во	Производитель	Год ввода в эксплуатацию
1	Установка для мойки системы розлива	30 м <sup>3</sup> /ч	1	KRONES, Германия	2000
2	Промежуточный танк для мойки системы розлива	4 600 л	2	KRONES, Германия	2000
3	Пастеризатор	100 дл/ч	1	KRONES, Германия	1998
5	Машина для мойки и дезинфекции оборудования	60 кегов в час	2	KRONES, Германия	1998
6	Машина для мойки бутылок	21 тыс./ч	1	KRONES, Германия	2000
7	Контролер чистоты бутылок	16 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	2000
8	Машина для розлива и укупорки пива	16 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	2000
9	Машина для наклейки этикеток	18 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	1998
10	Машина для автоматического упаковывания бутылок в термоусадочную пленку	23 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	2000
11	Машина для укладки бутылок в ящики	16 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	2000
12	Машина для выкладки бутылок из ящиков	16 тыс. бут./ч	1	KRONES, Германия	2000
13	Линия розлива пива в кеги MINOMAT A 8/8	120 кг / час	1	Hurrman, Германия	2007
14	Упаковочная машина	4 000 бут в час	1	HUO ERGUO S HONGRUI TRADE CO.,LTD, Китай	2007
15	Укупорочная система	16 000 бут/час	1	KRONES, Германия	2009
16	Этикетировочная машина	24 000бут/час	1	SOLOMATIC, Германия,	2009

**Цеха вспомогательного производства** своей деятельностью создают условия для нормальной работы основных цехов.

**Холодильно-компрессорный участок** - вырабатывает искусственный холод для обеспечения технологического процесса производства. Участок оснащен холодильно-аммиачными установками.

**Электроцех** - обеспечивает бесперебойную и надежную работу электрических установок, телефонной сети, КИП и автоматики и сигнализации. На предприятии установлено 580 электродвигателей. Питание осуществляется силовым кабелем на 10 кв. от подстанции 501. Имеется два силовых трансформатора 1 000 ква и 630 ква.

**Механический цех** - проводит своевременный и качественный планово - предупредительный ремонт оборудования, снабжает основное производство запасными частями, деталями и инструментом. Цех укомплектован подготовленным персоналом: слесарями-ремонтниками, слесарями-наладчиками, газосварщиками и станочными работниками. Станочный парк состоит из 2-х фрезерных, 2-х сверлильных, 4-х токарно-винторезных станков, газосварочного оборудования.

**Теплопункт (котельная)** - обеспечивает бесперебойное снабжение производства необходимым количеством пара. В июле 2008 года Эмитент установил собственные парогенераторы теплопроизводительностью 4 гКал в час.

---

Транспортный участок занимает значительный удельный вес по численности во вспомогательном производстве. В его функции входит: перемещение сырья, материалов на склады и со складов внутри предприятия и основной объем работ, доставка готовой продукции на рынок.

Автопарк составляет 62 единицы из них: MAN – 2 ед., КАМАЗ - 5 ед., ГАЗ-53 - 5 ед., ГАЗ 33021-26 ед., FAW SA -13 ед., автопогрузчики - 4 ед. легковых - 7 ед. При необходимости в летний период предприятие арендует машины в автобазах.

### **Сырьевая база Эмитента.**

Пивная и безалкогольная промышленность использует на производство продукции в основном сырье растительного происхождения. Удельный вес затрат на сырье в общих затратах в зависимости от ассортимента составляет 40-50%.

Исходным сырьем при производстве пива являются ячмень, хмель и вода.

### **Ячмень.**

Для выработки пива используется солод, получаемый из ячменя пивоваренных сортов, хмель и для некоторых сортов - сахар, несоложенные материалы (пшеница, рис, кукуруза).

До 1997 года предприятие работало на солоде собственного производства, его себестоимость складывалась в пределах 17-18 тенге за 1 тонну. Однако сложные климатические условия 1997-1998 годов не позволили произвести закуп зерна на весь выпуск продукции в республике из-за несоответствия ячменя действующему ГОСТу, как пивоваренного.

Дефицит солода покрывался за счет импорта. Предприятие нашло выход из создавшейся ситуации путем закупки готового солода, из дальнего зарубежья, значительно увеличив выход готового пива и его качество.

Основным поставщиком импортного солода являются Германия и Чехия.

При этом хочется отметить, что при урожае качественного ячменя в республике, Эмитентом будет использоваться местное сырье, так как по цене оно является конкурентоспособным.

### **Хмель.**

Наряду с ячменем основным видом сырья является хмель. Он необходим для создания специфического аромата, цвета и вкуса, а также для повышения биологической стойкости пива и образования пены.

Хмель для Эмитента поставляется из Германии - это связано более высоким качеством, лучшими потребительскими свойствами и привлекательной ценой закупаемого хмеля. Использование его в производстве позволяет повысить качество продукции и при этом снизить ее себестоимость: содержание веществ, характеризующих качество хмеля в импортных сортах в два раза выше по сравнению с отечественными сортами, что способствует сокращению его объемов при переработке и, следовательно, уменьшает затраты.

### **Вода.**

В производстве пива вода относится к основному сырью, поскольку оказывает сильное влияние на вкусовые свойства и стойкость готовой продукции. Вода должна соответствовать определенным требованиям: общая жесткость - умеренная, pH - нейтральная, ограниченное содержание хлоридов, железа, марганца, нитратов.

Эмитент использует обычную водопроводную воду, очищая ее с помощью установки ректификации, позволяющей проводить водоподготовку - процедуру, включающую по необходимости очистку, фильтрацию, смягчение и анти хлорирование воды.

### **Фильтры.**

При фильтрации в пивоварении используют фильтровальный картон и кизельгур. Отечественная продукция не покрывает потребности отрасли. В России единственным производителем фильтрактона является Косинская фабрика (Кировская область), работающая не на полную мощность из-за плохого обеспечения целлюлозой. Недостаточное количество и относительно невысокое качество картона заставляет предприятия пивной индустрии применять в производстве импортную продукцию, например, завозить фильтры из Белоруссии (Светлогорский ЦКК) и Германии.

### **Тара.**

В АО "Caspian Beverage Holding" пиво разливается в бочки-Кеги (50-литровые, 30-литровые) и бутылки, причем на бутылки приходится около 85-87% всей затариваемой продукции.

#### ● **Бочки:**

Так как деревянные бочки почти всегда являются одновременно источником инфекции и порчи пива, в связи, с чем их постепенно заменили металлическими (алюминиевыми, а так же из нержавеющей стали).

Кеги были завезены из Германии. В настоящее время Эмитент имеет 15000 Кегов, к ним было также закуплено барное оборудование для розлива.

#### ● **Бутылки:**

Эмитент использует как темные, так и светлые бутылки по 0,5 литров для розлива пива и безалкогольных напитков. Пивные бутылки изготавливаются из прочного стекла. При изготовлении пастеризованного пива бутылки должны выдерживать давление в 0,9-1,1 МПа. Бутылка используется как оборотная тара: 30% их возвращается от потребителей, а 70% закупается вновь.

#### ● **Использование ПЭТ бутылок:**

Преимуществами ПЭТ бутылок для потребителей является их низкая масса (около 28 грамм), они не бьющиеся. ПЭТ-бутылки уникально легкие, удобные в использовании, дешевые и - это самое важное - совершенно инертные по отношению к залитому в них продукту.

Эти упаковки для лимонада снабжены удобными завинчивающимися пластиковыми крышками, что позволяет закрыть недопитый напиток и поставить его в холодильник. Со стеклянной тарой это сделать затруднительно, не говоря уже о металлической банке. Наличие завинчивающейся пробки на ПЭТ-бутылке обеспечивает также гигиеничность ее использования - под пробку принципиально не может попасть никакое инородное тело.

### **Этикетки:**

На этикетке пива указывается:

- наименование предприятия-изготовителя и его адрес;
- товарный знак (название пива);
- массовая доля сухих веществ в начальном сусле (на импортных банках и бутылках эта цифра указывается не всегда);
- объёмная доля спирта;
- дата розлива;
- срок хранения;
- условия хранения;
- вместимость в литрах;
- энергетическая ценность.

### **Авторские права на продукцию.**

Эмитентом разработаны собственные торговые марки, которые защищены в соответствии с законодательством Республики Казахстан "Об охране авторских прав". Вся выпускаемая продукция производится в соответствии с существующими стандартами качества и безопасности. В случае отсутствия необходимой нормативной документации на продукт, компания берет на себя обязательства по разработке Технических Условий (ТУ).

### **Охрана окружающей среды.**

Эмитент имеет Заключение Государственной экологической экспертизы на проект "Оценка воздействия на окружающую среду", выдано 04 марта 2009 года №03-08/787, срок действия - в течение пяти лет.

Разрешение на эмиссии в окружающую среду выдано с 01 июня 2009 года по 31 декабря 2013 года, №0000107, серия А-07.

### **Охрана производственных объектов.**

Услуги по круглосуточной охране производственных объектов Эмитента оказываются ТОО "САПА-СЕКЬЮРИТИ", на контрактной основе (Контракт №394 от 01 июня 2007 года, Дополнительное соглашение к Контракту от 03 января 2008 года).

Территория завода поделена на пять участков, контролируемых пятью постами охраны, к каждому из которых приписан один охранник, смена состоит из пяти охранников.

Доступ на территорию объекта контролируется сотрудниками охраны, которые следят за перемещениями товарно-материальных запасов с территории и на территорию объекта.

По данным, предоставленным руководством Эмитента, за последние пять лет никаких серьезных нарушений работы системы безопасности зафиксировано не было.

**Структура группы компаний и место в структуре:** Эмитент не входит в группу компаний.

### **3. СВЕДЕНИЯ О ПОПЫТКАХ ТРЕТЬИХ ЛИЦ ПОГЛОТИТЬ ЭМИТЕНТА**

Попыток третьих лиц поглотить Эмитента через приобретение его акций или попыток Эмитента поглотить другую организацию не имелось.

### **4. СВЕДЕНИЯ ОБ УСЛОВИЯХ ВАЖНЕЙШИХ КОНТРАКТОВ И СОГЛАШЕНИЙ**

#### **Сведения о важнейших контрактах и договорах:**

Номер и дата контракта	Наименование контрагента и место нахождения	Сумма контракта/соглашения	Валюта контракта /соглашения	Вид продукции, услуг	Возможно ли продление контракта/соглашения	Суть важности этого контрагента для деятельности Эмитента
Генеральный контракт №920 от 18.01.2010г сроком до 31.12.2010 г.	"AG Joh.Barth&Sohn", Нюрнберг, Германия	221 850	Евро	Хмель	Да	основное сырье для производства пива
Контракт №2010-0010 от 15.02.10г. сроком до 31.12.2011 г.	"GEA Brewery System" GmbH, Китцинген, Германия	150 000	Евро	Запасные части на оборудование для производства пива	Да	отсутствие отечественных аналогов
Договор №KR CBH 25652575 от 12.03.2009г. сроком до 15.06.2012 г	KRONES AG, Нойтраублинг, Германия	384 074	Евро	Запасные части на оборудование для производства безалкогольных напитков	Да	отсутствие отечественных аналогов

Эмитентом налажены долгосрочные деловые отношения с поставщиками, с которыми заключены важнейшие контракты и соглашения.

При формировании бюджета на год, Эмитентом разрабатывается инвестиционный бюджет, в котором указывается перечень планируемых мероприятий по расширению, обновлению производства, предполагаемая стоимость данных мероприятий, сроки исполнения, ответственные лица.

Для исполнения бюджета заключаются договора и контракты на поставку оборудования, оказание услуг.

Вышеуказанные поставщики запасных частей для оборудования считаются важными для Эмитента, поскольку практически все производственное оборудование Эмитента немецкого производства, соответственно запасные части на них приобретаются из Германии.

**Эмитент не имеет контрактов на налоговые инвестиционные преференции.**

## 5. СВЕДЕНИЯ ОБ ОСНОВНЫХ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЯХ

Сведения о капитальных вложениях, осуществленных Эмитентом за последние три года.

Капитальные вложения	Единица измерения	2007	2008	2009	1 полугодие 2010	9 месяцев 2010 года
<b>Всего, в том числе:</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>489 977</b>	<b>80 593</b>	<b>148 120</b>	<b>34 977</b>	<b>396 866</b>
- приобретение и модернизация производственного оборудования	тыс. тенге	50 854	-	105 535	-	396 866
- приобретение оборудования для реализации	тыс. тенге	107 997	-	9 807	20 000	-
- транспорт	тыс. тенге	10 841	9 056	6 935	14 977	-
- реконструкция броидильно-лагерного цеха	тыс. тенге	-	-	25 843	-	-
- имущественный комплекс завода в г. Астана (производство пива)	тыс. тенге	320 285	-	-	-	-
- котельная	тыс. тенге	-	7 267	-	-	-
- земля	тыс. тенге	-	64 270	-	-	-

### Капитальные вложения для приобретения и модернизации производственного оборудования (завод в г. Алматы):

#### **2007 год:**

1. Производилась модернизация оборудования цеха розлива пива: приобретена линия розлива пива в кеги MINOMAT A 8/8 (Firma m+f KEG Technik GmbH, Германия), производительностью 120 кег в час, стоимостью - 38 776 тыс. тенге.

2. Производилась модернизация оборудования цеха безалкогольных напитков: для бесперебойной работы приобретена упаковочная машина ZBSF/W3020, (HUO ERGUO S HONGRUI TRADE CO.,LTD, Китай), производительностью 4 000 бут/час, стоимостью - 5 074 тыс. тенге.

3. Производилась модернизация оборудования компрессорного цеха: приобретена станция наполнения CO<sup>2</sup> (Hurrmann, Германия), стоимостью - 7 004 тыс. тенге.

**2008 год:** капитальные вложения на приобретение и модернизацию производственного оборудования не производились.

#### **2009 год:**

1. Производилась модернизация оборудования цеха розлива пива: приобретена укупорочная система KRONES GRUPP (Германия), производительностью 16 000 бут/час, стоимостью – 22 739 тыс. тенге.

Это дополнительное оборудование было введено в связи с рестайлингом пива "S&X", так как позволяет укупоривать бутылочное пиво крышками с кольцом.

2. С целью замены на наиболее усовершенствованное оборудование, приобретена этикетировочная машина SOLOMATIC (Германия), производительностью 24 000 бут/час, стоимостью - 82 796 тыс. тенге.

**За 6 месяцев 2010 года:** капитальные вложения на приобретение и модернизацию производственного оборудования не производились.

#### **За 9 месяцев 2010 года:**

Август 2010 года - полная установка и ввод эксплуатацию оборудования в броидильно-лагерный цех: цилиндрикоконические танки - емкости для брожения и дображивания пива - 5 шт. по 3750 \*гл. каждая (производитель ОАО "Тамбовский завод "Комсомолец", Россия).

Весь комплект, на общую сумму 396 866 тыс. тенге (оборудование, система трубопроводов, инжиниринг, документация), приобретены в лизинг в АО "Казкоммерцбанк" в 2007 году (Договора лизинга № 1155 от 21 августа 2007 года, №1156 от 25 июля 2007 года).

Установка данного оборудования, позволила повысить производственную мощность бродильно-лагерного цеха в 2 раза - до 5,5 дал пива в год.

\* гектолитр = 100 литров.

#### **Капитальные вложения для приобретения оборудования для реализации пива (завод в г. Алматы):**

Эмитентом приобреталось оборудование для установки в кафе, ресторанах и других точках продажи разливного пива.

Комплект оборудования для розлива включает кран, клапан, клещи, редуктор, колонну, разливную головку. На приобретение таких аппаратов осуществлены вложения в следующем размере:

- 2007 год - 107 997 тыс. тенге

- 2009 год - 9 807 тыс. тенге

- 6 месяцев 2010 года – 20 000 тыс. тенге

Поставщиками данного оборудования являются: ТОО "UBC" (Украина), "VIN Service" (Италия), "MICRO MATIC" (Дания).

#### **Капитальные вложения для приобретения транспортных средств (завод в г. Алматы):**

Грузовые автомобили обеспечивают доставку продукции в торговые точки г. Алматы.

##### **2007 год:**

Приобретены грузовые автомобили ГАЗ 33021 ("ГАЗ", Россия), 3 шт., на сумму 4 437 тыс. тенге; погрузчик вилочный ВП-05-00 грузоподъемностью 3 тонны ("ТВЭКС", Белоруссия), 2 шт., на сумму 6 404 тыс. тенге.

##### **2008 год:**

Приобретены грузовые автомобили FAW CA 5031 ("FAW", Китай), 3 ед., на сумму 3 611 тыс. тенге; MAN TR 410 на сумму 3 445 тыс. тенге; прицеп Lamberet на сумму 2 000 тыс. тенге ("MAN", Германия).

##### **2009 год:**

Приобретены грузовые автомобили FAW CA 5031 ("FAW", Китай), 4 ед., на сумму 6 935 тыс. тенге.

##### **За 6 месяцев 2010 года:**

В связи с увеличением объема продаж в 2010 году, появилась необходимость расширения автопарка.

Приобретены грузовые автомобили: FAW Tianshan TSG 5032 ("FAW", Китай), на сумму 1 821 тыс. тенге; FAW CA 5041 ("FAW", Китай), 6 ед., на сумму 11 031 тыс. тенге; автопогрузчик R70-45 SN:517050103973 ("Штиль", Германия), на сумму 2 125 тыс. тенге.

#### **Капитальные вложения для проведения реконструкции бродильно-лагерного цеха (завод в г. Алматы):**

##### **2009 год:**

Проводилось строительство здания для установки новых цилиндрических танков (пристройка к основному зданию цеха на территории предприятия), стоимостью 25 843 тыс. тенге.

#### **Капитальные вложения для приобретения имущественного комплекса завода в г. Астана:**

##### **2007 год:**

Январь 2007 года - приобретен имущественный комплекс в г. Астана производственной мощностью 500 тыс. дал пива в год, по адресу: г Астана, Элеваторная 1. Комплекс введен в

эксплуатацию в 2001 году. Общая площадь территории предприятия составляет 5 900 м<sup>2</sup>, площадь зданий и сооружений 3 700 м<sup>2</sup>.

Данный комплекс был приобретен Эмитентом в финансовый лизинг АО "БТА Банк" на сумму 320 285 тыс. тенге, цель данных капитальных вложений – обеспечение пивом северной части Республики Казахстан.

Запуск производства пива Эмитентом был осуществлен летом 2007 года.

Завод в г. Астана не функционирует с ноября 2008 года, так как требует значительных капитальных вложений на ремонт комплекса.

После решения вопроса с АО "БТА Банк", указанного в пункте 2 "Кредитные линии, займы и договоры лизинга" Главы 2 Раздела 6 Инвестиционного Меморандума, Эмитент планирует возобновить работу на заводе в г. Астана и выпускать пиво "Жигулевское".

#### **Капитальные вложения для приобретения оборудования для котельной (завод в г. Алматы):**

##### **2008 год:**

Приобретены два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО ("Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге, дата ввода в эксплуатацию – июль 2008 года. Цель данных капитальных вложений - получение независимости от внешних поставщиков пара.

#### **Капитальные вложения для приобретения земельного участка (завод в г. Алматы):**

##### **2008 год:**

Земельный участок, не территории которого расположен завод в г. Алматы, ранее находился во временном пользовании Эмитента.

В 2008 году земельный участок общей площадью 4,5 га, расположенный по адресу г. Алматы, ул. Гоголя 211, стоимостью 64 270 тыс. тенге, выкуплен в собственность Эмитента.

#### **Влияние капитальных вложений на производственную мощность предприятия.**

Период	2007	2008	2009	1 полугодие 2010
Мощность по производству безалкогольных напитков, тыс. дал	2 900	2 900	2 900	2 900
Мощность по производству пива, тыс. дал	2 836 + 500	2 836	2 836	2 836
<b>Капитальные вложения</b>	Увеличение мощностей по розливу пива в кеги. Приобретение завода в г Астана с мощностью 500 тыс. дал пива в год. Увеличение торговых точек за счет увеличения разливного оборудования	Выкуп в собственность земли в г Алматы, которая была в аренде. Установка собственного парогенератора.  С ноября 2008 года мощности завода в г. Астана не используются	Установка нового оборудования для укупорки и наклейки этикеток в связи со сменой стилистической концепции торговой марки пива "S&X". Реконструкция здания бродинльно-лагерного цеха для установки нового оборудования.	-

**Продолжение таблицы.**

Период	2 полугодие 2010	2011 бюджет	2012 бюджет	2013 бюджет	2014 бюджет
Мощность по производству безалкогольных напитков, тыс. дал	2 900	2 900	2 900	6 000	6 000
Капитальные вложения	-	-	-	Приобретение линии розлива безалкогольных напитков мощностью 14 000. бут/час - увеличит общую производственную мощность по производству безалкогольных напитков на 3 100 тыс. дал в год	-
Мощность по производству пива, тыс. дал	3 884	4 612	4 612	4 612	7 200
Капитальные вложения	Установка 5 емкостей для брожения и дображивания, которая привела к увеличению мощности по бродильно лаггерному цеху в 2 раза до 5,5 млн. дал пива в год, и увеличению общей производственной мощности по производству пива на 1 048 тыс. дал в год	Установка новой линии розлива пива в бутылки, которая увеличит мощность розлива пива с 16 000 бут/час до 19 000 бут/час, а так же увеличит общую производственную мощность по производству пива на 728 тыс. дал в год	Строительство складских помещений	-	Установка новой линии розлива пива в бутылки, которая увеличит мощность розлива пива с 19 000 бут/час до 30 000 бут/час, а так же увеличит общую производственную мощность по производству пива на 2 588 тыс. дал в год

В 2011 году Эмитент планирует провести газификацию производства. Данные капитальные вложения не влияют на увеличение мощности предприятия, поэтому не указаны в таблице выше. Газификация позволит выполнить требования экологического законодательства в части получения пара и тепла и с использованием экологически чистого топлива.

Финансирование работ будет осуществляться за счет привлеченных от размещения облигаций средств, на сумму около 255 000 тыс. тенге.

Эмитент планирует начать работы по газификации в первом квартале 2011 года, планируемый ввод газовых сетей в эксплуатацию - в третьем квартале 2011 года.

Целью капитальных вложений Эмитента является: расширение и обновление действующего производства, увеличение мощностей по выпуску пива и безалкогольных напитков, замена устаревшего оборудования, обеспечение бесперебойного технологического процесса, рациональное использование ресурсов, расширение каналов сбыта, увеличение парка автомашин для доставки продукции Эмитента до конечного потребителя.



## 6. ОБЪЕМЫ РЕАЛИЗОВАННОЙ ЭМИТЕНТОМ ПРОДУКЦИИ

### Объемы реализованной Эмитентом продукции.

Наименование продукции	Ед. измерения	прирост/снижение объемов реализации продукции к предыдущему году			*2007	прирост/снижение объемов реализации продукции к предыдущему году		
		2006	в тыс. литрах	в %		в тыс. литрах	в %	*2008
Пиво	тыс. литров	14 161,80	1 894,60	13,38%	16 056,40	-4 138,60	-25,78%	11 917,80
	тыс. тенге	1 500 471,50	474 236,50	31,61%	1 963 130,71	-634 611,08	-32,33%	1 328 519,63
Напитки	тыс. литров	2 842,80	4 367,80	153,64%	7 210,60	6 381,90	88,51%	13 592,50
	тыс. тенге	164 427,70	280 105,80	170,35%	441 927,29	482 625,08	109,21%	924 552,37
<b>Итого:</b>	тыс. тенге	1 664 899,20	-	-	2 405 058	-	-	2 253 072

\*аудировано.

### Продолжение таблицы.

Наименование продукции	Ед. измерения	прирост/снижение объемов реализации продукции к предыдущему году			*2009	1 полугодие 2009	прирост/снижение объемов реализации продукции к предыдущему году		
		*2008	в тыс. литрах	в %			в тыс. литрах	в %	*1 полугодие 2010
Пиво	тыс. литров	11 917,80	5 884,20	49,37%	17 802,00	7 801,00	4 585,90	58,79%	12 386,90
	тыс. тенге	1 328 519,63	624 626,30	47,02%	1 953 145,93	858 462,77	570 893,25	66,50%	1 429 356,01
Напитки	тыс. литров	13 592,50	7 045,30	51,83%	20 637,80	9 845,00	613,90	6,24%	10 458,90
	тыс. тенге	924 552,37	513 717,70	55,56%	1 438 270,07	690 957,23	15 423,75	2,23%	706 380,99
<b>Итого:</b>	тыс. тенге	2 253 072	-	-	3 391 416	-	-	-	2 135 737

\*аудировано.

### Продолжение таблицы.

Наименование продукции	Ед. измерения	9 мес. 2009	прирост/снижение объемов реализации продукции к предыдущему году		
			в тыс. литрах	в %	**9 мес. 2010
Пиво	тыс. литров	13 773,10	7 258,50	52,70%	21 031,60
	тыс. тенге	1 609 940,30	949 160,00	58,96%	2 559 100,30
Напитки	тыс. литров	16 799,60	1 054,60	6,28%	17 854,20
	тыс. тенге	1 073 293,10	23 464,10	2,19%	1 096 757,20
<b>Итого:</b>	тыс. тенге	2 683 233,40	-	-	3 655 857,50

\*\* данные за 9 месяцев 2010 года являются неаудированными.

### Возврат продукции - в том числе.

Возврат продукции: значительная часть возвратов - это бой при транспортировке продукции и при складировании региональными дистрибуторами. Этот бой приходится Эмитентом как возврат продукции (происходит замена продукции Эмитентом).

Незначительная часть возврата продукции - это возврат в связи истечением срока годности продукции, возврат от мелких магазинов г. Алматы (отказ от заявленной днем ранее продукции из-за нехватки денежных средств) и так далее.

### Анализ изменений в объемах реализованной Эмитентом продукции, пиво:

В 2006 году объем реализованного Эмитентом пива составил 14 161,80 тыс. литров (1 500 471,50 тыс. тенге).

**В 2007 году** объем реализованного Эмитентом пива составил 16 056,40 тыс. литров, что на 1 894,6 тыс. литров больше, чем в 2006 году (на 13,38%).

В денежном выражении объем реализации пива в 2007 году составил 1 963 130,71 тыс. тенге; объем реализации пива возрос на 474 236,50 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2006 года (на 31,61%).

**В 2008 году** объем реализованного Эмитентом пива составил 11 917,80 тыс. литров, что на 4 138,6 тыс. литров меньше, чем в 2007 году (на 25,78%).

В денежном выражении объем реализации пива в 2008 году составил 1 328 519,63 тыс. тенге, снижение объемов реализации пива составило на 634 611,08 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2007 года (на 32,33%).

В данном периоде, на снижение объема реализации пива АО "Caspian Beverage Holding", повлиял ряд факторов, в том числе:

1. В июне 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О рекламе", № 508-ІІ от 19 декабря 2003 года. Согласно Статье 13 Закона, пиво стало относиться к алкогольной продукции, и соответственно, с этого момента на пиво распространяется запрет на рекламу.

2. В августе 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О лицензировании", № 214-ІІІ от 11 января 2007 года. Статья 36 Закона обязывает наличие у производителя лицензии на хранение, оптовую и/или розничную реализацию алкогольной продукции.

3. 13 марта 2008 года Эмитентом получено уведомление от АО "АлТС" (г. Алматы) о том, что с 01 июня 2008 года, договора на поставку пара будут расторгнуты. Данное уведомление основано на письме №08-445 от 08 февраля 2008 года АО "Алматинские электрические станции" (АО "АлЭС") "Об остановке АО "АлЭС" ТЭЦ-1 в летний период".

Так как весь технологический цикл предприятия осуществляется за счёт получаемого от АО "АлТС" пара, прекращение поставки пара повлекло полную остановку производства. В июне 2008 года пиво не производилось, вследствие чего, часть покупателей перешло на пиво других производителей. Так как рынок пива является высоко конкурентным, отсутствие продукции целый летний месяц повлияло на итог всего года.

В июле 2008 года, чтобы получить независимость от внешних поставщиков пара, Эмитент ввел в эксплуатацию собственный парогенератор - два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО ("Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге.

**В 2009 году** объем реализованного Эмитентом пива составил 17 802,0 тыс. литров, что на 5 885,2 тыс. литров больше, чем в 2008 году (на 49,37%).

В денежном выражении объем реализации пива в 2009 году составил 1 953 145,93 тыс. тенге; объем реализации пива возрос на 624 626,30 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2008 года (на 47,02%).

Объем реализации пива, в натуральном выражении, **за первое полугодие 2010 года** вырос на 58,79% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 4 585,90 тыс. литров), или на 570 893,25 тыс. тенге.

Это объясняется переориентацией производства Эмитента на известный с советских времен пивной бренд "Жигулевское", низкого ценового сегмента. При этом единственный производитель, конкурент пивного бренда "Жигулевское", "Первый пивоваренный завод" в 2009 году, в связи с переносом производственных мощностей за город, - не работал. Также на увеличение продаж повлияла рекламная кампания Эмитента, начатая в 2009 году.

Также объем реализации пива, в натуральном выражении, **за 9 месяцев 2010 года** вырос на 52,70% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 7 258,50 тыс. литров), или на 949 160, 00 тыс. тенге.

#### **Анализ изменений в объемах реализованной Эмитентом продукции, напитки:**

Объем реализованных Эмитентом напитков в 2006 году составил 2 842,80 тыс. литров (164 427,70 тыс. тенге).

**В 2007 году** объем реализованных Эмитентом напитков составил 7 210,60 тыс. литров, что на 4 367,8,60 тыс. литров больше, чем за 2006 год (на 153,64%).

В денежном выражении объем реализации напитков составил 441 927,29 тыс. тенге; объем реализации напитков возрос на 280 105,80 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2006 года (на 170,35%).

**В 2008 году** объем реализованных Эмитентом напитков составил 13 592,50 тыс. литров, что на 6 381,90 тыс. литров больше, чем в 2007 году (на 88,51%).

В денежном выражении объем реализации напитков составил 924 552,37 тыс. тенге; объем реализации напитков возрос на 482 625,08 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2007 года (на 109,21%).

Увеличение объемов реализации напитков, начатое в 2007 году, объясняется рядом причин:

- увеличение мощности, путем установки нового оборудования, которое разливает напитки в ПЭТ бутылки;
- достижение понимания потребителей, что в ПЭТ бутылках находится тот же продукт, что и в стеклянных бутылках;
- переориентация потребителей на более натуральные продукты; ностальгия, и в то же время доверие к продукту, известному с советских времен;
- рекламная компания напитков "Вкус, знакомый с детства".

**В 2009 году** объем реализованных Эмитентом напитков составил 20 637,80 тыс. литров, что на 7 045,30 тыс. литров больше, чем в 2008 году (на 51,83%).

В денежном выражении объем реализации напитков составил 1 438 270,07 тыс. тенге; объем реализации напитков возрос на 513 717,70 тыс. тенге, по сравнению с результатами 2008 года (на 55,56%).

Объем реализации напитков, в натуральном выражении, **за первое полугодие 2010 года** вырос на 6,24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 613,90 тыс. литров), или на 15 423,75 тыс. тенге.

Также объем реализации напитков **за 9 месяцев 2010 года** вырос на 6,28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (на 1054,60 тыс. литров), а в денежном выражении объемы возросли на 2,19% или на 23 464,10 тыс. тенге.

Рост объемов реализации напитков связан с активной рекламной кампанией, и рядом маркетинговых мероприятий, проводимых Эмитентом в г. Алматы в 2009 и 2010 годах.

## **7. ФАКТОРЫ, ПОЗИТИВНО И НЕГАТИВНО ВЛИЯЮЩИЕ НА ДОХОДНОСТЬ ПРОДАЖ ПО ОСНОВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**Позитивные факторы:** наличие кадрового потенциала и большой опыт работы коллектива, наличие технологической базы, успешная маркетинговая деятельность, высокое качество продукции, наличие ряда хорошо узнаваемых, и продаваемых брендов, современные технологии производства продукции, непрерывное совершенствование качества продукции и расширение ассортимента. Эмитентом приобретено новейшее оборудование германского производства со сложным программным обеспечением, которое позволит полностью автоматизировать производственный процесс, повысить производительность труда и снизить зависимость от человеческого фактора.

**Негативные факторы:** высокий уровень конкуренции на рынке производства пива и безалкогольных напитков, низкая доля на рынке, зависимость от фактора сезонности. Дефицит солода и высокие импортные пошлины, недостаточное производство в Республике Казахстан тары и упаковки, моющих и других вспомогательных материалов, которые казахстанские пивовары вынуждены импортировать, в том числе и из России. Низкая географическая диверсификация продаж.

## 8. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОДАЖ ПРОДУКЦИИ, СВЕДЕНИЯ ОБ ОСНОВНЫХ ПОСТАВЩИКАХ И ПОТРЕБИТЕЛЯХ

### Сведения об основных поставщиках Эмитента.

Поставщики	Страна	Продукция	Сумма поставок, тыс. тенге	Доля в общем объеме поставок
ОАО "Завод Экран"	Россия, г. Новосибирск	стеклотара	483 765	15,14%
Индивидуальный предприниматель Дуйсекеев Е.С.	Казахстан, г. Алматы	сахар-песок	202 658	6,40%
ТОО "НурПак"	Казахстан, г. Алматы	пэт-преформа	198 067	6,20%
ТОО "Нью Глас"	Казахстан, г. Алматы	стеклотара	175 382	5,49%
АО "Солодовенный завод "Суфле Казахстан"	Казахстан, г. Текели	солод	174 546	5,46%

С поставщиками, указанными в таблице, Эмитента связывают долгосрочные отношения (более пяти лет), и при необходимости, Эмитент может продлить договора с поставщиками данных товаров.

Эмитент считает, что степень зависимости от поставщиков сырья и товаров достаточно низкая, так как ежегодно поступает множество предложений от товаропроизводителей (как отечественных, так и российских) на поставку аналогичной продукции.

### Сведения об основных потребителях продукции Эмитента.

Потребители	Страна	Продукция	Сумма поставок, тыс. тенге	Доля в общем объеме поставок
ТОО "Сабыржан Company"	Казахстан, г. Алматы	Пиво, лимонад	533 576	9,76%
Индивидуальный Предприниматель Аужаров Р.Б.	Казахстан, г. Алматы	пиво, лимонад	488 856	8,94%
ТОО "Платина-Голд"	Казахстан, г. Алматы	пиво, лимонад	305 856	5,59%
ТОО "Азамат"	Казахстан, г. Шымкент	пиво, лимонад	283 155	5,18%
Индивидуальный Предприниматель Сапарбаев Т.К.	Казахстан, г. Алматы	пиво, лимонад	187 775	3,43%

**Возможный негативный фактор, влияющий, на сбыт продукции:** повышение ставки акциза в 2011-2012 годах.

С указанными в таблице потребителями, Эмитент работает более пяти лет: договора заключаются на год и перезаключаются ежегодно.

С ТОО "Сабыржан Company", Индивидуальный Предприниматель Аужаров Р.Б., ТОО "Платина-Голд", Индивидуальный Предприниматель Сапарбаев Т.К. - расчет ведется на условиях 100% предоплаты.

С дистрибьютором в г. Шымкент, ТОО "Азамат", расчет ведется на условиях 20 дневной отсрочки платежа, 50% стоимости продукции.

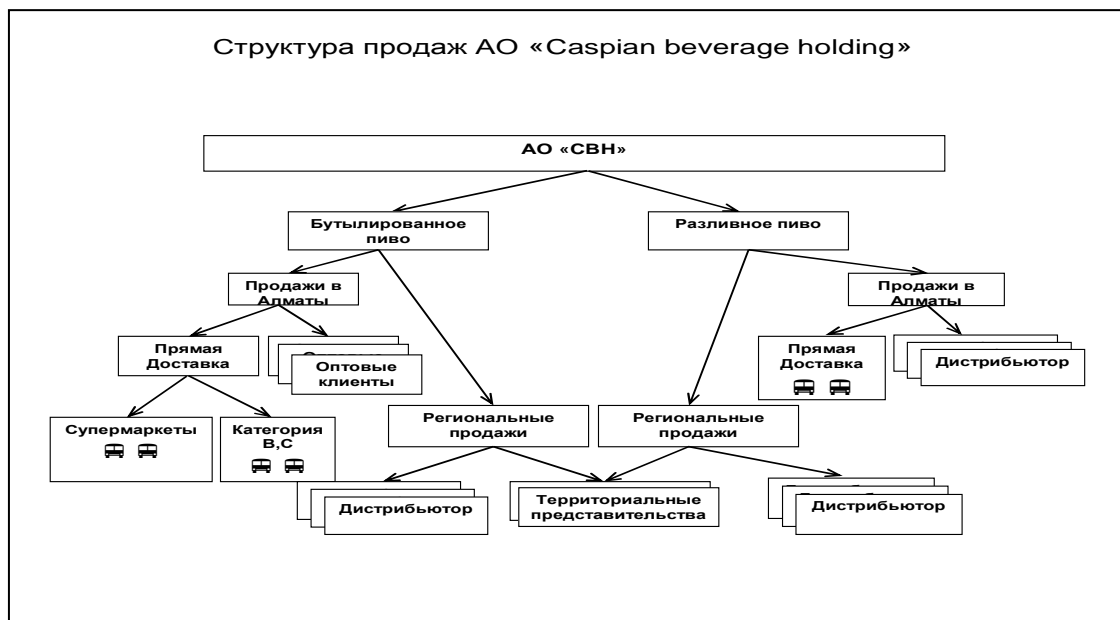
Так как спрос на продукцию Эмитента высокий, Эмитент считает, что зависимость от данных потребителей является незначительной.

## Деятельность по организации продаж:

Потребители продукции Эмитента подразделяются на:

- Корпоративные клиенты (гостиницы, кафе, бары, рестораны);
- Посредники (оптовики), торговая сеть;
- Конечные потребители.

Покупатели заинтересованы в товарах Эмитента, так как эти товары являются привлекательными для населения страны и пользуются высоким спросом.



На 01 декабря 2010 года Эмитент имеет дистрибьюторские центры почти во всех городах Казахстана, в том числе в семи крупных городах: Алматы, Талдыкорган, Тараз, Караганда, Семей, Усть-Каменогорск и Шымкент.

С целью увеличения объемов реализации продукции, Эмитент предоставляет скидки с цены и бонусы оптовым покупателям безалкогольных напитков, при выполнении определенных программ по реализации, в соответствии с условиями заключенных договоров.

Эмитент на регулярной основе проводит мониторинг рынка и маркетинговый анализ. На основе проведенного анализа Эмитентом предусмотрено планирование примерных объемов выпуска продукции на год и поквартально.

Эмитент распространяет товар в г. Алматы и по регионам. Поставки в регионы осуществляются тремя способами: через железную дорогу (компания имеет свой железнодорожный тупик, часть которого, также, сдается в аренду компаниям "Coca-Cola" и "Алматинский чай"), поставка КамАЗами, парк машин из шестидесяти двух единиц.

Продажи в Алматы осуществляются прямыми доставками (парк машин – 62 ед.), оптовые продажи - транспортировка за счет покупателей.

С целью повышения продаж и информирования широкого круга покупателей о своей продукции, Эмитент участвует в выставках на территории Республики Казахстан, так и за ее пределами:

- 2006 год - пиво "S&X" завоевало первое место в номинации "Лучшая промо-акция" на Международном фестивале рекламы "Silver Spring-2006".
- Сентябрь 2008 года: Пиво "S&X" заняло место "Лучшее пиво фестиваля" в десятом ретро-фестивале "Алма-Ата - моя первая любовь".
- Октябрь 2008 года: Эмитент завоевал третье место в номинации "Лучшие продовольственные товары конкурса-выставки Алтын-Сапа".
- Июнь 2009 года: Эмитент участвовал в Международной выставке, проходившей в г. Милан (Италия) - "TuttoFood-2009" (выставка продуктов питания, алкогольных и безалкогольных напитков).
- 18 сентября 2010 года в г. Алматы прошла Церемония Награждения Народным Знаком Качества "Безупречно" лучших компаний-производителей на рынке товаров и услуг Казахстана. По результатам опроса потребителей "Горячей линии" большинство голосов набрал лимонад "Настоящий Буратино", производитель АО "Caspian Beverage Holding": 98% голосов. *Проект Народный Знак качества "Безупречно" проводится "Лигой потребителей Казахстана" с целью улучшения имиджа производителей, заботящихся о качестве своей продукции, услуг и работ, защиты рынка от недобросовестных предпринимателей.*
- 18 ноября 2010 года состоялся II Ежегодный форум крупного бизнеса "Эксперт-100-Казахстан", организованный рейтинговым агентством "Эксперт РА Казахстан" при поддержке Правительства Республики Казахстан. Главными темами форума "Эксперт-100-Казахстан" стали факторы реализации стратегии ФИИР – эффективность бизнеса, участие финансового сектора, производительность труда, а также влияние таможенного союза. В рамках форума состоялось награждение по итогам ежегодного рейтинга крупнейших компаний Казахстана "Эксперт-100-Казахстан". АО "Caspian Beverage Holding" победило в номинации: "Самая динамичная компания не сырьевого и нефинансового сектора".



---

**С целью привлечения потребителей продукции, Эмитент проводит широкомасштабные рекламные кампании:**

- Октябрь 2009 года: запущена рекламная кампания по пиву "S&X": "Новая форма...волнующие ощущения!". Запущена рекламная кампания по лимонаду "Буратино": "Самозванцев много – настоящий один!".
- Декабрь 2009 года: запущена рекламная кампания по пиву "S&X": "Новая лучше старой!".
- Апрель 2010 года: Эмитентом запущена рекламная кампания по лимонаду "Буратино": "Эксперты советуют".
- Май 2010 года: с целью усиления восприятия населением пива "Жигулевское" как традиционного, народного пива, и идентифицировать пиво "Жигулевское" производимое АО "Caspian Beverage Holding", запущена рекламная кампания "Алматинское Жигулевское: 45 лет".
- Июнь 2010 года: проведен ребрендинг пива "Hong Long". Новый образ пива сделан с целью создания имиджа настоящего китайского пива, усиления китайского стиля и присутствия китайской составляющей в коммуникациях, запущена имиджевая рекламная кампания "В каждом из нас живет император".
- Июль 2010 года: с 20 июля по 20 октября АО "Caspian Beverage Holding" проводило промо - акцию "Буратино дарит супер-призы". В результате акции, объемы реализации лимонада "Буратино" в сентябре 2010 г. увеличились на 56% по сравнению с сентябрем 2009 года, а августе на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- С 01 ноября по 31 декабря 2010 года проходит имиджевая рекламная кампания "Алматинское Жигулевское" Свежесваренное".
- С 01 декабря 2010 года по 05 февраля 2011 года проходит промо-акция лимонада "Настоящий Буратино": "С Настоящим Буратино в парижский Диснейленд!"

## 9. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА

1	<b>Сезонность деятельности</b>	<p>Деятельность Эмитента носит сезонный характер. Спад уровня потребления пива и безалкогольных напитков наблюдается с октября по март каждого года.</p> <p>В месяцы, где наблюдаются факторы сезонности (с октября по март), доля реализации пива и безалкогольных напитков Эмитента падает на 40-45%.</p> <p>Максимального уровня реализации пива и безалкогольных напитков, Эмитент достигает в летние месяцы каждого года. Летом создается дефицит продукции, связанный с сезонным увеличением роста реализации и нехваткой мощностей по производству напитков и пива.</p> <p>Эмитент предпринимает следующие меры с целью исправления положения, связанного с сезонной нехваткой мощностей по производству напитков и пива:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в июле 2010 года Эмитентом заключен договор с ТОО "Компания "Фрут-ай" (Алматинская область) по розливу лимонада на мощностях данной компании.</li> <li>- Эмитент планирует увеличить производственные мощности путем приобретения линии по розливу пива в компании Krones (Германия), за счет собственных средств, полученных от реализации готовой продукции.</li> </ul> <p>Планируется увеличить мощность розлива пива с 16 000 бут/час на 19 000 бут/час, что составляет увеличение мощности (при 3-х сменной работе) по розливу бутылочного пива с 3,9 млн. дал до 4,6 млн. дал в год. Осуществить увеличение планируется к началу второго квартала 2011 года.</p>
2	<b>Доля импорта / экспорта</b>	<p>Доля импорта в общем объеме сырья поставляемого Эмитенту составляет 20,0% (стеклотара ОАО "Завод "Экран" (Россия) – 17,1%; остальное - хмель, запасные части, консультационные услуги по производству пива).</p> <p>В общем объеме реализуемой Эмитентом продукции, доля экспорта пива и безалкогольных напитков составляет 0,004% (Кыргызстан).</p>
3	<b>Договоры и обязательства эмитента.</b>	<p>По состоянию на 01 декабря 2010 года Эмитент не заключал сделок на суммы, составляющие 10% и более от балансовой стоимости активов Эмитента.</p>
4	<b>Будущие обязательства.</b>	<p>По состоянию на 01 декабря 2010 года Эмитент не планирует заключение сделок, составляющих в сумме 10% и более от балансовой стоимости активов Эмитента.</p>



## Сведения об участии Эмитента в судебных процессах.

№	Дата предъявления иска	Описание причины разбирательства	Вид санкции	Размер санкции	Статус
1	12.06.2008г. Иск АО "Caspian Beverage Holding" к АО "АлТС" (Алматы) о признании незаконными решений и действий в части прекращения подачи пара	Встречный иск АО "АлТС" о расторжении договора на отпуск тепловой энергии	-	-	Решением СМЭС от 03.04.2009г. в иске АО "Caspian Beverage Holding" отказано. Постановлением апелляционной коллегии от 27.05.2009г. решение оставлено без изменения
2	25.05.2009г. Иск ДГКП "Тоспа су" (Алматы) к АО "Caspian Beverage Holding"	Между сторонами заключен договор на предоставление услуг по водоснабжению и \ или отведению сточных вод.	Дополнительная плата за обработку загрязнений.	14 285 435,53 тенге	Определением СМЭС от 23.10.2009г. производство по делу прекращено в связи с утверждением мирового Соглашения, согласно которому, АО "Caspian Beverage Holding" выплачивает ДГКП "Тоспа су" сумму в размере 4 285 630,00 тенге, ДГКП "Тоспа су" отказывается от своих исковых требований. Платежным поручением №2520 от 09.12.2009г. в ДГКП "Тоспа су" Эмитентом перечислена сумма 4 382 732,01 тенге.
3	12.11.2009г. Иск АО "Роса" (Павлодар) к ГУ "Межрегиональная инспекция Агентства РК по защите конкуренции"	АО "Caspian Beverage Holding" в качестве третьего лица без самостоятельных требований	О признании предписания о нарушении антимонопольного закона незаконным	АО "Роса" копирует внешний вид продукции пиво "Жигулевское", выпускаемое АО "Caspian Beverage Holding"	Решением СМЭС Восточно-Казахстанской области от 25.02.2010г. в иске АО "Роса" отказано. Постановлением апелляционной инстанции решение оставлено без изменения.
4	13.05.2010г. Иск АО "Caspian Beverage Holding" к ТОО "КазПай" (Алматы). СМЭС г. Алматы	17.11.2009г. заключен договор поставки напитков между "Caspian Beverage Holding" и ТОО "КазПай". Уплачен входной бонус за размещение продукции Эмитента в принадлежащем ТОО "КазПай" магазине	О взыскании суммы входного бонуса	609 911,00 тенге	Решением суда от 25.06.2010г. иск удовлетворен, взыскано в пользу АО "Caspian Beverage Holding" 600 000 тенге. Решение на стадии исполнения.

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

27 июля 2010 года в адрес Эмитента Министерством труда и социальной защиты населения Республики Казахстан, Государственным инспектором труда по г. Алматы, вынесено предписание №451 об устранении нарушений требований трудового законодательства Республики Казахстан. В предписании указывается дополнить отдельные пункты внутренних документов компании. В частности, трудовые договора требуют конкретизации и доработки: не в полном объеме отражены права работника и обязанности работодателя. Эмитенту необходимо разработать и утвердить положение о персонале, а также внести незначительные изменения в области безопасности и охраны труда.

Размер санкции составил 99 тыс. тенге, оплата произведена 29 июля 2010 года.

Степень исполнения: все замечания и нарушения, указанные в предписании, устранены Эмитентом до 30 сентября 2010 года.

## 10. ФАКТОРЫ РИСКА

В процессе деятельности Эмитент сталкивается с различными видами рисков и проводит гибкую политику по направлениям деятельности, позволяющую ожидать, оценивать, контролировать и минимизировать действие факторов, определяющих размеры принимаемых Эмитентом рисков, с целью смягчить потери, где это возможно.

### **Риски, обусловленные инфляцией, девальвацией и ставками банковского процента:**

- риск, обусловленный инфляцией, связан с ростом инфляции в стране, при котором получаемые денежные доходы обесцениваются, с точки зрения реальной покупательной способности, быстрее, чем растут;
- девальвационный риск: представляет собой риск потерь в связи с неблагоприятным для Эмитента изменением курса национальной валюты, что ведет к несбалансированности платежей и поступлений, выраженных в идентичной валюте;
- процентный риск: риск потерь, обусловленный неблагоприятным изменением процентных ставок по банковским займам или депозитам. Высокие ставки банковского процента могут привести к удорожанию оказываемых услуг.

### **Риски, связанные с изменением политической ситуации в стране и изменением законодательства:**

- политический риск: обуславливается изменениями политической обстановки, неблагоприятно влияющими на результаты деятельности, как самого Эмитента, так и предприятий – поставщиков и потребителей. Данный фактор риска отсутствует, так как политическая ситуация в Республике Казахстан в целом, и в городе Алматы в частности, стабильная;
- риск изменения законодательства: обуславливается возможностью изменения налогового, таможенного и прочих законодательных актов, которые прямым или косвенным образом регулируют финансово-хозяйственную деятельность Эмитента.

Риск, связанный с изменением налогового режима - увеличение акцизов на пиво может привести к "вымыванию" оборотного капитала Эмитента и ухудшению показателей краткосрочной ликвидности. Существует риск падения продаж пива, вследствие поднятия ставки акциза с 01 января 2011 года. В 2010 году акциз составляет 13 тенге за литр, в следующем, 2011 году - будет составлять 25 тенге за литр, что приведет к удорожанию продукции Эмитента.

### **Риски, связанные с социальными факторами:**

- социальный риск: связан с низким уровнем квалификации кадров, неквалифицированного подбора кадров, неудачного сочетания психологических характеристик персонала - этот риск не характерен для Эмитента.

### **Отраслевой риск:**

- Объем потребления пива существенно зависит от общей покупательской способности населения, поэтому возможные неблагоприятные тенденции в казахстанской экономике могут повлечь за собой сокращение спроса на пивную продукцию, особенно из сегмента супер-премиум.

### **Риски, связанные с конкурентной способностью оказываемых услуг:**

- обуславливаются снижением качества производимой Эмитентом продукции, а также падения потребительского спроса на определенный вид продукции (снижение спроса на лимонад вследствие изменения потребительских предпочтений, например, например, рост спроса среди населения на соки, минеральные воды). Данный вид риска связан с появлением новых конкурентов, совместных предприятий, обеспеченных современными

---

технологиями.

- риск снижения рентабельности продаж Эмитента вследствие острой конкурентной борьбы на рынке пива:  
при вхождении Казахстана в Таможенный союз Эмитент рассматривает следующие сценарии развития событий для отечественных производителей:
  - большой соседствующий рынок создает серьезную конкуренцию для казахстанских пивоваров;
  - для производителей на казахстанском пивоваренном рынке существуют определенные барьеры, основными из которых, являются: первое - лицензирование производства, второе - высокая капиталоемкость производственного процесса и третье - высокая конкуренция в части формирования потребительского предпочтения.

**Маркетинговые риски:** связаны с возможными задержками выхода на рынок, неправильным выбором продукции, ошибочным выбором маркетинговой стратегии, ошибками в ценовой политике.

Меры по понижению риска:

- создание сильной маркетинговой службы; разработка маркетинговой стратегии; разработка и реализация продуктовой политики и подчинение ее деятельности всех подразделений; управление по результатам;
- разработка и реализация программ маркетинговых мероприятий, проведение полного комплекса маркетинговых исследований.

## РАЗДЕЛ VI. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ.

### 1. АКТИВЫ

АО "Caspian Beverage Holding" ведет бухгалтерский учет в тенге, в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (МСФО).

Основными нормативными правовыми актами и документами в области бухгалтерского и финансового учета и отчетности, внутреннего контроля и аудита Общества являются:

- Закон Республики Казахстан "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности";
- Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая и особенная часть);
- Налоговый Кодекс Республики Казахстан;
- Международные Стандарты Финансовой Отчетности, методические рекомендации и инструкции к ним;
- Учетная политика, бухгалтерские процедуры учета операций, как совокупность способов ведения бухгалтерского учета и раскрытия финансовой отчетности в соответствии с их принципами и основами для ведения учета по международным стандартам;
- Аудит финансовой отчетности Эмитента за 2007, 2008 и 2009 годы проведен аудиторской компанией ТОО "Делойт", аудит промежуточной финансовой отчетности за первое полугодие 2010 года проведен ТОО "Аудиторская компания "БУСАР". Аудит проводился по Международным Стандартам Финансовой Отчетности.

Указанные Аудиторские отчеты по финансовой отчетности Эмитента имеют мнение с оговоркой аудиторов.

#### Основа для мнения с оговоркой:

Согласно аудиторским отчетам по финансовой отчетности АО "Caspian Beverage Holding" за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 гг. и за первое полугодие 2010 года, Эмитент при проведении переоценки некоторых классов основных средств не производил переоценку основных средств балансовой стоимостью 214 746 тыс. тенге, находящихся в г. Астане. Это не соответствует МСБУ 16 "Основные средства", который требует проведения переоценки всего класса основных средств. Так же Эмитент не проводил тест на обесценение по указанным основным средствам, находящимся в г. Астане, по которым существуют признаки возможного обесценения, что не соответствует МСБУ 36 "Обесценение активов", который требует оценки возмещаемой суммы основных средств при наличии признаков возможного обесценения.

Кроме того, аудиторы не смогли получить достаточных аудиторских доказательств в отношении допущений и методологии, использованных при проведении предыдущей переоценки по состоянию на 01 января 2008 года и, следовательно, не было возможности убедиться в правильности отражения балансовой стоимости основных средств, резерва от переоценки основных средств и отсроченных налоговых обязательств по состоянию на 31 декабря 2008 года, а также экономии по отсроченному подоходному налогу, расходов по начисленному износу и доходов (расходов) от уценки основных средств, за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 гг.

#### Мнение с оговоркой:

По мнению аудиторов, за исключением корректировок, при наличии таковых, которые могли бы считаться необходимыми, если бы аудиторы смогли удостовериться в отношении статей отчета о финансовом положении и статей отчета о совокупном доходе, указанных в параграфе Аудиторских отчетов "Основа для мнения с оговоркой", финансовая отчетность дает достоверный и справедливый взгляд на финансовое положение Эмитента по состоянию на 31 декабря 2009, 2008 гг. и за первое полугодие 2010 года, а так же финансовые результаты его деятельности и движение денежных средств за год (первое полугодие 2010 года), закончившихся на эту дату, в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности.

## 1. Нематериальные активы.

Учет нематериальных активов, осуществляется в соответствии с МСФО №38 "Нематериальные активы".

Состав основных средств Эмитента на 30 июня 2010 года (аудировано).

№ п/п	Состав нематериальных активов	Первоначальная стоимость на дату приобретения	Величина начисленного износа	*Остаточная стоимость на 30.06.2010, тыс. тенге
1	Программное обеспечение	1 100	863	237
	<b>Итого:</b>	<b>1 100</b>	<b>863</b>	<b>237</b>

\*аудировано.

Состав нематериальных активов Эмитента на 30 сентября 2010 года (аудировано).

№ п/п	Состав нематериальных активов	Первоначальная стоимость на дату приобретения	Величина начисленного износа	Остаточная стоимость на 30.09.2010, тыс. тенге
1	Программное обеспечение	1 100	920	180
	<b>Итого:</b>	<b>1 100</b>	<b>920</b>	<b>180</b>

Удельный вес нематериальных активов в стоимости всех активов Эмитента.

Активы	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %
Нематериальные активы	1 163	0,02%	639	0,02%	355	0,01%	237	0,005%

\*аудировано.

Продолжение таблицы.

Активы	30.09.2010	
	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %
Нематериальные активы	180	0,003%

## 2. Основные средства.

Учет основных средств, осуществляется в соответствии с МСФО №16 "Имущество, машины и оборудование".

Состав основных средств Эмитента на 30 июня 2010 года (аудировано).

№ п/п	Состав основных средств	Переоцененная стоимость на 30.06.2010, тыс. тенге	Величина начисленного износа, тыс. тенге	Остаточная стоимость на 30.06.2010, тыс. тенге	Процент физического износа
1	Земля	510 464	-	510 464	-
2	Здания и сооружения	1 469 898	36 356	1 433 542	80%
3	Машины и оборудование	2 141 820	215 597	1 926 223	40%
4	Транспорт	86 564	7 665	78 900	50%
5	Прочие	38 751	16 205	22 545	60%
6	Незавершенное строительство	54 269	-	54 269	-
	<b>Итого:</b>	<b>4 301 766</b>	<b>275 823</b>	<b>4 025 943</b>	<b>-</b>

**Состав основных средств Эмитента на 30 сентября 2010 года (неаудировано).**

№ п/п	Состав основных средств	Переоцененная стоимость на 30.09.2010, тыс. тенге	Величина начисленного износа, тыс. тенге	Остаточная стоимость на 30.09.2010, тыс. тенге	Процент физического износа
1	Земля	510 464	-	510 464	-
2	Здания и сооружения	1 471 990	52 486	1 419 504	80%
3	Машины и оборудование	2 464 588	285 733	2 178 855	40%
4	Транспорт	86 947	11 639	75 308	50%
5	Прочие	43 179	17 413	25 766	60%
6	Незавершенное строительство	-	-	-	-
	<b>Итого:</b>	<b>4 577 166</b>	<b>367 272</b>	<b>4 209 895</b>	<b>-</b>

**Удельный вес основных средств в стоимости всех активов Эмитента.**

Активы	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %
Основные средства	4 609 878	87,43%	2 255 180	80,62%	4 053 981	86,29%	4 025 943	84,01%

\*аудировано.

**Продолжение таблицы.**

Активы	30.09.2010	
	Стоимость по балансу тыс. тенге	Уд вес, %
Основные средства	4 209 895	79,43%

**Движение основных средств Эмитента.**

Основные средства	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	
<b>*Переоцененная стоимость на 31.12.2007г.</b>	<b>10 058</b>	<b>706 306</b>	<b>4 429 618</b>	<b>67 977</b>	<b>121 330</b>	<b>-</b>	<b>5 335 289</b>
Перевод с товарно-материальных запасов	-	439	5 429	22	-	-	5 890
Поступления	64 273	25 124	11 523	9 896	4 709	226	115 751
Уменьшение стоимости при переоценке	-	(82 593)	(2 118 646)	(5 554)	-	-	(2 306 793)
Уценка по ранее не переоцененным основным средствам	-	-	(482 750)	-	-	-	(482 750)
Выбытия	-	(2 239)	(1 986)	(5 998)	(1 874)	-	(12 097)
<b>*На 31.12.2008г.</b>	<b>74 331</b>	<b>547 037</b>	<b>1 843 188</b>	<b>66 343</b>	<b>124 165</b>	<b>226</b>	<b>2 655 290</b>
Перевод с товарно-материальных запасов	-	-	9 587	-	6 001	-	15 588
Поступления	-	25 965	113 597	7 803	3 192	-	150 557
Увеличение стоимости при переоценке	436 133	892 685	21 127	909	-	-	1 350 854
Выбытия	-	-	(8 741)	(2 200)	(22)	-	(10 963)
Реклассификация	-	(2 527)	90 199	1	(98 137)	-	(10 464)
<b>*На 31.12.2009г.</b>	<b>510 464</b>	<b>1 463 160</b>	<b>2 068 957</b>	<b>72 856</b>	<b>35 199</b>	<b>226</b>	<b>4 150 862</b>
Перевод с товарно-материальных	-	6 738	3 288	-	146	54 043	64 215

запасов							
Поступления	-	-	71 017	14 977	4 458	-	<b>90 452</b>
Увеличение стоимости при переоценке	-	-	-	-	-	-	-
Выбытия	-	-	(1 442)	(1 269)	(1 052)	-	<b>(3 763)</b>
Реклассификация	-	-	-	-	-	-	-
<b>*На 30.06.2010г.</b>	<b>510 464</b>	<b>1 469 898</b>	<b>2 141 820</b>	<b>86 564</b>	<b>38 751</b>	<b>54 269</b>	<b>4 301 766</b>
Перевод с товарно-материальных запасов (нарастающим итогом)	-	-	3 288	-	146	138	<b>3 572</b>
Поступления (нарастающим итогом)	-	8 830	339 495	15 360	8 886	53 926	<b>426 497</b>
Выбытия (нарастающим итогом)	-	-	(1 442)	(1 269)	(1 052)	(54 290)	<b>(58 053)</b>
Ввод в эксплуатацию (нарастающим итогом)	-	-	54 290	-	-	-	<b>54 290</b>
<b>На 30.09.2010г.</b>	<b>510 464</b>	<b>1 471 990</b>	<b>2 464 588</b>	<b>86 947</b>	<b>43 179</b>	<b>-</b>	<b>4 577 168</b>

\*аудировано.

### Отчисления по износу.

Основные средства	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
<b>*На 31.12.2007г.</b>	-	<b>48 719</b>	<b>624 355</b>	<b>18 321</b>	<b>34 016</b>	-	<b>725 411</b>
Начисления за год	-	36 353	268 897	15 656	14 688	-	<b>335 594</b>
Сторнирование износа от переоценки	-	(58 430)	(582 948)	(17 363)	17	-	<b>(658 724)</b>
Выбытия	-	(37)	(146)	(1 988)	-	-	<b>(2 171)</b>
<b>*На 31.12.2008г.</b>	-	<b>26 605</b>	<b>310 158</b>	<b>14 626</b>	<b>48 721</b>	-	<b>400 110</b>
Начисления за год	-	38 003	254 370	13 054	3 986	-	<b>309 413</b>
Сторнирование износа от переоценки	-	(69 588)	(502 017)	(24 057)	-	-	<b>(595 662)</b>
Выбытия	-	-	(4 682)	(1 758)	(76)	-	<b>(6 516)</b>
Реклассификация	-	9 079	18 124	(1)	(37 666)	-	<b>(10 464)</b>
<b>*На 31.12.2009г.</b>	-	<b>4 099</b>	<b>75 953</b>	<b>1 864</b>	<b>14 965</b>	-	<b>96 881</b>
Начисления за 6 месяцев 2010 года	-	32 257	139 727	7 016	2 288	-	<b>181 288</b>
Сторнирование износа от переоценки	-	-	-	-	-	-	-
Выбытия	-	-	(83)	(1 215)	(1 048)	-	<b>(2 346)</b>
Реклассификация	-	-	-	-	-	-	-
<b>*На 30.06.2010г.</b>	-	<b>36 356</b>	<b>215 597</b>	<b>7 665</b>	<b>16 205</b>	-	<b>275 823</b>
Начисления за 9 месяцев 2010г. (нарастающим итогом)	-	48 387	209 863	10 990	14 965	-	<b>284 205</b>
Выбытия (нарастающим итогом)	-	-	(83)	(1 215)	(3 495)	-	<b>(4 793)</b>
<b>На 30.09.2010г.</b>	-	<b>52 486</b>	<b>285 733</b>	<b>11 639</b>	<b>26 435</b>	<b>-</b>	<b>376 293</b>

\*аудировано.

### Балансовая стоимость основных средств Эмитента.

Основные средства	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспорт	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
<b>*На 31.12.2008г.</b>	74 331	520 432	1 533 030	51 717	75 444	226	<b>2 255 180</b>
<b>*На 31.12.2009г.</b>	510 464	1 459 061	1 993 004	70 992	20 234	226	<b>4 053 981</b>
<b>*На 30.06.2010г.</b>	510 464	1 433 542	1 926 223	78 899	22 546	54 269	<b>4 025 943</b>
<b>На 30.09.2010г.</b>	<b>510 464</b>	<b>1 419 504</b>	<b>2 178 855</b>	<b>75 308</b>	<b>25 766</b>	<b>-</b>	<b>4 209 895</b>

\*аудировано.

**Остаточная стоимость основных средств, которые были заложены в качестве обеспечения по займам, предоставленным Эмитенту, на 31 декабря 2009 и 2008 годов:**

Период	*2009	*2008
	тыс. тенге	тыс. тенге
Машины и оборудование	1 993 004	1 533 030
Здания и сооружения	1 459 061	520 432
Земля	510 464	74 331
Прочие основные средства	20 234	75 444
<b>Итого:</b>	<b>3 982 763</b>	<b>2 203 237</b>

\*аудировано.

По состоянию на 31 декабря 2009 и 2008 годов, остаточная стоимость производственного оборудования, арендованного Эмитентом по договору финансовой аренды с АО "БТА Банк", составила 214 746 тыс. тенге и 240 965 тыс. тенге, соответственно. В конце периода финансовой аренды право собственности на данное оборудование переходит Эмитенту. Обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованным имуществом.

**Остаточная стоимость основных средств, которые были заложены в качестве обеспечения по займам, предоставленным Эмитенту, на 30 июня 2010 года:**

Период	*На 30.06.2010г.
	тыс. тенге
Машины и оборудование	1 850 353
Здания и сооружения	1 429 443
Земля	510 464
Прочие основные средства	8 627
<b>Итого:</b>	<b>3 798 887</b>

\*аудировано.

По состоянию на 30 июня 2010 года, остаточная стоимость производственного оборудования, арендованного Эмитентом по договору финансовой аренды с АО "БТА Банк", составила 201 675 тыс. тенге.

**Остаточная стоимость основных средств, которые были заложены в качестве обеспечения по займам, предоставленным Эмитенту, на 30 сентября 2010 года:**

Период	На 30.09.2010г.
	тыс. тенге
Машины и оборудование	2 178 855
Здания и сооружения	1 419 504
Земля	510 464
Прочие основные средства	25 766
<b>Итого:</b>	<b>4 134 587</b>

По состоянию на 30 сентября 2010 года, остаточная стоимость производственного оборудования, арендованного Эмитентом по договору финансовой аренды с АО "БТА Банк", составила 195 410 тыс. тенге.

В конце периода финансовой аренды право собственности на данное оборудование переходит Эмитенту, обязательства по финансовой аренде обеспечены арендованным имуществом.

**Сведения о проведенной Эмитентом переоценке основных средств.**

Последняя по дате переоценка справедливой стоимости основных средств Эмитента была проведена по состоянию на 31 декабря 2009 года.

**Оценщик:** ТОО "Эрнст энд Янг – консультационные услуги".

**Адрес:** Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби 77/7, здание "Есентай Тауэр".

**Основание для проведения оценки:** Договор оказания услуг по оценке № TAS/2010-004-L от 22 января 2010 года.

**Наименование и местонахождение объекта оценки:** основные средства АО "Caspian Beverage Holding", расположенные в городе Алматы, Республика Казахстан.



### **Сведения о лицензиях Оценщика:**

- Государственная лицензия на занятие деятельностью по оценке имущества (за исключением объектов интеллектуальной собственности, стоимости нематериальных активов) ЮЛ-00785-(83005-1910-ТОО (ИУ) № 0131607 от 11 декабря 2008 года, выдана Комитетом регистрационной службы и оказания правовой помощи Министерства юстиции Республики Казахстан на имя ТОО "Эрнст энд Янг – консультационные услуги", действительна с 11 декабря 2008 года без ограничения срока действия.
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по оценке интеллектуальной собственности, стоимости нематериальных активов ЮЛ-00786-(83005-1910-ТОО (ИУ) № 0131608 от 11 декабря 2008 года, выдана Комитетом регистрационной службы и оказания правовой помощи Министерства юстиции Республики Казахстан на имя ТОО "Эрнст энд Янг – консультационные услуги", действительна с 11 декабря 2008 года без ограничения срока действия.
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по оценке имущества (за исключением объектов интеллектуальной собственности, стоимости нематериальных активов), ФЛ-01635 № 0131895 от 14 сентября 2009 года, выданная Комитетом регистрационной службы Министерства Юстиции Республики Казахстан, на имя Ахметшина Р.И., без ограничения срока действия.
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по оценке интеллектуальной собственности, стоимости нематериальных активов ФЛ-01636 № 0131896 от 14 сентября 2009 года, выданная Комитетом регистрационной службы Министерства Юстиции Республики Казахстан, на имя Ахметшина Р.И., без ограничения срока действия.

**Цель оценки:** определение справедливой стоимости Объекта оценки по состоянию на дату оценки для подготовки финансовой отчетности в соответствии с МСФО.

Независимая оценка справедливой стоимости земли, зданий и сооружений, машин и оборудования, а так же транспорта, была проведена в соответствии с международными стандартами оценки. Оценочная стоимость определена с использованием затратного метода. Так же был проведен тест на адекватную прибыльность (доходный метод) для проведения результатов затратного метода по единицам, генерирующим денежные средства. Эмитент не переоценивал основные средства балансовой стоимостью 214 746 тыс. тенге, находящиеся в г. Астана.

### **3. Незавершенное капитальное строительство.**

Объекты незавершенного строительства учитываются Эмитентом в составе основных средств. На 30 июня 2010 года стоимость незавершенного строительства Эмитента составляла 54 269 тыс. тенге.

Эмитентом проведена установка и ввод эксплуатацию оборудования в бродильно-лагерный цех: цилиндроконические танки (емкости для брожения и дображивания пива) - 5 шт. по 3750 \*гл. каждая (производитель ОАО "Тамбовский завод "Комсомолец", Россия).

Весь комплект, на общую сумму 396 866 тыс. тенге (оборудование, система трубопроводов, инжиниринг, документация), приобретены в лизинг в АО "Казкоммерцбанк" в 2007 году (Договора лизинга № 1155 от 21 августа 2007 года, №1156 от 25 июля 2007 года).

Установка данного оборудования, позволила повысить производственную мощность бродильно-лагерного цеха в 2 раза - до 5,5 дал пива в год.

Полное завершение установки и запуск оборудования осуществлены в августе 2010 года.

На 01 декабря 2010 года Эмитент не имеет незавершенного строительства.

\* гектолитр = 100 литров.

### **4. Инвестиции**

На 01 декабря 2010 года, Эмитент не имеет долгосрочных и краткосрочных инвестиций, учитываемых методом долевого участия, финансовых активов в разрезе государственных и негосударственных ценных бумаг, в том числе удерживаемых до погашения, предназначенных для продажи и оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

## 5. Дебиторская задолженность

### Список наиболее крупных дебиторов эмитента (торговая дебиторская задолженность).

№ п/п	Наименование дебитора	Место нахождения	Причина возникновения задолженности	Сумма на 30.09.10, тыс. тенге	% от общей суммы дебиторской задолженности	Срок погашения
1	ТОО "Ромабек"	г. Кокшетау	За пиво и лимонад 50% суммы реализации в течение 20 дней после отгрузки	8 987	12,5%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
2	ТОО "Равиль и сыновья"	г. Уральск	За пиво и лимонад 50% суммы реализации в течение 20 дней после отгрузки	7 468	10,4%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
3	ТОО "Сабыржан Company"	г. Алматы	За пиво и лимонад по договору кредитный лимит на 9 млн.	6 835	9,5%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
4	ТОО "Рамстор Казахстан"	г. Алматы	За пиво и лимонад отсрочка платежа до 35 дней после отгрузки	5 631	7,8%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
5	ТОО "КМС Жол"	г. Алматы	За пиво и лимонад отсрочка платежа до 40 дней после отгрузки	4 788	6,7%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
6	ТОО SM Market	г. Алматы	За пиво и лимонад отсрочка платежа до 30 дней после отгрузки	4 133	5,8%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
7	ТОО Рейл Трейд	г. Актобе	За пиво и лимонад 50% суммы реализации в течение 20 дней после отгрузки	3 831	5,3%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
8	ТОО Азамат	г. Шымкент	За пиво и лимонад 50% суммы реализации в течение 20 дней после отгрузки	3 652	5,1%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
9	ТОО "Скиф Трейд"	г. Алматы	За пиво и лимонад отсрочка платежа до 7 дней после отгрузки	2 522	3,5%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
10	ТОО "Скиф Сауда"	г. Алматы	За пиво и лимонад отсрочка платежа до 7 дней после отгрузки	2 204	3,1%	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.

### Дебиторская задолженность связанных сторон на 30 июня 2010г.

№ п/п	Наименование дебитора	Место нахождения	Причина возникновения задолженности	*Сумма на 30.06.10, тыс. тенге	Срок погашения
1	Ахметов Алмас Сагындыкович	г. Алматы	Финансовая помощь	57 196	Январь 2014 г
2	Ахметов Алмат Сагындыкулы	г. Алматы	Финансовая помощь	46 708	Январь 2014 г
3	Ахметов Данияр Сагындыкулы	г. Алматы	Финансовая помощь	6 589	Январь 2014 г
4	Ахметова Куралай Сагындыковна	г. Алматы	Финансовая помощь	6 026	Январь 2012 г
5	Ахметов Сагындык	г. Алматы	Финансовая помощь	148	Июнь 2011 г
	Итого:			<b>116 667</b>	

\*аудировано.

### Дебиторская задолженность связанных сторон на 30 сентября 2010г.

№ п/п	Наименование дебитора	Место нахождения	Причина возникновения задолженности	Сумма на 30.09.10, тыс. тенге	Срок погашения
1	Ахметов Алмас Сагындыкович	г. Алматы	Финансовая помощь	57 196	Январь 2014 г
2	Ахметов Алмат Сагындыкулы	г. Алматы	Финансовая помощь	46 708	Январь 2014 г
3	Ахметов Данияр Сагындыкулы	г. Алматы	Финансовая помощь	6 589	Январь 2014 г
4	Ахметова Куралай Сагындыковна	г. Алматы	Финансовая помощь	6 026	Январь 2012 г
5	Ахметов Сагындык	г. Алматы	Финансовая помощь	148	Июнь 2011 г
	Итого:			<b>116 667</b>	

Изменение обменных валютных курсов не оказывает влияния на сумму дебиторской задолженности, так как расчеты с дебиторами ведутся только в тенге.

Эмитент не имеет иных видов дебиторской задолженности.

## 2. ПАССИВЫ

### 1. Акционерный (уставный) капитал.

Уставный капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2010 года составляет 54 600 тыс. тенге. Собственный капитал Эмитента по состоянию на 30 сентября 2010 года составляет 2 387 579 тыс. тенге.

	*31.12.2007 тыс. тенге	*31.12.2008 тыс. тенге	*31.12.2009 тыс. тенге	*30.06.2010 тыс. тенге	30.09.2010 тыс. тенге
Уставный капитал	54 600	54 600	54 600	54 600	54 600

\*аудировано.

**Количество объявленных акций Эмитента 54 600 (Пятьдесят четыре тысячи шестьсот) штук, в том числе:**

- простых акций – 51 858 (Пятьдесят одна тысяча восемьсот пятьдесят восемь) штук;
- привилегированных акций – 2 742 (Две тысячи семьсот сорок две) штуки.

Номинальная стоимость акций, оплаченных учредителями – 1000 тенге за одну акцию.

#### **Сведения о государственной регистрации выпуска акций.**

07 июля 1997 года Управление юстиции г. Алматы зарегистрировало первый выпуск акций Эмитента в количестве 24 675 простых и 2 742 привилегированных акции суммарной номинальной стоимостью 27,4 млн. тенге.

06 июля 2007 года Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) зарегистрировало выпуск объявленных акций Компании в количестве 51 858 простых и 2 742 привилегированных акции (включая акции первого выпуска). Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А2571.

#### **Оплата уставного капитала.**

После регистрации первого выпуска акций Эмитента его акционерами стали Республика Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (24 675 простых акций; 90% от общего количества размещенных акций Эмитента) и работники Эмитента (2 742 привилегированные акции; 10%).

В 1997 году Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан провел инвестиционный тендер по продаже 24 675 простых акций Эмитента (90% от общего количества его размещенных акций), победителем которого стало ТОО "Кумисай" (г. Алматы; торгово-посредническая деятельность).

В 2007 году количество объявленных простых акций Эмитента было увеличено до 51 858 штук. Дополнительно выпущенные простые акции Эмитента в количестве 27 183 штуки приобрел гражданин Республики Казахстан Ахметов А.С. (г. Алматы), оплата акций производилась деньгами, на сумму в размере 27 183 000 тенге, внесенными в кассу Эмитента.

ТОО "Кумисай" отказалось от права преимущественной покупки размещаемых акций Эмитента, а доля принадлежащих ему акций Эмитента в общем количестве его размещенных акций сократилась до 45,2%.

На 01 декабря 2010 года, акции Эмитента размещены полностью. Крупными акционерами Эмитента являются ТОО "Кумисай" (Республика Казахстан, г. Алматы) – 24 675 акций, 45,19%, Ахметов Алмат Сагындыкулы (Республика Казахстан, г. Алматы) – 27 183 акции, 49,79%; 5,02% размещенных акций принадлежат прочим физическим лицам.

## Информация о суммах дивидендов, выплаченных акционерам Эмитента, тенге.

	Размер дивиденда на 1 привилегированную акцию		Размер дивиденда на 1 простую акцию		Размер дивиденда привилегированных акций		Размер дивиденда простых акций		Итого дивидендов	
	начислено	выплачено	начислено	выплачено	начислено	выплачено	начислено	выплачено	начислено	выплачено
1997 г.	1 011,4	859,7	256,6	218,1	2 773 376	2 357 370	6 331 933	5 382 143	9 105 309	7 739 513
1998 г.	3 952,5	3 359,6	3 953,0	3 360,1	10 837 826	9 212 152	97 540 426	82 909 362	108 378 252	92 057 746
1999 г.	2 080,9	1 768,7	2 081,1	1 768,9	5 705 706	4 849 850	51 351 359	43 648 655	57 057 065	48 450 255
2000 г.	3 416,8	2 904,3	3 417,2	2 904,7	9 368 949	7 963 607	84 320 544	71 672 462	93 689 493	79 546 680
2001 г.	1 059,4	900,5	-	-	2 905 001	2 469 251	-	-	2 905 001	2 414 712
2002 г.	109,9	93,4	-	-	301 224	256 040	-	-	301 224	242 090
2003 г.	100,0	-	-	-	274 200	-	-	-	274 200	-
2004 г.	100,0	-	-	-	274 200	-	-	-	274 200	-
2005 г.	100,0	-	-	-	274 200	-	-	-	274 200	-
2006 г.	100,0	-	-	-	274 200	-	-	-	274 200	-
2007 г.	100,0	-	-	-	274 200	-	-	-	274 200	-
2008 г.	100,0	324,8	-	-	274 200	890 494	-	-	274 200	890 494
2009 г.	100,0	76,2	-	-	274 200	208 938	-	-	274 200	208 938

За 9 месяцев 2010 года Эмитент выплатил 347 тыс. тенге, таким образом, задолженность Эмитента по выплате дивидендов по привилегированным акциям по состоянию на 30 сентября 2010 года составила 661 тыс. тенге. Причина образования задолженности – неявка акционеров. Дивиденды по простым акциям Эмитента за 2001-2009 годы не начислялись и не выплачивались.

## 2. Кредитные линии, займы и договоры лизинга.

### Кредитные линии Эмитента.

№	Займы	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	АО "Казкоммерцбанк"	1 537 654	1 436 208	1 476 038	1 394 908
2	АО "КазИнвестБанк"	48 100	138 100	138 100	138 100
	Вознаграждение к оплате	3 723	4 228	103 268	82 358
	<b>Итого:</b>	<b>1 589 477</b>	<b>1 578 536</b>	<b>1 717 406</b>	<b>1 615 366</b>

\*аудировано.

### Продолжение таблицы.

№	Займы	30.09.2010
		тыс. тенге
1	АО "Казкоммерцбанк"	1 234 831
2	АО "КазИнвестБанк"	138 100
	Вознаграждение к оплате	48 973
	<b>Итого:</b>	<b>1 421 904</b>

**Заем АО "Казкоммерцбанк"** – 27 мая 2007 года Эмитент заключил Соглашение об открытии кредитной линии №201 с целью пополнения оборотных средств на сумму 5 592 тыс. долларов США по возобновляемой части; 1 429 тыс. долларов США и 1 109 тыс. евро по невозобновляемой части.

В соответствии с дополнительным соглашением от 25 декабря 2008 года, срок лимита по возобновляемой части на сумму 4 592 тыс. долларов США был продлен до 31 марта 2010 года; по невозобновляемой части на сумму 12 567 тыс. долларов США был продлен до 06 апреля 2013 года. Условия погашения основной суммы и процентная ставка – определены в аксессуарных договорах.

В соответствии с дополнительным соглашением от 08 апреля 2009 года к Соглашению об открытии кредитной линии №201, лимит возобновляемой кредитной линии по линии АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" (далее – Фонд) составил 657 000 тыс. тенге; по невозобновляемой линии – 12 810 тыс. долларов США. Согласно данному Соглашению Фонд

имеет право осуществлять мониторинг освоения и целевого использования полученных Эмитентом средств. В данное соглашение не было внесено изменений по срокам погашения кредитной линии.

В соответствии с дополнительным соглашением от 18 января 2010 года к Соглашению об открытии кредитной линии №201, лимит возобновляемой кредитной линии по линии АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" (далее – Фонд) составил 657 000 тыс. тенге; по невозобновляемой линии – 14 510 тыс. долларов США. Согласно данному Соглашению Фонд имеет право осуществлять мониторинг освоения и целевого использования полученных Эмитентом средств.

В данном соглашении были внесены изменения по срокам погашения кредитной линии:

- Срок погашения возобновляемой части – 28 февраля 2011 года, с периодом доступности до 30 ноября 2010 года.
- Срок погашения не возобновляемой части поделен по целевому использованию кредита следующим образом:
  - 2 500 тыс. долларов США для пополнения оборотных средств, сроком до 01 февраля 2013 года с периодом доступности до 30 января 2009 года.
  - 5 320 тыс. долларов США – для рефинансирования в АО "Банк Развития Казахстана" сроком до 06 апреля 2013 года с периодом доступности до 30 декабря 2008 года.
  - 3 100 тыс. долларов США – для рефинансирования задолженности по лизинговым сделкам сроком до 03 сентября 2012 года с периодом доступности до 30 ноября 2009 года.
  - 3 590 тыс. долларов США – для документарных операций, сроком до 31 мая 2015 года, с периодом доступности до 31 мая 2010 года.

**Обеспечение:** по состоянию на 30 сентября 2010 года, кредитная линия с АО "Казкоммерцбанк" обеспечена основными средствами (кроме транспортных средств) балансовой стоимостью 3 798 887 тыс. тенге.

Между Эмитентом и АО "Казкоммерцбанк" заключены следующие договора залога:

- Договор залога №7.3-1654 от 28 мая 2002 года.
- Договор залога №7.3-5139 от 12 января 2005 года.
- Договор залога №7.3-5540 от 07 июня 2005 года.
- Договор залога №7.3-8349 от 24 ноября 2007 года.
- Договор залога №7.3-8361 от 27 ноября 2007 года.

**Заем АО "КазИнвестБанк"** – Эмитент заключил Генеральное Соглашение о краткосрочных займах и банковских продуктах №FCA-43-2007 от 12 ноября 2007 года с целью пополнения оборотных средств, сроком до 02 мая 2012 года. Максимально непогашенная сумма по кредитной линии не может превышать 305 000 тыс. тенге. Срок каждого займа не превышает три месяца с даты получения.

**Обеспечение:** по состоянию на 30 сентября 2010 года, кредитная линия с АО "КазИнвестБанк" обеспечена материалами и товарами на сумму 260 983 тыс. тенге.

Между Эмитентом и АО "КазИнвестБанк" заключены следующие договора залога:

- Договор залога №ZAL-FCA-43-2007/1 от 03 октября 2008 года.
- Договор залога №ZAL-FCA-43-2007/2 от 06 октября 2008 года.

11 ноября 2010 года между Эмитентом и АО "КазИнвестБанк" было подписано Дополнительное соглашение №3 от 11 ноября 2010 года, к вышеуказанному Генеральному Соглашению, о снижении ставки вознаграждения с 18% годовых до 14% годовых.

## Договоры лизинга Эмитента.

По состоянию на 30 июня 2010 года, обязательства по финансовой аренде Эмитента представлены следующим образом:

Обязательства по финансовой аренде	Минимальные арендные платежи		Текущая стоимость минимальных арендных платежей	
	*30.06.2010 тыс. тенге	*31.12.2009 тыс. тенге	*30.06.2010 тыс. тенге	*31.12.2009 тыс. тенге
В течение одного года	378 878	346 722	369 937	305 686
От двух до пяти лет включительно	102 802	87 946	73 192	73 192
<i>Итого:</i>	<i>481 680</i>	<i>434 668</i>	<i>443 129</i>	<i>378 878</i>
За вычетом будущих финансовых затрат	(38 551)	(55 790)	-	-
Текущая стоимость будущих арендных обязательств	443 129	378 878	443 129	378 878
За вычетом суммы задолженности (подлежащей погашению в течение 12 месяцев)	-	-	369 937	305 686
Сумма, подлежащая погашению после 12 месяцев	-	-	73 192	73 192

\*аудировано.

По состоянию на 30 сентября 2010 года, обязательства по финансовой аренде Эмитента представлены следующим образом:

№	Займы	30.09.2010
		тыс. тенге
1	АО "БТА Банк" в т.ч. начисленное вознаграждение	378 878
2	АО "Казкоммерцбанк"	230 901
	АО "Казкоммерцбанк" вознаграждение к оплате	27 023
	<b>Итого:</b>	<b>636 802</b>

### АО "Казкоммерцбанк":

1. 25 июля 2007 года заключен Договор финансового лизинга №1156 на сумму 102 801,9 тыс. тенге на приобретение оборудования (система трубопроводов для бродильно-лагерного отделения, инжиниринг, технический/технологический ввод в эксплуатацию данного оборудования).

**Обеспечение:** залогом является приобретаемое в лизинг оборудование, отдельный договор залога с банком не заключался.

2. 21 августа 2007 года заключен Договор финансового лизинга №1155 на сумму 252 009,7 тыс. тенге на приобретение оборудования (цилиндрические танки – емкости для брожения и дображивания пива).

**Обеспечение:** залогом является приобретаемое в лизинг оборудование, отдельный договор залога с банком не заключался.

**АО "БТА Банк":** в 2007 году Эмитент подписал договор возвратного финансового лизинга №3/001-2007 от 08 января 2007 года, сроком до 23 июня 2012 года, с АО "Банк ТуранАлем". Предметом сделки был имущественный комплекс, расположенный в г. Астана, на сумму 320 285 тыс. тенге. Срок аренды составляет пять лет, эффективная ставка равна 33,02% годовых. В соответствии с условиями договора и дополнительных соглашений к нему, платежи по основному долгу и вознаграждению производятся ежемесячно 21 числа, с апреля 2008 года по январь 2012 года.

В октябре 2008 года Эмитент обратился в АО "БТА Банк" с просьбой рассмотреть возможность снижения ставки вознаграждения и отмены индексации. До принятия Банком решений Эмитент решил приостановить выплаты по обязательствам перед банком. По причинам, не зависящим от Эмитента, Банк долго не принимал решения по этому вопросу. Таким образом, у Эмитента образовались просрочки по погашению основного долга и вознаграждения.

Согласно решению Комитета по проблемным долгам АО "БТА Банк" от 16 июля 2009 года, был одобрен план реструктуризации задолженности компании по финансовой аренде и отмены штрафных санкций за несвоевременное погашение основного долга и начислению вознаграждения. В соответствии с этим планом, срок аренды был увеличен до 23 июня 2014 года,

---

погашение основного долга и начисленного вознаграждения начинается с 21 июля 2009 года, процентная ставка была снижена до 16% годовых.

Данный план был утвержден при условии обеспечения Эмитентом остатка на текущем счете в АО "БТА Банк" в сумме 3 782 тыс. тенге. Тем не менее, на 30 июня 2010 года стороны не подписали реструктурированный график погашения, и Эмитент продолжает начислять вознаграждение по эффективной ставке, равной 33,02% годовых. Эмитент не производил погашение по обязательствам финансового лизинга за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, и в течение 2009 года.

Эмитент проводит следующие действия для улучшения данной ситуации: согласно договоренности, достигнутой на встрече в декабре 2010 года с представителями АО "БТА Банк", был составлен новый план реструктуризации задолженности Эмитента.

В соответствии с указанным планом, срок пролонгации по погашению основного долга составляет от 6 до 10 лет.

При условии единовременного погашения Эмитентом от 10% до 50% основного долга, предусматривается пересчет начисленного вознаграждения за предыдущие 3 года по ставке от 7,5% годовых, с утверждением нового графика погашения на будущий период, до конца срока финансирования.

Эти условия были одобрены Комитетом по проблемным долгам АО "БТА Банк", на текущий момент (декабрь 2010 года), согласовывается график погашения основного долга и вознаграждения.

По состоянию на 30 июня 2010 года, остаточная стоимость производственного оборудования, арендованного Эмитентом по договору финансовой аренды с АО "БТА Банк", составляла 201 675 тыс. тенге.

По состоянию на 30 сентября 2010 года, остаточная стоимость производственного оборудования, арендованного Эмитентом по договору финансовой аренды с АО "БТА Банк", составила 195 410 тыс. тенге (неаудировано).

**Обеспечение:** залогом является приобретаемый в лизинг комплекс, отдельный договор залога с банком не заключался.

В конце периода финансовой аренды право собственности на данное оборудование переходит Эмитенту.



**Расшифровка - кредитные линии, а так же целевое использование кредитных средств на дату Инвестиционного меморандума (30 сентября 2010 года, неаудировано).**

Наименование контрагента, Место нахождения	Номер и дата Кредитного договора	Срок погашения Кредитного договора	Сумма Кредитного договора	Валюта Кредитного договора	Ставка вознаграждения %	Остаток основного долга на 30.09.2010г. в валюте займа	<i>*Остаток основного долга на 30.09.2010г. в тенге</i>	Целевое использование
<b>КРЕДИТНЫЕ ЛИНИИ</b>								
Кредитная линия в АО "Казинвестбанк" РК г. Алматы, ул. Достык, 176	№FCA-43-2007 от 12.11.2007г.	02.05.2012г.	305 000 000	KZT	18%	138 100 000	<i>138 100 000</i>	Пополнение оборотных средств (солод, хмель, сахар)
Кредитная линия в АО "Казкоммерцбанк" РК г. Алматы, ул. Гагарина 135/ Ж	№201 от 27.05.2002г.	до 06.04.2013г	Кредитование на приобретение сырья (солод, хмель, сахар, бутылки) и технологического оборудования (варочный цех, цех рекуперации CO <sup>2</sup> , оборудование по водоподготовке и оборудование по пропации дрожжей)					
Краткосрочный заем	1521/A от 12.07.2010г.	12.12.2010	10 000 000	KZT	12,50%	10 000 000	<i>10 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1578/A от 02.08.2010г.	04.01.2011	100 000 000	KZT	12,50%	50 000 000	<i>50 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1599/A от 09.08.2010г.	09.01.2011	10 000 000	KZT	12,50%	10 000 000	<i>10 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1601/A от 09.08.2010г.	09.01.2011	100 000 000	KZT	12,50%	50 000 000	<i>50 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1639/A от 31.08.2010г.	31.01.2011	100 000 000	KZT	12,50%	100 000 000	<i>100 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1653/A от 06.09.2010г.	06.02.2011	10 000 000	KZT	12,50%	10 000 000	<i>10 000 000</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1683/A от 20.09.2010г.	20.02.2011	150 000 000	KZT	12,50%	133 584 556	<i>133 584 556</i>	Пополнение оборотных средств
Краткосрочный заем	1687/A от 28.09.2010г.	28.02.2011	10 000 000	KZT	12,50%	1 122 354	<i>1 122 354</i>	Пополнение оборотных средств
<b>ИТОГО краткосрочные займы АО "Казкоммерцбанк" (KZT)</b>			<b>490 000 000</b>			<b>364 706 910</b>	<i><b>364 706 910</b></i>	
<b>ИТОГО краткосрочные займы (KZT)</b>			<b>795 000 000</b>			<b>502 806 910</b>	<i><b>502 806 910</b></i>	

Долгосрчные займы								
Долгосрчный заем	6153/A от 28.03.2008г.	01.02.2013	362 095 169	KZT	16%	307 602 819	<i>307 602 819</i>	Технологическое оборудование
<b>ИТОГО долгосрчные займы (KZT)</b>			<b>362 095 169</b>			<b>307 602 819</b>	<b><i>307 602 819</i></b>	
Долгосрчный заем	9072/A от 26.12.2008г.	26.05.2012	810 176	USD	16%	626 676	<i>92 955 235</i>	Технологическое оборудование
Долгосрчный заем	9467/A от 06.03.2009г.	03.09.2012	96 451	USD	16%	43 503	<i>6 450 550</i>	Технологическое оборудование
Долгосрчный заем	9613/A от 01.04.2009г.	03.09.2012	165 036	USD	16%	77 468	<i>11 486 821</i>	Технологическое оборудование
Долгосрчный заем	0955/A от 30.11.2009г.	03.09.2012	91 113	USD	16%	64 313	<i>9 533 919</i>	Технологическое оборудование
Долгосрчный заем	2484/A от 01.06.2007г.	06.04.2013	6 800 000	USD	8,20%	2 980 785	<i>442 098 075</i>	Рефинансирование займа в АО "Банк Развития Казахстана"
<b>ИТОГО долгосрчные займы USD</b>			<b>7 962 776</b>			<b>3 792 745</b>	<b><i>870 127 419</i></b>	
<b>ВСЕГО кредиты (KZT)</b>							<b><i>1 372 934 328</i></b>	
ЛИЗИНГ								
Договор лизинга в АО "Казкоммерцбанк" РК г. Алматы, ул. Гагарина 135/ Ж	1155 от 21.08.2007	25.07.2012	252 009 728	KZT	12,50%	180 659 954	<i>180 659 954</i>	Приобретение технологического оборудования (цилиндрические танки – емкости для брожения и дображивания пива)
	1156 от 25.07.2007	25.07.2012	102 801 881	KZT	12,50%	56 541 053	<i>56 541 053</i>	Приобретение технологического оборудования (система трубопроводов для бродильно-лагерного отделения, инжиниринг, технический/технологический ввод в эксплуатацию данного оборудования)
<b>ИТОГО лизинг (KZT) в АО "Казкоммерцбанк"</b>			<b>354 811 609</b>			<b>237 201 007</b>	<b><i>237 201 007</i></b>	
Договор лизинга в АО "БТА Банк" РК г. Алматы, ул. Жолдасбекова, 97	№3/001-2007 от 08.01.2007	до 23.06.2012г	245 338 547	KZT	16%	216 501 707	<i>216 501 707</i>	Имущественный комплекс завода в по адресу: г Астана, Элеваторная 1.
<b>ВСЕГО лизинг (KZT)</b>			<b>600 150 156</b>			<b>453 702 714</b>	<b><i>453 702 714</i></b>	

### Сведения о выпуске облигаций Эмитента.

<b>Вид ценных бумаг</b>	<b>Купонные облигации, без обеспечения</b>
<b>Общий объем выпуска облигаций</b>	500 000 000 (Пятьсот миллионов) тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций</b>	500 000 000 (Пятьсот миллионов) штук
<b>Число облигаций в обращении</b>	125 000 000 (Сто двадцать пять миллионов) штук
<b>Номинальная стоимость облигации</b>	1 (Одна) тенге
<b>Национальный идентификационный номер</b>	<b>KZ2C0Y05C861</b>
<b>Сведения о государственной регистрации выпуска купонных облигаций</b>	Выпуск зарегистрирован Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 08 января 2008 года (Свидетельство о государственной регистрации ценных бумаг №С86)
<b>Дата начала обращения</b>	03 апреля 2008 года
<b>Дата открытия торгов</b>	09 ноября 2009 года
<b>Ставка купонного вознаграждения</b>	В первый год обращения облигаций – 15.5% годовых от номинальной стоимости облигаций. В последующие годы обращения ставка вознаграждения по облигациям - плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяемая каждые 12 месяцев, по формуле: $r = i + m$ , где: <b>r</b> – купонная ставка; <b>i</b> , – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост/снижение индекса потребительских цен в годовом выражении (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемый Агентством Республики Казахстан по статистике за месяц, предшествующий двум месяцам до даты начала купонного периода; <b>m</b> – фиксированная маржа в размере 2% годовых
<b>Значение верхнего и нижнего предела ставки вознаграждения</b>	Значение верхнего предела ставки устанавливается на уровне <b>18%</b> (восемнадцать процентов), нижнего – <b>12%</b> (двенадцать процентов) Информация о новой ставке вознаграждения доводится до сведения держателей облигаций за день до даты начала следующего купонного периода путем размещения сообщения на веб-сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" по адресу <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> .
<b>Способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям</b>	Необеспеченные облигации.
<b>Срок обращения облигаций</b>	Пять лет с даты начала обращения облигаций
<b>Даты, условия и порядок выплаты дохода по облигациям</b>	Выплата купонного вознаграждения по облигациям производится в казахстанских тенге один раз в год из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году /30 дней в месяце), соответственно через каждые двенадцать месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций, ежегодно до срока погашения Фиксация реестра держателей облигаций для выплаты вознаграждения – Реестр фиксируется на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Выплата вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям. Последняя выплата вознаграждения производится одновременно с погашением облигаций.
<b>Даты, условия и порядок погашения по облигациям</b>	Условия погашения облигаций – погашение облигаций производится по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения по облигациям. Погашение облигаций осуществляется путем перечисления

	<p>денег на счета Держателей облигаций, зарегистрированных регистратором в системе реестров держателей облигаций на начало последнего дня периода, за который осуществляются эта выплата.</p> <p>Выплата номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней начиная с дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение номинальной стоимости облигаций.</p> <p>В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата номинальной стоимости и вознаграждения по облигациям может быть произведена только в национальной валюте Республики Казахстан.</p>
<b>Права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право на получение вознаграждения в сроки, предусмотренные Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;</li> <li>- Право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан и Проспектом выпуска облигаций;</li> <li>- Право свободно отчуждать и иным способом распоряжаться облигациями;</li> <li>- Иные права, вытекающие из права собственности на облигацию.</li> </ul>
<b>Порядок выкупа облигаций с целью досрочного погашения</b>	<p>Эмитент вправе объявить выкуп всего выпуска или его части, но не ранее начала второго года обращения облигаций.</p> <p>Досрочный выкуп с целью погашения облигаций осуществляется по номинальной стоимости с учетом накопленного интереса по облигациям.</p> <p>Накопленное купонное вознаграждение на досрочно выкупаемые с целью погашения облигации выплачивается одновременно с суммой досрочно выкупаемых с целью досрочного погашения облигаций.</p> <p>Эмитент сообщает инвесторам информацию о намерении осуществить досрочный выкуп с целью погашения облигаций не позднее, чем за тридцать календарных дней до даты досрочного погашения облигаций.</p> <p>Сообщение передается путем его опубликования через АО "Казахстанская фондовая биржа" с указанием условий досрочного выкупа.</p> <p>В случае превышения объема спроса инвесторов на досрочное погашение облигаций над заявленным эмитентом объемом выкупаемых облигаций, эмитентом досрочно погашаются те облигации, заявки по которым поступили раньше.</p> <p>Держатель облигаций сообщает Эмитенту о намерении продать облигации не позднее, чем за пятнадцать календарных дней до даты досрочного выкупа облигаций.</p> <p>Сообщение передается в письменной форме Эмитенту.</p> <p>Досрочный выкуп с целью досрочного погашения облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций, зарегистрированных регистратором в реестре держателей облигаций за один день до даты досрочного выкупа с целью досрочного погашения облигаций.</p>
<b>Информация о фондовых биржах и других регулируемых рынках, на которых торгуются ценные бумаги</b>	<p>Купонные облигации Эмитента включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С"), по условию 3, - 27 марта 2008 года.</p>

<b>Эмитента</b>	Решением Экспертного Совета СТП РФЦА 01 июля 2008 года купонные облигации Эмитента были переведены в сектор "долговые ценные бумаги" категории долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки второй подкатегории (следующей за наивысшей категорией).
<b>Регистратор</b>	<b>Акционерное общество "Регистраторская система ценных бумаг"</b> <b>Первый руководитель:</b> Абдугазиев Рашид Салаватович <b>Место нахождения:</b> Республика Казахстан, 050026, г. Алматы, ул. Досмухаметова, 23 (юридический) 050036, г. Алматы, мкр. "Астана", д.8 а (фактический) <b>Контактные телефоны:</b> +7 (727) 226-11-64, 226-13-35, 226-13-32 <b>Факс:</b> +7 (727) 226-11-76 <b>Адрес электронной почты:</b> rss@m75.online.kz <b>Данные о лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг:</b> №0406200345 от 10 марта 2005 года. Лицензия выдана Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. <b>Дата и номер договора с регистратором:</b> №б/н от 27 марта 2008 года.
<b>Платежный агент</b>	Выплата купонного дохода по облигациям осуществляется Эмитентом самостоятельно.
<b>Представитель держателей облигаций</b>	Отсутствует.
<b>Рейтинг долговых ценных бумаг</b>	BB- (ТОО "Рейтинговое агентство "KZ-rating")

**Количество размещенных облигаций:**

По состоянию на 30 июня 2010 года число размещенных облигаций составляет 125 000 000 штук.

По состоянию на 30 сентября 2010 года число размещенных облигаций составляет 125 000 000 штук.

**Объем привлеченных от размещения облигаций денег** - составляет 125 601 875,00 тенге.

**Стоимость привлечения денег посредством выпуска облигаций (доходность при размещении)** - составляет 14,0148%.

**Цели использования денег, полученных от размещения облигаций:** рефинансирование по текущим кредитным договорам, заключенным с АО "Казкоммерцбанк":

- по договору №5609/А от 29 декабря 2007 года на сумму 117 000 000 тенге;
- по договору №5576/А от 27 декабря 2007 года на сумму 8 601 875 тенге.

### 3. Кредиторская задолженность

#### 1) Список первых десяти наиболее крупных кредиторов Эмитента.

№ п/п	Наименование кредитора	Место нахождения	Описание задолженности	Сумма на 30.09.2010, тыс. тенге	% от общей суммы кредиторской задолженности	Причина возникновения задолженности	Срок погашения
1	Krones	Германия	Этикетировочный аппарат	59 467	24,0%	по условиям договора	Июнь 2012 г. Договор до июня 2012 г.
2	ТОО "Нью Гласс"	г. Алматы	Стеклотара	48 543	19,6%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010г.
3	АО "Солодовенный завод Суфле Казахстан"	г. Текели	Солод	29 059	11,7%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010г.
4	Индивидуальный предприниматель Дуйсекеев Е.С.	г. Алматы	Сахар-песок	15 085	6,1%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до января 2011 г.
5	ТОО "Азия ПромСнаб" – связанная сторона	г. Алматы	Стеклотара	14 460	5,8%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность
6	ТОО "НурПак"	г. Алматы	Пэт-преформа	9 696	3,9%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 января 2011 г.
7	ТОО "Секвойя Ойл"	г. Алматы	Топливо	5 749	2,3%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010г.
8	ОАО "Завод Экран"	Россия, г. Новосибирск	стеклотара	5 332	2,2%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
9	ТОО Ast Etalon Crown	г. Темиртау	Кронен-пробки	4 721	1,9%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.
10	ТОО Арт Принтинг Хаус Груп	г. Алматы	этикетка	3 033	1,2%	по условиям договора	Октябрь 2010 г. Текущая задолженность Договор до 31 декабря 2010 г.

В таблице указана кредиторская задолженность Эмитента по состоянию на 30 сентября 2010 года. С указанными в таблице поставщиками Эмитентом заключены долгосрочные договора. Поставки товара и услуг происходят на постоянной основе, и по условиям договора образуется краткосрочная кредиторская задолженность, которая своевременно погашается Эмитентом.

## Влияние обменных курсов на сумму кредиторской задолженности на дату ее погашения:

1) Кредиторская задолженность перед Krones (Германия) за этикетировочный аппарат - на 31 декабря 2009 года составила 279 397,02 евро, что по курсу 212,84 тенге за один евро составляет 59 466 861,74 тенге.

На дату возникновения данной кредиторской задолженности - 14 августа 2009 года, курс составлял 215 тенге за один евро, на 31 декабря 2009 года курс составил 212,84 тенге за один евро. Полученная разница составляет доход от курсовой разницы, который был включен в отчет о совокупном доходе за 2009 год.

В данном случае при понижении обменного курса валют возникает положительная курсовая разница. Если обменный курс валюты на дату погашения кредиторской задолженности будет ниже, чем на дату ее возникновения – это означает, что обязательства компании снизятся.

На 31 декабря 2010 года по текущему курсу задолженность будет пересчитана и возникшая разница будет отнесена на доходы или расходы периода.

2) На дату приобретения солода у ЗАО "Агроимпекс" (Россия, г. Москва), 26 июня 2010 года, на сумму 69 887 долларов США, курс составлял 146,95 тенге за один доллар США.

Эмитентом внесена предоплата в размере 35 809,27 долларов США, остаток кредиторской задолженности на 30 июня 2010 года составил 34 077,73 по курсу 146,95 тенге за один доллар США, что равно 5 007 722,42 тенге.

Данная задолженность была погашена 27 июля 2010 года по курсу 147,3 тенге за один доллар США, что в тенге составляет 5 019 649,63 тенге. Разница в сумме 11 927,21 тенге отнесена на расходы по курсовой разнице в отчет о совокупном доходе.

В данном случае при повышении обменного курса валют возникает отрицательная курсовая разница. Если обменный курс валюты на дату погашения кредиторской задолженности будет выше, чем на дату ее возникновения – это означает, что обязательства компании возрастут. Это может привести к дополнительному операционному риску.

## 2) Операции со связанными сторонами Эмитента.

### Продажа товаров и услуг связанным сторонам.

№	Компания	*2 007	*2 008	*2 009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	ТОО "АзияПромСнаб", г. Алматы	162	5 440	180	-	-
	<b>Итого:</b>	<b>162</b>	<b>5 440</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

### Покупка товаров и услуг у связанных сторон.

№	Компания	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	ТОО "АзияПромСнаб", г. Алматы	13 536	21 538	-	-	-
	<b>Итого:</b>	<b>13 536</b>	<b>21 538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

### Авансы, выданные связанным сторонам.

№	Компания	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	ТОО "Кумисай" г. Алматы	1 058	1 058	1 058	-	-
2	Крестьянское Хозяйство "Ахмет", Алматинская область	-	-	8 000	-	-
	<b>Итого:</b>	<b>1 058</b>	<b>1 058</b>	<b>9 058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

### Возврат финансовой помощи.

№	Компания	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	ТОО "АзияПромСнаб", г. Алматы	-	-	13 925	16 195	16 195
	<b>Итого:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 925</b>	<b>16 195</b>	<b>16 195</b>

\*аудировано.

### Задолженность связанным сторонам.

№	Компания	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	ТОО "АзияПромСнаб", г. Алматы	77 727	61 629	47 524	31 329	31 329
	<b>Итого:</b>	<b>77 727</b>	<b>61 629</b>	<b>47 524</b>	<b>31 329</b>	<b>31 329</b>

\*аудировано.

### Финансовая помощь акционерам и связанным сторонам.

№	Ф.И.О.	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	Ахметов Алмас Сагындыкович	-	35 898	57 196	57 196	57 196
2	Ахметов Алмат Сагындыкулы	-	29 991	46 708	46 708	46 708
3	Ахметов Данияр Сагындыкулы	-	1 020	6 589	6 589	6 589
4	Ахметова Куралай Сагындыковна	3 822	9 072	6 026	6 026	6 026
5	Ахметов Сагындык	-	148	148	148	148
	<b>Итого:</b>	<b>3 822</b>	<b>76 129</b>	<b>116 667</b>	<b>116 667</b>	<b>116 667</b>

\*аудировано.

По аудированным данным на 30 июня 2010 года, временная финансовая помощь представляет собой задолженность акционеров: Ахметова Алмаса и Ахметова Алмата, их связанных сторон Ахметова Сагындыка, Ахметова Данияра и Ахметовой Куралай на общую сумму 180 595 тыс. тенге (за 2009 год: 180 595 тыс. тенге).

Временная финансовая помощь является беспроцентной и подлежит погашению в течение семи лет с даты предоставления.

В 2009 году Эмитент оценил временную финансовую помощь по амортизированной стоимости с использованием эффективной процентной ставки в размере 16% годовых (в 2008 году: 16% годовых). Корректировка справедливой стоимости временной финансовой помощи за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, не признана в Отчете об изменениях в капитале. Амортизация дисконта за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2010 года, не признана в прочих доходах в Отчете о совокупном доходе (в 2009 году: 13 119 тыс. тенге).



### 3. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

#### 1) Объем реализованной продукции Эмитента.

№	Доход от реализации продукции	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
1	Доход от реализации готовой продукции	2 409 286	100%	2 294 519	100%	3 421 467	100%	2 143 007	100%
	<i>в т.ч. пиво</i>	1 966 936	82%	1 365 822	60%	1 980 192	58%	1 435 899	67%
	<i>в т.ч. безалкогольные напитки</i>	442 350	18%	928 697	40%	1 441 275	42%	707 108	33%
2	Возврат продукции	(4 228)	-	(41 447)	-	(30 051)	-	(7 270)	-
	<b>Итого:</b>	<b>2 405 058</b>	<b>-</b>	<b>2 253 072</b>	<b>-</b>	<b>3 391 416</b>	<b>-</b>	<b>2 135 737</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

#### Продолжение таблицы.

№	Доход от реализации продукции	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Доход от реализации готовой продукции	3 667 730	100%
	<i>в т.ч. пиво</i>	2 392 878	65%
	<i>в т.ч. безалкогольные напитки</i>	1 274 852	35%
2	Возврат продукции	(11 873)	-
	<b>Итого:</b>	<b>3 655 857</b>	<b>-</b>

**Возврат продукции:** значительная часть возвратов - это бой при транспортировке продукции и при складировании региональными дистрибуторами. Этот бой приходится Эмитентом как возврат продукции (происходит замена продукции Эмитентом), затем списывается со склада как бой продукции.

Незначительная часть возврата продукции - это возврат в связи истечением срока годности продукции, возврат от мелких магазинов г. Алматы (отказ от заявленной днем ранее продукции из-за нехватки денежных средств) и так далее.

**Пиво** занимает наибольший удельный вес в структуре реализации готовой продукции Эмитента: в 2007 году – 82%, в 2008 году – 60%, в 2009 году – 58%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 67%, на 30 сентября 2010г – 65% .

**В 2008 году**, относительно результатов 2007 года, на снижение объема реализации пива АО "Caspian Beverage Holding", повлиял ряд факторов, в том числе:

- в июне 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О рекламе", № 508-ІІ от 19 декабря 2003 года. Согласно Статье 13 Закона, пиво стало относиться к алкогольной продукции, и соответственно, с этого момента на пиво распространяется запрет на рекламу.

- в августе 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О лицензировании", № 214-ІІІ от 11 января 2007 года. Статья 36 Закона обязывает наличие у производителя лицензии на хранение, оптовую и/или розничную реализацию алкогольной продукции.

- 13 марта 2008 года Эмитентом получено уведомление от АО "АлТС" (г. Алматы) о том, что с 01 июня 2008 года, договора на поставку пара будут расторгнуты. Данное уведомление основано на письме №08-445 от 08 февраля 2008 года АО "Алматинские электрические станции" (АО "АлЭС") "Об остановке АО "АлЭС" ТЭЦ-1 в летний период".

Так как весь технологический цикл предприятия осуществляется за счёт получаемого от АО "АлТС" пара, прекращение поставки пара повлекло полную остановку производства. Таким образом, в июне 2008 года пиво не производилось, что привело к потере значительной части рынка. Так как рынок пива является высоко конкурентным, отсутствие продукции целый летний месяц повлияло на итог всего года.

В июле 2008 года, чтобы получить независимость от внешних поставщиков пара, Эмитент ввел в эксплуатацию собственный парогенератор - два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО ("Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге.

С 2009 года ситуация по реализации пива стала улучшаться - это объясняется переориентацией производства Эмитента на известный с советских времен пивной бренд "Жигулевское", низкого ценового сегмента. При этом единственный производитель, конкурент пивного бренда "Жигулевское", "Первый пивоваренный завод" в 2009 году, в связи с переносом производственных мощностей за город, - не работал. Также на увеличение продаж повлияла рекламная кампания Эмитента, начатая в 2009 году.

**Безалкогольные напитки** занимают следующий удельный вес в структуре реализации готовой продукции Эмитента: в 2007 году – 18%, в 2008 году – 40%, в 2009 году – 42%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 33%, на 30 сентября 2010г – 35% .

Увеличение объемов реализации напитков, объясняется рядом причин:

- увеличение мощности предприятия, путем установки нового оборудования, которое разливает напитки в ПЭТ бутылки;
- достижение понимания потребителей, что в ПЭТ бутылках находится тот же продукт, что и в стеклянных бутылках;
- переориентация потребителей на более натуральные продукты; ностальгия, и в то же время доверие к продукту, известному с советских времен;
- рекламная кампания напитков: "Вкус, знакомый с детства" (2008 год), "Самозванцев много – настоящий один!" (2009 год) и "Эксперты советуют" (2010 год).

## 2) Прочие доходы Эмитента.

Наименование показателей	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
Доход от выбытия активов	289 769	76,49%	2 820	8,21%	843	2,07%	1 462	2,47%
Доход по вознаграждениям	7	0,00%	5 463	15,90%	273	0,67%	2	0,00%
Доходы от курсовой разницы	67 415	17,80%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Доход от операционной аренды	8 515	2,25%	9 111	26,52%	5 834	14,33%	5 643	9,52%
Доход от изменения справедливой стоимости финн. инструментов	-	0,00%	78	0,23%	16 543	40,64%	-	0,00%
Доходы от безвозмездно полученных активов	-	0,00%	-	0,00%	873	2,14%	-	0,00%
Прочие доходы	13 128	3,47%	16 877	49,13%	16 344	40,15%	52 161	88,01%
<b>Итого доходы</b>	<b>378 834</b>	<b>100%</b>	<b>34 349</b>	<b>100%</b>	<b>40 710</b>	<b>100%</b>	<b>59 268</b>	<b>100%</b>
Расходы от изменения справедливой стоимости финансовых инструментов	-	0,00%	-	0,00%	(4 487)	20,69%	-	0,00%
Расходы по выбытию активов	(298 365)	92,94%	(5 108)	49,98%	(4 846)	22,34%	(1 629)	26,99%
Расходы по курсовой разнице	(19 968)	6,22%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Прочие расходы	(2 693)	0,84%	(5 113)	50,02%	(12 356)	56,97%	(4 406)	73,01%
<b>Итого расходы</b>	<b>(321 026)</b>	<b>100%</b>	<b>(10 221)</b>	<b>100%</b>	<b>(21 689)</b>	<b>100%</b>	<b>(6 035)</b>	<b>100%</b>
<b>Итого прочие доходы:</b>	<b>57 808</b>	<b>-</b>	<b>24 128</b>	<b>-</b>	<b>19 021</b>	<b>-</b>	<b>53 233</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

В статью прочие доходы за 1 полугодие 2010 года включены временно оприходованные на 30 июня 2010 года бутылки на сумму 44 456 тыс. тенге.

### Прочие доходы Эмитента на 30 сентября 2010 года.

№	Наименование показателей	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Доходы по вознаграждениям	2	0,03%
2	Доход (убыток) от выбытия активов	(622)	-8,00%
3	Доход от сдачи в аренду имущества	6 617	85,14%
4	Прочие доходы (убытки)	1 775	22,84%
	<b>Итого:</b>	<b>7 772</b>	<b>100%</b>

### 3) Себестоимость реализованной продукции Эмитента.

№	Себестоимость реализованной продукции	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
1	Материалы	(922 140)	56,66%	(1 135 847)	75,07%	(1 622 278)	80,37%	(927 786)	72,50%
2	Износ и амортизация	(590 749)	36,29%	(231 301)	15,29%	(237 736)	11,78%	(116 888)	9,13%
3	Заработная плата и соответствующие налоги	(84 577)	5,20%	(94 130)	6,22%	(119 942)	5,94%	(25 666)	2,01%
4	Накладные расходы	(30 170)	1,85%	(51 683)	3,42%	(38 627)	1,91%	(209 331)	16,36%
	<b>Итого:</b>	<b>(1 627 636)</b>	<b>100%</b>	<b>(1 512 961)</b>	<b>100%</b>	<b>(2 018 583)</b>	<b>100%</b>	<b>(1 279 671)</b>	<b>100%</b>

\*аудировано.

#### Продолжение таблицы.

№	Себестоимость реализованной продукции	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Материалы	(1 564 972)	74,84%
2	Износ и амортизация	(169 906)	8,13%
3	Заработная плата и соответствующие налоги	(38 376)	1,84%
4	Накладные расходы	(317 762)	15,20%
	<b>Итого:</b>	<b>(2 091 016)</b>	<b>100%</b>

**Материалы** занимают наибольший удельный вес в структуре себестоимости реализованной продукции Эмитента: в 2007 году – 56,66%, в 2008 году – 75,07%, в 2009 году – 80,37%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 72,50%, на 30 сентября 2010 года – 74,84%.

Себестоимость реализованной продукции возросла в связи с удорожанием следующих материалов:

- расходы на холодную воду в 2008 году выросли в 8 раз – основным компонентом для производства пива и напитков является вода;
- возросла цена на солод на 15% в 2008 году, на сахар - на 18% в 2008 году, и на 75% в 2009 году;
- возросла цена в 2008 году: на фильтр картон на 40%, фильтр порошок на 25%;
- переход на собственное снабжение паром во второй половине 2008 года, обеспечило независимость от сторонних поставщиков пара, но привело к возникновению расходов на топливо, что оказалось дороже ранее поставляемого АО "АлТС" (Алматы) пара на 215%.

Паровые котлы, установленные Эмитентом, потребляют дизельное топливо и мазут свыше нормативов, что сказывается на величине себестоимости производимой продукции. Газификация позволит Эмитенту привести в норму затраты на получение пара и тепла.

По расчетам Эмитента, после перехода на газ расходы на топливо могут снизиться на 20%, но общая производственная себестоимость может снизиться не более чем на 0,3%.

Переход на газ обусловлен не только стремлением Эмитента снизить свои расходы, но и в первую очередь - требованием Экологического законодательства.

**Износ и амортизация** занимают следующий удельный вес в структуре себестоимости реализованной продукции Эмитента: в 2007 году – 36,29%, в 2008 году – 15,29%, в 2009 году – 11,78%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 9,13%, на 30 сентября 2010 года – 8,13%.

**Заработная плата и соответствующие налоги** занимают следующий удельный вес в структуре себестоимости реализованной продукции Эмитента: в 2007 году – 5,20%, в 2008 году – 6,22%, в 2009 году – 5,94%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 2,01%, на 30 сентября 2010 года – 1,84%.

**Накладные расходы** занимают следующий удельный вес в структуре себестоимости реализованной продукции Эмитента: в 2007 году – 1,85%, в 2008 году – 3,42%, в 2009 году – 1,91%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 16,36%, на 30 сентября 2010 года – 15,20%.

В состав накладных расходов за шесть и за девять месяцев 2010 года включены такие расходы как:

- запасные части, (в текущем 2010 году на замену запасных частей Эмитентом израсходовано больше денежных средств на 177%, чем в аналогичном периоде 2009 года).
- консультационные расходы (были привлечены консультанты по производству пива из Европы: компания ALECTIA AB, Швеция).

#### 4) Расходы Эмитента по реализации.

№	Расходы по реализации	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
1	Заработная плата и соответствующие налоги	(286 454)	45,37%	(179 478)	30,57%	(216 944)	40,19%	(123 957)	37,19%
2	Реклама	(152 718)	24,19%	(239 752)	40,84%	(159 949)	29,63%	(102 525)	30,76%
3	Транспортные расходы	(56 258)	8,91%	(42 750)	7,28%	(70 980)	13,15%	(47 718)	14,32%
4	Износ и амортизация	(83 825)	13,28%	(35 588)	6,06%	(33 055)	6,12%	(15 087)	4,53%
5	Топливо и запасные части	(31 544)	5,00%	(75 275)	12,82%	(29 726)	5,51%	(15 698)	4,71%
6	Расходы по аренде	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	(13 866)	4,16%
7	Прочие расходы	(20 537)	3,25%	(14 178)	2,42%	(29 207)	5,41%	(14 461)	4,34%
	<b>Итого расходы:</b>	<b>(631 336)</b>	<b>100%</b>	<b>(587 021)</b>	<b>100%</b>	<b>(539 861)</b>	<b>100%</b>	<b>(333 312)</b>	<b>100%</b>

\*аудировано.

#### Расходы Эмитента по реализации на 30 сентября 2010 года.

№	Расходы по реализации	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Заработная плата и соответствующие налоги	152 808	27,14%
2	Реклама	207 897	36,93%
3	Транспортные расходы	76 409	13,57%
4	Износ и амортизация	23 360	4,15%
5	Топливо и запасные части	45 371	8,06%
6	Расходы по аренде	23 837	4,23%
7	Прочие расходы	33 296	5,91%
	<b>Итого расходы:</b>	<b>562 978</b>	<b>100%</b>

**Заработная плата и соответствующие налоги** занимают наибольший удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 45,37%, в 2008 году – 30,57%, в 2009 году – 40,19%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 37,19%, на 30 сентября 2010 года – 27,14%.

**Расходы на рекламу** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 24,19%, в 2008 году – 40,84%, в 2009 году – 29,63%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 30,76%, на 30 сентября 2010 года – 36,93%.

**Транспортные расходы** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 8,91%, в 2008 году – 7,28%, в 2009 году – 13,15%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 14,32%, на 30 сентября 2010 года – 13,57%.

**Износ и амортизация** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 13,28%, в 2008 году – 6,06%, в 2009 году – 6,12%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 4,53%, на 30 сентября 2010 года – 4,15%.

**Топливо и запасные части** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 5,00%, в 2008 году – 12,82%, в 2009 году – 5,51%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 4,71%, на 30 сентября 2010 года – 8,06%.

**Расходы по аренде** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации по состоянию на 30 июня 2010 года – 4,16%, на 30 сентября 2010 года – 4,23%.

**Прочие расходы** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по реализации: в 2007 году – 3,25%, в 2008 году – 2,42%, в 2009 году – 5,41%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 4,34%, на 30 сентября 2010 года – 5,91%.

## 5) Административные расходы Эмитента.

№	Административные расходы	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
1	Заработная плата	129 529	30,36%	140 564	31,85%	114 890	30,47%	71 977	41,68%
2	Износ и амортизация	31 144	7,30%	6 599	1,50%	38 906	10,32%	6 868	3,98%
3	Резерв по сомнительным долгам	12 441	2,92%	53 377	12,09%	37 508	9,95%	-	0,00%
4	**Профессиональные услуги	21 328	5,00%	15 759	3,57%	29 618	7,85%	6 296	3,65%
5	Страхование		0,00%		0,00%	25 990	6,89%	-	0,00%
6	Резерв по неликвидным запасам	1 328	0,31%	38 986	8,83%	17 727	4,70%	-	0,00%
7	Банковские услуги	23 403	5,49%	14 586	3,30%	17 404	4,62%	9 760	5,65%
8	Прочие налоги	37 584	8,81%	12 079	2,74%	17 114	4,54%	3 632	2,10%
9	Командировочные расходы	11 645	2,73%	12 486	2,83%	11 887	3,15%	11 986	6,94%
10	Резерв по неиспользованным отпускам	17 807	4,17%	3 820	0,87%	9 607	2,55%	-	0,00%
11	Канцелярские товары	13 799	3,23%	10 643	2,41%	9 454	2,51%	164	0,09%
12	Налог на имущество	48 240	11,31%	26 840	6,08%	7 669	2,03%	10 824	6,27%
13	***Организационные расходы		0,00%	6 314	1,43%	6 179	1,64%	22 396	12,97%
14	Недостача и потеря материалов	36 705	8,60%	37 597	8,52%	5 527	1,47%	-	0,00%
15	Штрафы и пени по налогам	26 734	6,27%	18 860	4,27%	4 076	1,08%	-6 911	-4,00%
16	Расходы по содержанию территории	10 241	2,40%	1 893	0,43%	14	0,00%	-	0,00%
17	****Вознаграждение ключевого персонала в не денежной форме	-	0,00%	21 470	4,86%	-	0,00%	-	0,00%
18	Спонсорская помощь	-	0,00%	4 850	1,10%	-	0,00%	-	0,00%
19	Расходы по дисконтированию дебиторской задолженности	-	0,00%	3 975	0,90%	-	0,00%	-	0,00%
20	Листинговый сбор	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	79	0,05%
21	Прочие	4 700	1,10%	10 673	2,42%	23 508	6,23%	35 627	20,63%
	<b>Итого:</b>	<b>426 628</b>	<b>100%</b>	<b>441 371</b>	<b>100%</b>	<b>377 078</b>	<b>100%</b>	<b>172 698</b>	<b>100%</b>

\*аудировано.

### Административные расходы Эмитента на 30 сентября 2010 года.

№	Административные расходы	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Материалы	37 179	13,99%
2	Заработная плата и соответствующие налоги	102 914	38,72%
3	Налоги	29 911	11,25%
4	Износ и амортизация	10 305	3,88%
5	Прочие расходы	85 465	32,16%
	<b>Итого расходы:</b>	<b>265 774</b>	<b>100%</b>

**Заработная плата и соответствующие налоги** занимают наибольший удельный вес в структуре административных расходов Эмитента: в 2007 году – 30,36%, в 2008 году – 31,85%, в 2009 году – 30,47%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 41,68%, на 30 сентября 2010 года – 38,72%.

\*\* Профессиональные услуги включают в себя: проведение оценки, аудита, разработку проектной документации, юридические услуги, брокерские услуги, услуги переводчика, обучение и подготовку кадров и так далее.

\*\*\* Организационные расходы включают в себя: экологическое проектирование, организацию корпоративных вечеров и так далее.

\*\*\*\* Вознаграждение ключевого персонала в не денежной форме включает в себя: обучение, покупку авиабилетов и так далее.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2010 года, расходов от операций со связанными сторонами не имеется.

#### б) Расходы Эмитента по финансированию.

№	Показатель	*2007		*2008		*2009		*30.06.2010	
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
1	Проценты по банковским займам	181 525	72,99%	217 373	65,71%	219 386	54,47%	92 409	87,66%
2	Проценты по финансовой аренде	67 171	27,01%	94 330	28,52%	166 643	41,37%	9 384	8,90%
3	Проценты по облигациям	-	0,00%	16 870	5,10%	16 749	4,16%	3625	3,44%
4	Проценты по дисконтированию финансовой помощи	-	0,00%	2 217	0,67%	-	0,00%	-	0,00%
	<b>Итого:</b>	<b>248 696</b>	<b>100%</b>	<b>330 790</b>	<b>100%</b>	<b>402 778</b>	<b>100%</b>	<b>105 418</b>	<b>100%</b>

\*аудировано.

#### Расходы Эмитента по финансированию на 30 сентября 2010 года.

№	Показатель	30.09.2010	
		тыс. тенге	доля %
1	Проценты по банковским займам	134 818	84,13%
2	Проценты по финансовой аренде	21 248	13,26%
3	Проценты по облигациям	4 019	2,51%
4	Прочие расходы на финансирование	166	0,10%
5	Проценты по дисконтированию финансовой помощи	-	-
	<b>Итого:</b>	<b>160 251</b>	<b>100%</b>

**Проценты по банковским займам** занимают наибольший удельный вес в структуре расходов Эмитента по финансированию: в 2007 году – 72,99%, в 2008 году – 65,71%, в 2009 году – 54,47%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 87,66%, на 30 сентября 2010 года – 84,13%.

**Проценты по финансовой аренде** занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по финансированию: в 2007 году – 27,01%, в 2008 году – 28,52%, в 2009 году – 41,37%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 8,90%, на 30 сентября 2010 года – 13,26%.

**Проценты по облигациям** (купонное вознаграждение) занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по финансированию: в 2008 году – 5,10%, в 2009 году – 4,16%, по состоянию на 30 июня 2010 года – 3,44%, на 30 сентября 2010 года – 2,51%.

**Проценты по дисконтированию финансовой помощи** (ключевому персоналу) занимают следующий удельный вес в структуре расходов Эмитента по финансированию: в 2008 году – 0,67%, на 30 сентября 2010 года – не имеется.

#### 7) Экономия по подоходному налогу.

№	Показатель	*2007	*2008	*2009
		тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
1	<b>Убыток до экономии по подоходному налогу</b>	<b>471 430</b>	<b>(1 066 455)</b>	<b>(18 818)</b>
2	Налог по установленной ставке 20% (2008г.: 30%)	(141 429)	(319 937)	(3 764)
3	Прочие постоянные разницы	66 512	(6 351)	(8 680)
4	Экономия по подоходному налогу	-	(124 474)	(20 575)
	<b>Экономия по подоходному налогу</b>	<b>(74 917)</b>	<b>(450 762)</b>	<b>(33 019)</b>

\*аудировано.

Отсроченные налоги отражают чистое налоговое влияние временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств, отраженных для целей бухгалтерского и налогового учета. Активы и обязательства по отсроченному подоходному налогу рассчитаны по ставкам, применение которых ожидается в течение периода возмещения активов или погашения обязательств.

## 8) Коэффициенты.

### Наиболее важные коэффициенты, характеризующие деятельность Эмитента.

Оценка финансового положения Эмитента осуществляется с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Эмитента выполнен на основании данных финансовой отчетности по следующей методике:

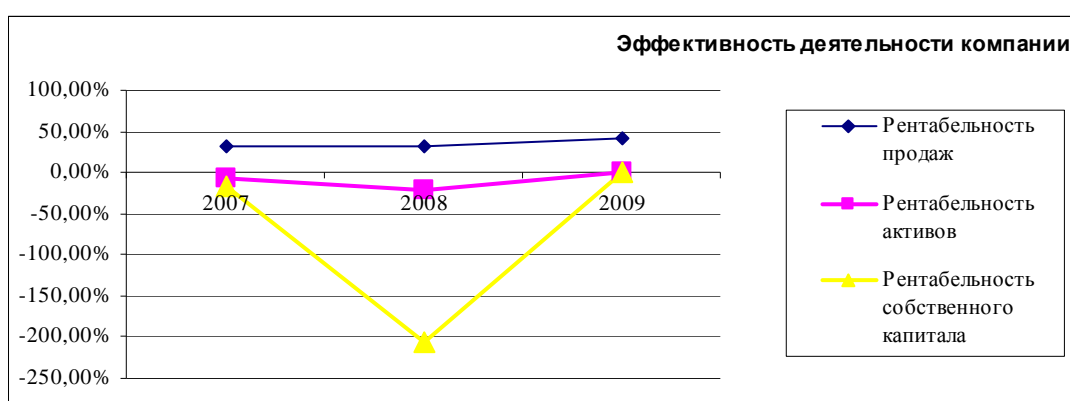
#### 1. Коэффициенты рентабельности:

- **рентабельность продаж (ROS)** = валовый доход / доход от реализации (объем продаж) по основной деятельности;

- **рентабельность активов (ROA)** = чистый доход / балансовая стоимость активов;

- **рентабельность капитала (ROE)** = чистый доход / собственный капитал.

Коэффициенты	2007	2008	2009	30.06.2010	30.09.2010
Рентабельность продаж (ROS)	32,32%	32,85%	40,48%	40,08%	42,80%
Рентабельность активов (ROA)	-7,52%	-22,01%	0,30%	6,20%	10,93%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-17,52%	-205,92%	0,79%	14,11%	24,27%



#### 2. Коэффициенты ликвидности.

	2007	2008	2009	30.06.2010	30.09.2010
Коэффициент текущей ликвидности	0,48	0,35	0,25	0,38	0,63%
Коэффициент быстрой ликвидности	0,26	0,15	0,14	0,19	0,38%
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,04	0,052	0,08	0,09%

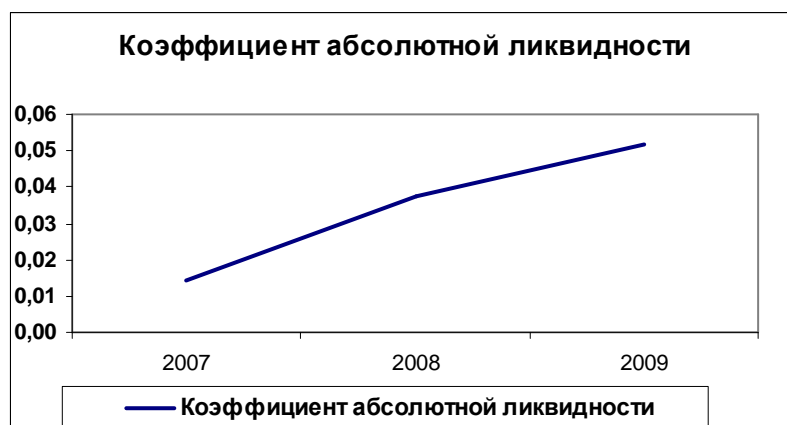
**Коэффициент текущей ликвидности** – это отношение текущих активов к текущим обязательствам, показывает кратность покрытия обязательств активами.



**Коэффициент быстрой ликвидности** – это отношение наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, за минусом запасов) к краткосрочным обязательствам.



**Коэффициент абсолютной ликвидности** – это отношение денежных средств и ликвидных ценных бумаг к краткосрочной кредиторской задолженности, показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена на конкретную дату.

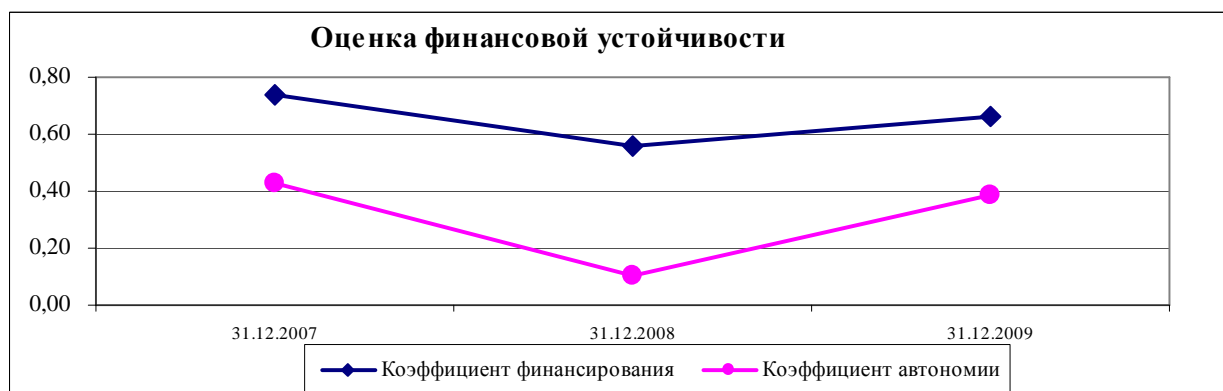


### 3. Коэффициенты финансовой устойчивости.

**Коэффициент финансирования** показывает, какая сумма заемных средств, привлечена предприятием в расчете на единицу собственного капитала.

**Коэффициент автономии** показывает соотношение заемных и собственных источников финансирования без разделения заемных источников на долгосрочные и краткосрочные источники.

	2007	2008	2009	30.06.2010	30.09.2010
Коэффициент финансирования	0,74	0,56	0,66	0,71	0,72
Коэффициент автономии	0,43	0,11	0,38	0,44	0,45





#### 4. **Лeverедж** – это соотношение между собственным и заемным капиталом.

Наименование показателя	2007	2008	2009	30.06.2010	30.09.2010
Краткосрочные обязательства	1 375 257	1 237 869	1 596 786	1 394 257	1 488 705
Долгосрочные обязательства	1 633 999	1 260 371	1 292 751	1 292 751	1 424 170
Собственный капитал	2 263 225	298 991	1 808 370	2 105 190	2 387 579
<b>Лeverедж</b>	<b>1,3296</b>	<b>8,3556</b>	<b>1,5979</b>	<b>1,2764</b>	<b>1,2200</b>



На 30 сентября 2010 года показатель лeverеджа Эмитента снизился по причине роста собственного капитала Эмитента.

#### Краткий анализ денежных потоков Эмитента за три последних года.

#### Краткий анализ денежных потоков Эмитента от операционной деятельности.

Операционная деятельность	*2007		*2008		*2009	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
Поступления от покупателей	2 918 503	99,72%	2 510 394	91,21%	3 976 273	99,88%
Авансы полученные	1 411	0,05%	-	0,00%	-	0,00%
Прочие увеличения	6 761	0,23%	242 014	8,79%	4 609	0,12%
<b>Итого поступлений:</b>	<b>2 926 675</b>	<b>100%</b>	<b>2 752 408</b>	<b>100%</b>	<b>3 980 882</b>	<b>100%</b>
Платежи за товары и услуги	(1 704 141)	58,09%	(1 647 197)	59,01%	(2 115 921)	61,80%
Авансы оплаченные	(159 770)	5,45%	(87 105)	3,12%	(127 357)	3,72%
Платежи по заработной плате	(269 461)	9,19%	(299 016)	10,71%	(348 310)	10,17%
Платежи по налогам, кроме подходного налога	(389 909)	13,29%	(323 985)	11,61%	(438 362)	12,80%
Прочие платежи	(154 728)	5,27%	(217 426)	7,79%	(154 535)	4,51%
Проценты уплаченные	(255 391)	8,71%	(216 873)	7,77%	(239 507)	6,99%
<b>Итого выбытий:</b>	<b>(2 933 400)</b>	<b>100%</b>	<b>(2 791 602)</b>	<b>100%</b>	<b>(3 423 992)</b>	<b>100%</b>
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности</b>	<b>(6 725)</b>	<b>-</b>	<b>(39 194)</b>	<b>-</b>	<b>556 890</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

**Поступления от покупателей** занимают наибольший удельный вес в структуре поступлений денег от операционной деятельности: в 2007 году – 99,72%, в 2008 году – 91,21%, в 2009 году – 99,88%.

В 2008 году, на снижение поступлений денег от покупателей Эмитента, повлиял ряд факторов, в том числе:

- в июне 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О рекламе", № 508-ІІ от 19 декабря 2003 года. Согласно Статье 13 Закона, пиво стало относиться к алкогольной продукции, и соответственно, с этого момента на пиво распространяется запрет на рекламу.
- в августе 2007 года были внесены изменения в Закон Республики Казахстан "О лицензировании", № 214-ІІІ от 11 января 2007 года. Статья 36 Закона обязывает наличие у производителя лицензии на хранение, оптовую и/или розничную реализацию алкогольной продукции.

- 13 марта 2008 года Эмитентом получено уведомление от АО "АлТС" (г. Алматы) о том, что с 01 июня 2008 года, договора на поставку пара будут расторгнуты. Так как весь технологический цикл предприятия осуществляется за счёт получаемого от АО "АлТС" пара, прекращение поставки пара повлекло полную остановку производства. В июне 2008 года пиво не производилось, вследствие чего, часть покупателей перешло на пиво других производителей. Так как рынок пива является высоко конкурентным, отсутствие продукции целый летний месяц повлияло на итог всего года.

В июле 2008 года, чтобы возобновить производство и получить независимость от внешних поставщиков пара, Эмитент ввел в эксплуатацию собственный парогенератор - два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО ("Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге.

**Платежи за товары и услуги** занимают наибольший удельный вес в структуре выбытия денег от операционной деятельности: в 2007 году – 58,09%, в 2008 году – 59,01%, в 2009 году – 61,80%, и представляют собой оплату за солод, сахар-песок, стеклотару, пэт-преформы, этикетки и так далее.

#### Краткий анализ денежных потоков Эмитента от инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность	*2007		*2008		*2009	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
Реализация основных средств	-	0,00%	2 259	100,00%	945	100,00%
<b>Итого поступлений:</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>2 259</b>	<b>100%</b>	<b>945</b>	<b>100%</b>
Приобретение основных средств	(178 201)	99,36%	(50 515)	100,00%	170 664	53,02%
Приобретение нематериальных активов	(1 145)	0,64%	-	0,00%	-	0,00%
Авансы, выданные под основные средства	-	0,00%	-	0,00%	88 703	27,56%
Временная финансовая помощь, выданная связанным сторонам	-	0,00%	-	0,00%	62 511	19,42%
<b>Итого выбытий:</b>	<b>(179 346)</b>	<b>100%</b>	<b>(50 515)</b>	<b>100%</b>	<b>321 878</b>	<b>100%</b>
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности	<b>(179 346)</b>	-	<b>(48 256)</b>	-	<b>(320 933)</b>	-

\*аудировано.

**Реализация основных средств** занимает наибольший удельный вес в структуре поступления денег от инвестиционной деятельности: в 2008 году – 100%, в 2009 году – 100%, но суммы поступлений не являются значительными.

**Приобретение основных средств** занимает наибольший удельный вес в структуре выбытия денег от инвестиционной деятельности: в 2007 году – 99,36%, в 2008 году – 100%, в 2009 году – 53,02%.

#### Крупные приобретения основных средств в 2007 году (завод в г. Алматы):

1. Производилась модернизация оборудования цеха розлива пива: приобретена линия розлива пива в кеги MINOMAT A 8/8 (Firma m+f KEG Technik GmbH, Германия), производительностью 120 кег в час, стоимостью - 38 776 тыс. тенге.
2. Производилась модернизация оборудования цеха безалкогольных напитков: для бесперебойной работы приобретена упаковочная машина ZBSF/W3020, (HUO ERGUO S HONGRUI TRADE CO.,LTD, Китай), производительностью 4 000 бут/час, стоимостью - 5 074 тыс. тенге.
3. Производилась модернизация оборудования компрессорного цеха: приобретена станция наполнения CO<sup>2</sup> (Hurrmann, Германия), стоимостью - 7 004 тыс. тенге.
4. Приобретены грузовые автомобили ГАЗ 33021 ("ГАЗ", Россия), 3 шт., на сумму 4 437 тыс. тенге; погрузчик вилочный ВП-05-00 грузоподъемностью 3 тонны ("ТВЭКС", Белоруссия), 2 шт., на сумму 6 404 тыс. тенге.
5. Эмитентом приобреталось оборудование для установки в кафе, ресторанах и других точках продажи разливного пива на сумму 107 997 тыс. тенге.

---

### **Крупные приобретения основных средств в 2008 году (завод в г. Алматы):**

1. Приобретены грузовые автомобили FAW CA 5031 ("FAW", Китай), 3 ед., на сумму 3 611 тыс. тенге; MAN TR 410 на сумму 3 445 тыс. тенге; прицеп Lamberet на сумму 2 000 тыс. тенге ("MAN", Германия).

2. Приобретены два паровых котла ДЕ 10/13 ГМО ("Бийский котельный завод", Россия), общей стоимостью 7 267 тыс. тенге, дата ввода в эксплуатацию – июль 2008 года. Цель данных капитальных вложений - получение независимости от внешних поставщиков пара.

3. Земельный участок, не территории которого расположен завод в г. Алматы, ранее находился во временном пользовании Эмитента.

В 2008 году земельный участок общей площадью 4,5 га, расположенный по адресу г. Алматы, ул. Гоголя 211, стоимостью 64 270 тыс. тенге, выкуплен в собственность Эмитента, и отнесен на баланс так же, в 2008 году. Оплата за участок производилась в рассрочку, в 2007-2008 годах.

### **Крупные приобретения основных средств в 2009 году (завод в г. Алматы):**

1. Производилась модернизация оборудования цеха розлива пива: приобретена укупорочная система KRONES GRUPP (Германия), производительностью 16 000 бут/час, стоимостью – 22 739 тыс. тенге.

Это дополнительное оборудование было введено в связи с рестайлингом пива "S&X", так как позволяет укупоривать бутылочное пиво крышками с кольцом.

2. С целью замены на наиболее усовершенствованное оборудование, приобретена этикетировочная машина SOLOMATIC (Германия), производительностью 24 000 бут/час, стоимостью - 82 796 тыс. тенге.

3. Эмитентом приобреталось оборудование для установки в кафе, ресторанах и других точках продажи разливного пива на сумму 9 807 тыс. тенге

Приобретены грузовые автомобили FAW CA 5031 ("FAW", Китай), 4 ед., на сумму 6 935 тыс. тенге.

4. Проводилось строительство здания для установки новых цилиндрических танков (пристройка к основному зданию цеха на территории предприятия, в рамках капитальных вложений для проведения реконструкции бродильно-лагерного цеха), стоимостью 25 843 тыс. тенге.

### Краткий анализ денежных потоков Эмитента от финансовой деятельности.

Финансовая деятельность	*2007		*2008		*2009	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
Получение займов	2 050 119	99,75%	1 681 619	92,71%	1 857 131	100,00%
Выпуск облигаций	-	0,00%	132 298	7,29%	-	0,00%
Выпуск акций	5 183	0,25%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Итого поступлений:</b>	<b>2 055 302</b>	<b>100%</b>	<b>1 813 917</b>	<b>100%</b>	<b>1 857 131</b>	<b>100%</b>
Погашение займов	(1 876 918)	100,00%	(1 699 557)	99,99%	(1 982 817)	96,38%
Распределение акционерам	-	0,00%	-	0,00%	(74 202)	3,61%
Выплата дивидендов	-	0,00%	(159)	0,01%	(209)	0,01%
<b>Итого выбытий:</b>	<b>(1 876 918)</b>	<b>100%</b>	<b>(1 699 716)</b>	<b>100%</b>	<b>(2 057 228)</b>	<b>100%</b>
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>	<b>178 384</b>	<b>-</b>	<b>114 201</b>	<b>-</b>	<b>(200 097)</b>	<b>-</b>

\*аудировано.

**Получение займов** занимает наибольший удельный вес в структуре поступлений денег от финансовой деятельности: в 2007 году – 99,75%, в 2008 году – 92,71%, в 2009 году – 100%, но суммы поступлений не являются значительными.

**Погашение займов** занимает наибольший удельный вес в структуре выбытия денег от финансовой деятельности: в 2007 году – 100%, в 2008 году – 99,99%, в 2009 году – 96,38%.

В рассматриваемом периоде Эмитент имеет открытые кредитные линии в АО "Казкоммерцбанк" (Алматы), и в АО "КазИнвестБанк" (Алматы).

### Краткий анализ изменения денежных потоков Эмитента в сумме.

Операционная деятельность	*2007 тыс. тенге	Отклонение в сумме к предыдущему 2007 году тыс. тенге	*2008 тыс. тенге	Отклонение в сумме к предыдущему 2008 году тыс. тенге	*2009 тыс. тенге
Поступления от покупателей	2 918 503	(408 109)	2 510 394	1 465 879	3 976 273
Авансы полученные	1 411	(1 411)	-	-	-
Прочие увеличения	6 761	235 253	242 014	(237 405)	4 609
Платежи за товары и услуги	(1 704 141)	56 944	(1 647 197)	(468 724)	(2 115 921)
Авансы оплаченные	(159 770)	72 665	(87 105)	(40 252)	(127 357)
Платежи по заработной плате	(269 461)	(29 555)	(299 016)	(49 294)	(348 310)
Платежи по налогам, кроме подходного налога	(389 909)	65 924	(323 985)	(114 377)	(438 362)
Прочие платежи	(154 728)	(62 698)	(217 426)	62 891	(154 535)
Денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности	248 666	(70 987)	177 679	618 718	796 397
Проценты уплаченные	(255 391)	38 518	(216 873)	(22 634)	(239 507)
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности</b>	<b>(6 725)</b>	<b>(32 469)</b>	<b>(39 194)</b>	<b>596 084</b>	<b>556 890</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Реализация основных средств	-	2 259	2 259	(1 314)	945
Приобретение основных средств	(178 201)	127 686	(50 515)	(120 149)	(170 664)
Приобретение нематериальных активов	(1 145)	1 145	-	-	-
Авансы, выданные под основные средства	-	-	-	(88 703)	(88 703)
Временная финансовая помощь, выданная связанным сторонам	-	-	-	(62 511)	(62 511)
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в)</b>	<b>(179 346)</b>	<b>131 090</b>	<b>(48 256)</b>	<b>(272 677)</b>	<b>(320 933)</b>

<b>инвестиционной деятельности</b>					
<b>Финансовая деятельность</b>	-	-	-	-	-
Получение займов	2 050 119	(368 500)	1 681 619	175 512	1 857 131
Погашение займов	(1 876 918)	177 361	(1 699 557)	(283 260)	(1 982 817)
Распределение акционерам	-	-	-	(74 202)	(74 202)
Выпуск акций	5 183	(5 183)	-	-	-
Выплата дивидендов	-	(159)	(159)	(50)	(209)
Выпуск облигаций	-	132 298	132 298	(132 298)	-
<b>Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности</b>	<b>178 384</b>	<b>(64 183)</b>	<b>114 201</b>	<b>(314 298)</b>	<b>(200 097)</b>
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>(7 687)</b>	<b>34 438</b>	<b>26 751</b>	<b>9 109</b>	<b>35 860</b>
Денежные средства, начало года	27 407	(7 687)	19 720	26 751	46 471
Денежные средства, конец года	<b>19 720</b>	<b>26 751</b>	<b>46 471</b>	<b>35 860</b>	<b>82 331</b>

\*аудировано.

#### 4. ПРОГНОЗЫ ЭМИТЕНТА

##### 1. Прогноз в отношении выручки от реализации Эмитента на ближайшие три года и прогноз в отношении себестоимости Эмитента на ближайшие три года.

	2009	1 полугодие	2010	2011	2012	2013
	тыс. тенге	2010 г.	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
	факт	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
<b>Доход от реализации</b>	<b>3 391 416</b>	<b>2 135 737</b>	<b>4 609 539</b>	<b>5 585 829</b>	<b>6 272 045</b>	<b>7 048 224</b>
<i>Прирост</i>	-	-	36%	21%	12%	12%
Себестоимость реализации	(2 018 583)	(1 279 671)	(2 765 743)	(3 393 912)	(3 852 009)	(4 375 320)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 372 833</b>	<b>856 066</b>	<b>1 843 796</b>	<b>2 191 917</b>	<b>2 420 036</b>	<b>2 672 904</b>
<i>Процент валовой прибыли</i>	40%	40%	40%	39%	39%	38%
Расходы по реализации	(539 861)	(333 312)	(766 618)	(919 941)	(1 057 932)	(1 216 622)
Общие и административные расходы	(377 078)	(172 698)	(345 396)	(397 205)	(456 786)	(525 304)
Расходы по финансированию	(402 778)	(105 418)	(228 139)	(146 791)	(79 637)	(13 955)
Убыток от курсовой разницы	(175 006)	(782)	-	-	-	-
Доход от переоценки	84 051	-	-	-	-	-
Прочие доходы	19 021	52 233	62 150	93 446	77 615	41 226
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>(18 818)</b>	<b>297 094</b>	<b>565 793</b>	<b>821 425</b>	<b>903 295</b>	<b>958 250</b>
Экономия/расход по подоходному налогу	33 019	-	(96 846)	(123 214)	(135 494)	(143 737)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>14 201</b>	<b>297 094</b>	<b>468 947</b>	<b>698 211</b>	<b>767 801</b>	<b>804 512</b>
<i>Процент чистой прибыли</i>	0,42%	14%	10%	12%	12%	12%

##### 2. Прогноз денежных потоков Эмитента на ближайшие три года.

	2009	1 полугодие	2010	2011	2012	2013
	тыс. тенге	2010 г.	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
	факт	факт	прогноз	прогноз	прогноз	прогноз
<b>1. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>3 980 882</b>	<b>2 545 950</b>	<b>4 966 268</b>	<b>6 443 350</b>	<b>7 232 468</b>	<b>8 123 898</b>
<i>в том числе:</i>						
реализация готовой продукции (товаров, работ, услуг)	3 976 273	2 544 064	4 966 268	6 443 350	7 232 468	8 123 898
предоставление услуг	-	-	-	-	-	-
авансы полученные	-	-	-	-	-	-
прочие	4 609	1 886	-	-	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(3 423 992)</b>	<b>(2 372 181)</b>	<b>(4 340 720)</b>	<b>(5 445 062)</b>	<b>(6 164 591)</b>	<b>(7 009 310)</b>
<i>в том числе:</i>						
платежи поставщикам и подрядчикам	(2 115 921)	(1 523 997)	(3 106 251)	(3 712 619)	(4 234 569)	(4 828 115)
авансы выданные	(127 357)	(94 843)	-	-	-	-
выплаты по заработной плате	(348 310)	(185 588)	(371 176)	(482 529)	(627 287)	(815 474)
выплата вознаграждения по займам	(220 132)	(117 521)	(228 139)	(146 791)	(79 637)	(13 955)
выплаты по облигациям (купон)	(19 375)	(15 000)	(15 000)	(62 500)	(62 500)	(62 500)
расчеты с бюджетом	(438 362)	(324 107)	(509 028)	(1 040 624)	(1 160 598)	(1 289 266)
прочие выплаты	(154 535)	(111 125)	(111 125)	-	-	-
<b>Результат операционной деятельности</b>	<b>556 890</b>	<b>173 769</b>	<b>625 548</b>	<b>998 287</b>	<b>1 067 877</b>	<b>1 114 588</b>
<b>2. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>945</b>	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>в том числе:</i>						
реализация нематериальных активов	-	-	-	-	-	-
реализация основных средств	945	147	147	-	-	-
прочие	-	-	-	-	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(321 878)</b>	<b>(47 444)</b>	<b>(134 897)</b>	<b>(612 500)</b>	<b>(457 500)</b>	<b>(500 000)</b>
<i>в том числе:</i>						
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-	-
приобретение основных средств	(259 367)	(47 444)	(47 444)	(207 500)	(307 500)	(400 000)
приобретение других долгосрочных активов	-	-	(87 453)	(150 000)	(150 000)	(100 000)
прочие выплаты	(62 511)	-	-	(255 000)	-	-
<b>Результат инвестиционной</b>	<b>(320 933)</b>	<b>(47 297)</b>	<b>(134 750)</b>	<b>(612 500)</b>	<b>(457 500)</b>	<b>(500 000)</b>

деятельности						
<b>3. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>Поступление денег, всего</b>	<b>1 857 131</b>	<b>1 107 854</b>	<b>2 175 547</b>	<b>375 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>в том числе:</i>						
получение займов от БВУ	1 857 131	1 107 854	2 175 547	-	-	-
эмиссия акций	-	-	-	-	-	-
размещение облигаций	-	-	-	375 000	-	-
<b>Выбытие денег, всего</b>	<b>(2 057 228)</b>	<b>(1 198 481)</b>	<b>(2 621 862)</b>	<b>(734 654)</b>	<b>(606 464)</b>	<b>(653 189)</b>
<i>в том числе:</i>						
погашение займов БВУ	(1 982 817)	(1 198 142)	(2 621 523)	(614 315)	(606 125)	(152 850)
выплата дивидендов	(209)	(339)	(339)	(339)	(339)	(339)
погашение облигаций	-	-	-	-	-	(500 000)
рефинансирование займы в ККБ	-	-	-	(120 000)	-	-
распределение акционерам	(74 202)	-	-	-	-	-
<b>Результат финансовой деятельности</b>	<b>(200 097)</b>	<b>(90 627)</b>	<b>(446 315)</b>	<b>(359 654)</b>	<b>(606 464)</b>	<b>(653 189)</b>
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>35 860</b>	<b>35 845</b>	<b>44 483</b>	<b>26 133</b>	<b>3 913</b>	<b>(38 601)</b>
Деньги на начало отчетного периода	46 471	82 331	82 331	126 814	152 947	156 859
Деньги на конец отчетного периода	82 331	118 176	126 814	152 947	156 859	118 259

## 6. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА

Отчет о финансовом положении Эмитента за последние три заверенных года и на 30 сентября 2010 года.

Активы	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
<b>I. Краткосрочные активы</b>					
Товарно-материальные запасы	297 625	238 188	174 535	264 790	363 506
Торговая дебиторская задолженность	65 717	39 960	51 157	68 001	115 224
Авансы и расходы будущих периодов	161 734	52 198	77 393	30 045	254 825
Налоги к возмещению	416	5 017	2 053	2 161	1 820
Прочая дебиторская задолженность	114 317	46 634	13 110	39 853	65 556
Денежные средства	19 720	46471	82331	118 176	135 554
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>659 529</b>	<b>428 468</b>	<b>400 579</b>	<b>523 026</b>	<b>936 485</b>
<b>II. Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	4 609 878	2 255 180	4 053 981	4 025 943	4 209 895
Нематериальные активы	1 163	639	355	237	180
Временная финансовая помощь, выданная связанным сторонам	1 911	76 129	116 667	116 667	116 667
Долгосрочные материалы	-	35 084	22 122	22 122	22 122
Авансы выданные	-	-	88 703	88 703	-
Инвестиции в дочернюю компанию	-	1 731	15 500	15 500	15 105
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>4 612 952</b>	<b>2 368 763</b>	<b>4 297 328</b>	<b>4 269 172</b>	<b>4 363 969</b>
<b>Итого активы (стр.100 + стр.200)</b>	<b>5 272 481</b>	<b>2 797 231</b>	<b>4 697 907</b>	<b>4 792 198</b>	<b>5 300 454</b>

Обязательства и капитал	*2007	*2008	*2009	*30.06.2010	30.09.2010
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>					
Торговая кредиторская задолженность	138 544	191 587	142 962	25 405	247 526
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	975 947	658 290	913 464	811 424	617 965
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	59 503	168 542	305 686	369 937	432 852
Текущая часть обязательств по облигациям	-	14 173	11 375	-	-
Авансы полученные	1 411	2 791	1 877	4	4184
Налоги к уплате	62 921	54 058	77 926	72 819	67 101
Провизии и начисленные обязательства	83 062	114 188	108 875	98 071	98 551
Прочая кредиторская задолженность	53 869	34 240	34 621	16 597	20 526
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>1 375 257</b>	<b>1 237 869</b>	<b>1 596 786</b>	<b>1 394 257</b>	<b>1 488 705</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>					
Долгосрочные займы	613 530	920 246	803 942	803 942	803 942
Задолженность по облигациям	-	132 406	125 789	125 789	125 789
Обязательства по финансовой аренде	156 999	142 290	73 192	73 192	203 950
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	863 470	65 429	289 828	289 828	290 489
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>1 633 999</b>	<b>1 260 371</b>	<b>1 292 751</b>	<b>1 292 751</b>	<b>1 424 170</b>
<b>V. Капитал</b>					
Уставный капитал	54 600	54 600	54 600	54 600	54 600
Резерв по переоценке	2 103 289	790 306	2 378 463	2 368 775	2 368 775
Нераспределенный доход	105 336	(545 915)	(624 693)	(318 185)	(35 796)
<b>Итого капитал</b>	<b>2 263 225</b>	<b>298 991</b>	<b>1 808 370</b>	<b>2 105 190</b>	<b>2 387 579</b>
<b>Итого обязательства и капитал (стр. 300 + стр. 400 + стр. 500)</b>	<b>5 272 481</b>	<b>2 797 231</b>	<b>4 697 907</b>	<b>4 792 198</b>	<b>5 300 454</b>

\*аудировано.



**Отчет о прибылях и убытках Эмитента за последние три заверенных года и на 30 сентября 2010 года.**

<b>НАИМЕНОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ</b>	<b>*2007</b>	<b>*2008</b>	<b>*2009</b>	<b>*30.06.2010</b>	<b>30.09.2010</b>
	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>
Выручка	2 405 058	2 253 072	3 391 416	2 135 737	3 655 857
Себестоимость реализации	(1 627 636)	(1 512 961)	(2 018 583)	(1 279 671)	(2 091 016)
<b>Валовая прибыль (стр. 010-стр. 020)</b>	<b>777 422</b>	<b>740 111</b>	<b>1 372 833</b>	<b>856 066</b>	<b>1 564 841</b>
Расходы по реализации	(631 336)	(587 021)	(539 861)	(333 312)	(562 978)
Общие и административные расходы	(426 628)	(441 371)	(377 078)	(172 698)	(265 774)
Расходы по финансированию	(248 696)	(330 790)	(402 778)	(105 418)	(160 251)
(Убыток) доход от курсовой разницы	-	11 238	(175 006)	(782)	(4 126)
Доходы от переоценки ранее уцененных основных средств / (расходы от уценки ранее не переоцененных основных средств)	-	(482 750)	84 051	-	-
Прочие доходы	57 808	24 128	19 021	53 233	7 772
<b>Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности (стр. 030+стр. 040+стр. 050-стр. 060-стр. 070-стр. 080-стр. 090+/-стр.100)</b>	<b>(471 430)</b>	<b>(1 066 455)</b>	<b>(18 818)</b>	<b>297 094</b>	<b>579 484</b>
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	-	-	-	-	-
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 110+/-стр. 120)</b>	<b>(471 430)</b>	<b>(1 066 455)</b>	<b>(18 818)</b>	<b>297 094</b>	<b>579 484</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	74 917	450 762	33 019	-	-
<b>Итоговая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства</b>	<b>(396 513)</b>	<b>(615 693)</b>	<b>14 201</b>	<b>297 094</b>	<b>579 484</b>
<b>Итоговая прибыль (убыток) за период (стр. 150-стр. 160)</b>	<b>(396 513)</b>	<b>(615 693)</b>	<b>14 201</b>	<b>297 094</b>	<b>579 484</b>

\*аудировано.

**Денежные потоки Эмитента за последние три заверших года и на 30 сентября 2010 года.**

	<b>*2007</b>	<b>*2008</b>	<b>*2009</b>	<b>*30.06.2010</b>	<b>30.09.2010</b>
	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>тыс. тенге</b>
<b>Операционная деятельность</b>					
Поступления от покупателей	2 918 503	2 510 394	3 976 273	2 544 064	4 347 132
Авансы полученные	1 411	-	-	-	-
Прочие увеличения	6 761	242 014	4 609	1 886	11 009
Платежи за товары и услуги	(1 704 141)	(1 647 197)	(2 115 921)	(1 523 997)	(2 645 285)
Авансы оплаченные	(159 770)	(87 105)	(127 357)	(94 843)	(52 674)
Платежи по заработной плате	(269 461)	(299 016)	(348 310)	(185 588)	(289 545)
Платежи по налогам, кроме подоходного налога	(389 909)	(323 985)	(438 362)	(324 107)	(519 360)
Прочие платежи	(154 728)	-217 426	(154 535)	(111 125)	(273 330)
Денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности	<b>248 666</b>	<b>177 679</b>	<b>796 397</b>	<b>306 290</b>	<b>577 947</b>
Проценты уплаченные	(255 391)	(216 873)	(239 507)	(132 521)	(198 205)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) операционной деятельности	<b>(6 725)</b>	<b>(39 194)</b>	<b>556 890</b>	<b>173 769</b>	<b>379 742</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>					
Реализация основных средств	-	2 259	945	147	147
Приобретение основных средств	(178 201)	(50 515)	(170 664)	(47 444)	(61 491)
Приобретение нематериальных активов	(1 145)	-	-	-	-
Авансы, выданные под основные средства	-	-	(88 703)	-	-
Временная финансовая помощь, выданная связанным сторонам	-	-	(62 511)	-	-
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) инвестиционной деятельности	<b>(179 346)</b>	<b>(48 256)</b>	<b>(320 933)</b>	<b>(47 297)</b>	<b>(61 344)</b>
<b>Финансовая деятельность</b>					
Получение займов	2 050 119	1 681 619	1 857 131	1 107 854	1 829 651
Погашение займов	(1 876 918)	(1 699 557)	(1 982 817)	(1 198 142)	(2 094 479)
Распределение акционерам	-	-	(74 202)	-	-
Выпуск акций	5 183	-	-	-	-
Выплата дивидендов	-	(159)	(2 090)	(339)	(347)
Выпуск облигаций	-	132 298	-	-	-
Чистые денежные средства, полученные от (использованные в) финансовой деятельности	<b>178 384</b>	<b>114 201</b>	<b>(200 097)</b>	<b>(90 627)</b>	<b>(265 175)</b>
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств</b>	<b>(7 687)</b>	<b>26 751</b>	<b>35 860</b>	<b>35 845</b>	<b>53 223</b>
<b>Денежные средства, начало года</b>	<b>27 407</b>	<b>19 720</b>	<b>46 471</b>	<b>82 331</b>	<b>82 331</b>
<b>Денежные средства, конец года</b>	<b>19 720</b>	<b>46 471</b>	<b>82 331</b>	<b>118 176</b>	<b>135 554</b>

\*аудировано.

**Изменения в собственном капитале Эмитента за последние три завершенных года и на 30 сентября 2010 года.**

Период	Уставный капитал	Резерв по переоценке	Нераспределенная прибыль	Итого
<b>*Сальдо на 31.12.2007</b>	<b>54 600</b>	<b>2 103 289</b>	<b>105 336</b>	<b>2 263 225</b>
Убыток за год	-	-	(615 693)	<b>(615 693)</b>
Прочий совокупный убыток за год	-	(1 307 587)	-	<b>(1 307 587)</b>
Итого совокупный убыток за год	-	<b>(1 307 587)</b>	<b>(615 693)</b>	<b>(1 923 280)</b>
Дивиденды	-	-	(357)	<b>(357)</b>
Корректировка справедливой стоимости беспроцентных займов за вычетом отсроченного налога в сумме 6 797 тыс. тенге	-	-	(40 597)	<b>(40 597)</b>
Реклассификация в нераспределенную прибыль	-	(5 396)	5 396	-
<b>*Сальдо на 31.12.2008</b>	<b>54 600</b>	<b>790 306</b>	<b>(545 915)</b>	<b>298 991</b>
Прибыль за год	-	-	14 201	<b>14 201</b>
Прочий совокупный доход за год	-	1 599 307	-	<b>1 599 307</b>
Итого совокупный доход за год	-	<b>1 599 307</b>	<b>14 201</b>	<b>1 613 508</b>
Дивиденды	-	-	(206)	<b>(206)</b>
Распределение акционерам	-	-	(74 202)	<b>(74 202)</b>
Корректировка справедливой стоимости беспроцентных займов за вычетом отсроченного налога в сумме 7 233 тыс. тенге	-	-	(28 229)	<b>(28 229)</b>
Эффект изменения налоговой ставки	-	-	(1 492)	<b>(1 492)</b>
Реклассификация в нераспределенную прибыль	-	(11 150)	11 150	-
<b>*Сальдо на 31.12.2009</b>	<b>54 600</b>	<b>2 378 463</b>	<b>(624 693)</b>	<b>1 808 370</b>
Прибыль (убыток) за период	-	-	297 094	<b>297 094</b>
Выплата дивидендов	-	-	(274)	<b>(274)</b>
Реклассификация в нераспределенную прибыль	-	(9 688)	9 688	-
<b>*Сальдо на 30.06.2010</b>	<b>54 600</b>	<b>2 368 775</b>	<b>(318 185)</b>	<b>2 105 190</b>
Прибыль (убыток) за период	-	-	579 484	<b>579 484</b>
Выплата дивидендов	-	-	(274)	<b>(274)</b>
Реклассификация в нераспределенную прибыль	-	(9 688)	9 688	-
<b>Сальдо на 30.09.2010</b>	<b>54 600</b>	<b>2 368 775</b>	<b>(35 795)</b>	<b>2 387 579</b>

\*аудировано.

**События после отчетной даты:** Эмитент не имеет событий после отчетной даты (01 декабря 2010 года).