

FERRO-ALLOY RESOURCES LTD

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ АКЦИЙ В ОФИЦИАЛЬНЫЙ СПИСОК ЦЕННЫХ БУМАГ АО
«КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДАННЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ СОДЕРЖИТ ИНФОРМАЦИЮ ОБ АКЦИЯХ FERRO-ALLOY RESOURCES LIMITED (ДАЛЕЕ – «ЭМИТЕНТ») И ЕГО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. НАСТОЯЩИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ ПОДГОТОВЛЕН НА ОСНОВАНИИ ФИНАНСОВОЙ И УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТА, ЗАКЛЮЧЕНИЙ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА И НА ОСНОВАНИИ ИНФОРМАЦИИ, ПОЛУЧЕННОЙ ИЗ ОФИЦИАЛЬНЫХ СТАТИСТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ И ДРУГИХ ОФИЦИАЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ. НАСТОЯЩИМ ЭМИТЕНТ И АО «TENGRİ CAPITAL MB» (ДАЛЕЕ – «ФИНАНСОВЫЙ КОНСУЛЬТАНТ») ПОДТВЕРЖДАЮТ, ЧТО НАСКОЛЬКО ИЗВЕСТНО ЭМИТЕНТУ И ФИНАНСОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ, ДАННЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ СОДЕРЖИТ И ОТРАЖАЕТ ВСЮ СУЩЕСТВЕННУЮ ИНФОРМАЦИЮ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ЕГО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ТОЛЬКО В ЦЕЛЯХ ИНФОРМАЦИИ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ 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 ИНВЕТОР ДОЛЖЕН САМОСТОЯТЕЛЬНО СДЕЛАТЬ СВОЮ НЕЗАВИСИМУЮ ОЦЕНКУ И ПРИНЯТЬ РЕШЕНИЕ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ. НАСТОЯЩИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ФИНАНСОВЫМ КОНСУЛЬТАНТОМ НА ОСНОВАНИИ И В СООТВЕТСТВИИ С ИНФОРМАЦИЕЙ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ЭМИТЕНТОМ.

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ	3
РАЗДЕЛ 2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	10
РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ (УЧАСТНИКИ)	18
РАЗДЕЛ 4. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА	24
РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	25
РАЗДЕЛ 6. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	37

Примечание: В данном Инвестиционном Меморандуме Ferro-Alloy Resources Limited может упоминаться как "Ferro-Alloy Resources", "FAR", "Эмитент" или "Компания", ТОО "Фирма Балауса" может упоминаться как "Фирма Балауса", и группа, состоящая из Ferro-Alloy Resources и ее дочерних компаний, может упоминаться как "Группа FAR", "Группа Ferro-Alloy Resources" или "Группа".

РАЗДЕЛ 1. КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ

1. Сведения о выпуске ценных бумаг.

Вид ценных бумаг	Простые акции
ISIN	GG00BD3DTC15
CFI	ESVUFR
Объявленное количество акций	5,000,000 (пять миллионов) простых акций
Размещенное количество акций	1,504,456 (один миллион пятьсот четыре тысячи четыреста пятьдесят шесть) простых акций
Номинальная стоимость одной акций	0.01 (ноль целых одна сотая) доллара США
Количество акций, планируемое к размещению	150,000 (сто пятьдесят тысяч) простых акций
Планируемая цена размещения	32,000 – 37,000 тенге за одну простую акцию
Условия и порядок выплаты дохода по ценным бумагам (вознаграждения, дивидендов) и его налогообложения	<p>На сегодняшний день компания не объявляла или не выплачивала какие-либо дивиденды или распределения прибыли по простым акциям. Выплата дивидендов или распределение прибыли в будущем зависят от доходов компании, финансового состояния и других факторов, которые Совет директоров сочтет подходящими. В связи с тем, что основной проект Компании находится на ранней стадии развития, Компания не планирует выплачивать дивиденды в обозримом будущем.</p> <p>Налоговое законодательство Гернси не требует вычета налогов с выплаченных дивидендов, но налогообложение возможных дивидендов будет производиться акционерами в соответствии с налоговым кодексом в их стране проживания.</p> <p>В соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан следующие виды дохода исключаются из налогооблагаемого дохода физических лиц резидентов и нерезидентов Республики Казахстан (в целях индивидуального подоходного налога):</p> <ul style="list-style-type: none"> - дивиденды и вознаграждения по ценным бумагам, которые на дату начисления таких дивидендов и вознаграждений находятся в официальном списке фондовой бирже, осуществляющей деятельность на территории Республики Казахстан (Налоговый кодекс, статья 156, п. 1, пп. 5, и статья 200-1, п. 1, пп. 6); - доходы от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов на фондовой бирже, функционирующей на территории Республики Казахстан, ценных бумаг, находящихся на день реализации в официальных списках данной фондовой биржи (Налоговый кодекс, статья. 156, п.1, пп. 16, и статья 200-1, п.1, пп.9). - дивиденды, за исключением выплачиваемых закрытыми паевыми инвестиционными фондами

	рискового инвестирования и акционерными инвестиционными фондами рискового инвестирования исключены из совокупного годового дохода налогоплательщиков, (Налоговый кодекс, статья 99, параграф 1, пп.1).
Права собственников ценных бумаг	Владельцы обыкновенных акций имеют право голосовать на собраниях акционеров, имеют право получать равную долю любых дивидендов и получать равную долю в любом распределении избыточных активов. Права собственников ценных бумаг также изложены в Уставе Эмитента.
Условия и порядок выкупа акций Эмитентом	Эмитент не имеет методики выкупа акций, но в соответствии с п. 2.4 Устава Компании, с учетом положений закона Гернси о компаниях, Компания может путем приобретения на рынке или иным образом приобретать собственные акции (включая любые акции с правом погашения), и в отношении этих акций, аннулировать их или считать их как выкупленными акциями.
Прочая информация о ценных бумагах Эмитента	Эмитент не выпускал акции, обеспеченные активами. Акции Эмитента до настоящего времени не находились в официальном списке какой-либо фондовой биржи.

2. Сведения о процедуре размещения ценных бумаг.

Процедура размещения акций	Размещение акций будет осуществляться на организованном рынке в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE» или «Биржа»). Альтернативным методом размещения может быть частное размещение (вне каких-либо бирж).
Период времени, в течение которого планируется размещение	Размещение акций планируется осуществлять в течение неограниченного срока в зависимости от рыночных цен и спроса на акции Эмитента, а также при возникновении необходимости в привлечении дополнительных денежных средств.
Место размещения	На организованном рынке путем проведения торгов в торговой системе Биржи, расположенной по адресу: Республика Казахстан, 050040, г.Алматы, ул. Байзакова, 280, северная башня МФК «Almaty Towers», 8 этаж.
Порядок публичного распространения информации о размещении акций	Публичное распространение информации о размещении акций, включая опубликование результатов их размещения, будет осуществляться путем публикации на официальном сайте Биржи - www.kase.kz и на корпоративном сайте Эмитента – www.ferro-alloy.com .
Порядок, условия и место оплаты акций	Физические и юридические лица оплачивают акции деньгами в безналичной форме. Размещение акций на организованном рынке будет проводиться путем проведения торгов в торговой системе KASE, оплата акций будет осуществляться в соответствии с внутренними правилами KASE.
Процедура и условия реализации права преимущественной покупки акций существующими акционерами, возможные	Существующие акционеры не имеют преимущественных прав или иных ограничений при выпуске акций.

3. Сведения о регистраторе, представителе держателей ценных бумаг и платежном агенте.

Сведения о регистраторе	Computershare Investor Services (Guernsey) Limited The Pavilions, Bridgwater Road, Бристол, BS99 6ZY, Великобритания Тел.: +44 (0) 370 702 0003 Факс: +44 (0) 370 703 6101
Сведения о представителе держателей ценных бумаг	Не применимо.
Сведения о платежном агенте	Не применимо.

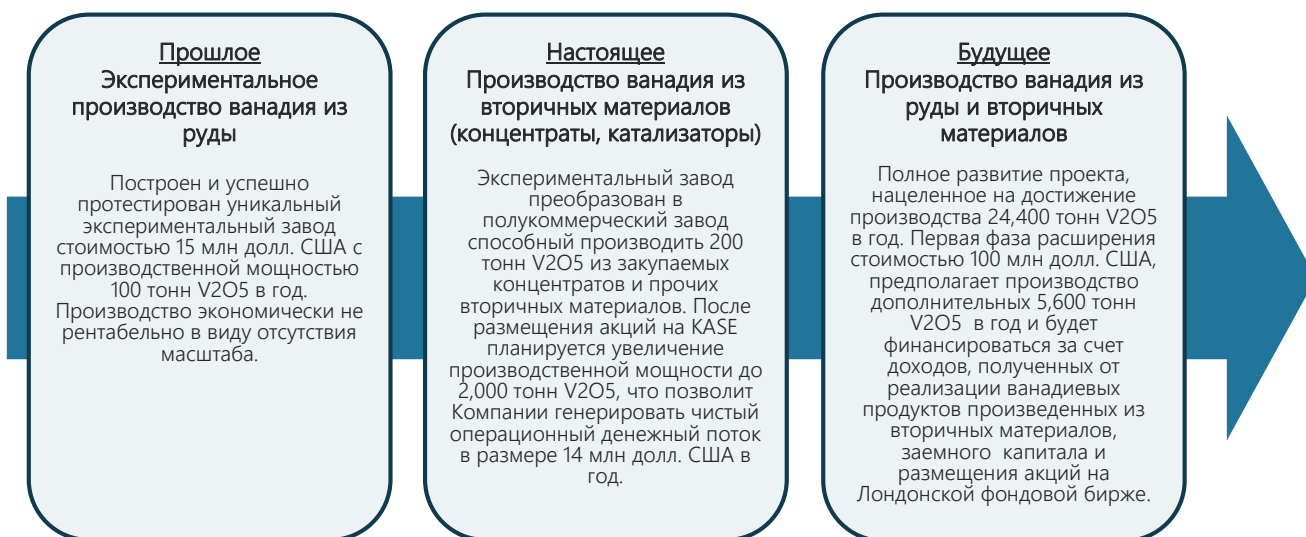
4. Цели и причины листинга и последующего размещения ценных бумаг.

В настоящее время, FAR через основное дочернее предприятие ТОО «Фирма «Балауса», осуществляет работы по производству ванадиевой продукции из концентратов и других вторичных материалов, а также обладает правами на разработку и добычу ванадиевого месторождения Бала-Саускандык в Кызылординской области в рамках контракта на недропользование.

Первоначально, в целях тестирования предлагаемого процесса переработки руды, Компания построила экспериментальный завод с производственной мощностью 15,000 тонн руды в год, добываемой на месторождении Бала-Саускандык. Испытания показали, что извлечение минералов составляет более 90%, а также продемонстрировали подходящие эксплуатационные характеристики, которые лягут в основу запланированных работ. После завершения тестовой программы, экспериментальный завод был адаптирован под переработку закупленных концентратов и отработанных катализаторов, в целях повышения выпуска продукции до коммерчески состоятельного уровня. Эксплуатация экспериментального, а затем адаптированного завода, позволила Компании усовершенствовать многие процессы, которые будут использоваться на более крупном заводе. Они включают обучение и подготовку персонала, а также понимание структуры расходов бизнеса. На текущий момент в развитие Компании уже инвестировано порядка 25 млн долл. США, исключительно за счет вливаний капитала со стороны акционеров.

В настоящее время, Компания перерабатывает закупленные концентраты и отработанные катализаторы с производственной мощностью порядка 200 тонн пентоксида ванадия (V_2O_5) в год в форме метаванадат аммония (AMV). Достигнув устойчивого уровня производства и, тем самым, доказав свою эффективность, Компания планирует увеличить мощность завода до 2,000 тонн V_2O_5 , за счет увеличения размера здания завода в два раза, приобретения подходящего дополнительного оборудования и улучшения инфраструктуры на общую сумму 12 млн долл. США. Однако сосредоточившись на обработке отработанных катализаторов более высокого качества, производственная мощность может быть увеличена при небольших капитальных затратах. По предварительным оценкам, первый этап обойдется примерно в 1.7 млн долл. США и позволит увеличить производственную мощность до 1,500 тонн V_2O_5 в год и обеспечить Компании возможность генерировать операционный денежный поток в размере 9 млн долл. США в год. Часть из них будет использована для создания необходимой инфраструктуры, в соответствии с общим планом развития. Следовательно, расширение завода может проходить поэтапно, без значительных сбоев и остановок производства, в то время как сотрудники завода смогут параллельно получать определенный опыт, а Компания будет иметь устойчиво растущие денежные потоки. Завод с увеличенной производственной мощностью будет спроектирован таким образом, чтобы возможно было производить V_2O_5 высокой чистоты, пригодным для продажи по высокой цене для производства ванадиевых химикатов или в качестве электролита для аккумуляторных батарей.

Параллельно с имеющимся перерабатывающим заводом, Компания намерена разрабатывать месторождение Бала-Саускандык и построить дополнительный перерабатывающий завод, который будет полностью отделен от существующего завода и будет работать автономно. Компания будет использовать поэтапный подход для реализации проекта, изначально построив перерабатывающий завод с пропускной мощностью 1 млн. тонн руды в год (Фаза 1) и его последующим расширением до 4 млн. тонн руды в год (Фаза 2). По завершению Фазы 1 Компания сможет производить 5,600 тонн V_2O_5 из 1 млн. тонн руды, а после завершения Фазы 2 Компания будет способна производить дополнительные 16,800 тонн V_2O_5 и довести общий объем производства V_2O_5 , полученного из руды, добытой на месторождении Бала-Саускандык, до 22,400 тонн V_2O_5 в год (включая производство текущего завода после его расширения). Кроме того, развитие проекта в рамках Фазы 1 и Фазы 2, нацеленное на добычу и переработку собственной руды, приведет к производству ряда ценных сопутствующих продуктов.



После прохождения процедуры листинга акции на KASE, Компания планирует привлечь капитал, необходимый для финансирования описанных выше проектов. Размещение акций на KASE также послужит платформой для торговли и создания ликвидности для акций Компании. После того, как будет завершено расширение производственной мощности текущего перерабатывающего завода, прибыль Компании от операционной деятельности, как ожидается, составит около 14 млн. долл. США в год. Это позволит Компании в значительной степени обеспечить необходимое финансирование Фазы 1, капитальные затраты которой составляют примерно 100 млн. долл США и будут частично финансироваться за счет заемного капитала путем привлечения кредита или выпуска облигаций, а в случае необходимости будет привлечен акционерный капитал. Прибыль от двух первоначальных проектов, составляющая около 92 млн долл США в год, сможет существенно удовлетворить капитальные затраты Фазы 2. Таким образом, потенциальное размытие доли инвесторов в акционерном капитале Компании после первичного размещения акций будет сведено к минимуму.

В таблице ниже представлена сводная финансовая и операционная информация для всех этапов расширения, а также экономика объединенных проектов.

Объединенные проекты	
IRR по базовому сценарию (после налогов)	69 %
NPV при 10% ставке дисконтирования по базовому сценарию (после налогов)	1,385 млн долл. США
NPV при 10% ставке дисконтирования / IRR (только расширение мощности на текущем перерабатывающем заводе)	77 млн долл. США / 121%
NPV при 10% ставке дисконтирования / IRR (только Фаза 1 и 2 – добыча и переработка руды)	1,307 млн долл. США / 62%
Расширение мощности на текущем перерабатывающем заводе	
Капитальные затраты, включая оборотный капитал и другие расходы	12 млн долл. США
Источники финансирования	100% акционерный капитал
Переработка концентрата в год	120,000 тонн
Производство V2O5 в год	1,870 тонн
Доход от реализации в год	27 млн долл. США
Расходы в год	11 млн долл. США
Чистый операционный денежный поток после выплаты налогов в год	13 млн долл. США

Период строительства	2 полугодие 2017 г.
Запуск	1 полугодие 2018 г.
Фаза 1 – Добыча и переработка 1 млн тонн руды в год	
Капитальные затраты, включая оборотный капитал и другие расходы	100 млн долл. США
Источники финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1) 23% акционерный капитал 2) 55% заемные средства 3) 22% чистый операционный денежный поток
Переработка руды в год	1,000,000 тонн
Производство V ₂ O ₅ в год (дополнительно к 1,870 тонн)	5,603 тонн
Доход от реализации в год	116 млн долл. США
Расходы с учетом роялти в год	33 млн долл. США
Чистый операционный денежный поток после выплаты налогов в год	78 млн долл. США
Инженерное проектирование и прочие подготовительные работы	2 полугодие 2017 г.
Период строительства	2018 – 2019 гг.
Запуск	2 полугодие 2019 г.
Фаза 2 – Добыча и переработка 3 млн тонн руды в год (дополнительно к Фазе 1)	
Капитальные затраты, включая оборотный капитал и другие расходы	225 млн долл. США
Источники финансирования	<ol style="list-style-type: none"> 1) 36% заемные средства 2) 64% чистый операционный денежный поток
Переработка руды в год (включая Фазу 1)	4,000,000 тонн
Производство V ₂ O ₅ в год (включая Фазу 1)	22,414 тонн
Доход от реализации в год (включая Фазу 1)	463 млн долл. США
Расходы с учетом роялти в год (включая Фазу 1)	114 млн долл. США
Чистый операционный денежный поток после выплаты налогов в год (включая Фазу 1)	288 млн долл. США
Инженерное проектирование и прочие подготовительные работы	2021 г.
Период строительства	2021 – 2022 гг.
Запуск	2 полугодие 2022 г.

5. Прогноз размеров активов, чистых активов, акционерного капитала (исключая долгосрочные (субординированные) обязательства и погашаемые привилегированные акции), объемов чистой выручки от продаж (валового дохода) или операционной прибыли, прибыли (убытка) от основной деятельности, прибыли (убытка) от продолжаемой деятельности, чистой прибыли (убытка) за периоды, иных показателей, характеризующих деятельность эмитента, на ближайшие три года.

(тыс. долл. США)

	2017	2018	2019
Активы	8,065	93,378	112,523
Чистые активы	6,543	91,856	111,001
Акционерный капитал	7,673	37,986	57,131
Доход от реализации	2,923	16,131	56,052
Операционная прибыль до выплаты процентов, налогов и амортизации	873	7,146	31,968
Чистая прибыль (убыток) за период после выплаты процентов, налогов и амортизации	469	5,313	19,145

Примечание: У компании нет планов по прекращению какой-либо операционной деятельности

РАЗДЕЛ 2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

1. Наименование Эмитента и его организационно-правовая форма.

Язык	Полное название	Сокращенное название	Организационно-правовая форма
На английском	Ferro-Alloy Resources Limited	FAR	Limited Liability Company
На русском	Ферро-Аллой Ресорсиз Лимитед	ФАР	Компания с Ограниченной Ответственностью

Компания зарегистрирована в Гернси под номером 63449. Компания осуществляет свою деятельность в соответствии с Корпоративным Правом Гернси от 2008 г. (с соответствующими изменениями).

2. Полный юридический и фактический адреса Эмитента, номера контактного телефона и факса и адрес электронной почты:

Местонахождение (юридический и фактический адреса)	Noble House, Les Baissieres, St Peter Port, Гернси GY1 2UE
Номера контактных телефонов и факса	Тел: +44 1481 740335
E-mail	info@ferro-alloy.com
Веб-сайт	www.ferro-alloy.com

3. История образования и деятельности Эмитента. Цель создания Эмитента и основные виды его деятельности.

Ferro-Alloy Resources Limited было создано 18 апреля 2000 г. в качестве холдинговой компании группы, планирующей инвестировать в горнодобывающие проекты. При создании компании была выпущена одна акция номинальной стоимостью 1 долл. США. Последующие 999 акций были выпущены 13 июня 2000 г. в качестве оплаты за приобретение 100% доли участия в ТОО «Фирма «Балауса», казахстанской компании, которая является держателем прав на проведение разведки и добычи на месторождении ванадиевых руд Бала-Саускандык в Кызылординской области Республики Казахстан. Передача Компании 90% доли участия в ТОО «Фирма «Балауса» была осуществлена незамедлительно, а оставшаяся 10% доля участия была передана Компании 27 февраля 2009 г.

В 2006 г. объявленный уставный капитал Компании был разделен из 50,000 акций номинальной стоимостью 1 доллар США на 5,000,000 акций номинальной стоимостью 0.01 (один цент) долл. США за акцию. Выпущенные 1,000 акций номинальной стоимостью 1.00 долл. США были впоследствии разделены на 100,000 акций стоимостью 0.01 долл. США каждая. С 2006 г. и по настоящее время Эмитент разместил дополнительно 1,404,426 акций и общее количество размещенных простых акций составило 1,504,456 штук. Основной целью размещения акций было привлечение финансирования на развитие Компании.

С момента приобретения ТОО «Фирма «Балауса» Компания осуществила привлечение денежных средств для развития проекта Бала-Саускандык путем выпуска акций на общую сумму 25.4 млн. долл. США. Данные инвестиции были использованы для развития технологии переработки, добычи 15,000 тонн руды в год, строительства экспериментального завода на месторождении Бала-Саускандык с использованием технологии автоклавного выщелачивания для получения ванадия и сопутствующих продуктов, строительства помольных мощностей для производства гравия на продажу и приобретения парка грузовиков для доставки, а также недавно для адаптации экспериментального завода для переработки высококачественных концентратов.

Ferro-Alloy Resources Limited является 100% собственником доли участия в ТОО «Ванадий процессинг компани», которое было зарегистрировано в Республике Казахстан 25 августа 2006 г. Целью

деятельности компании является переработка руды, добытой на месторождении Бала-Саускандык. В настоящее время компания не осуществляет деятельности, но планируется, что в будущем она будет осуществлять маркетинговую деятельность в отношении готовой продукции Группы. 10 сентября 2007 г. Ferro-Alloy Resources приобрело 100% уставного капитала Ferro-Alloy Products Limited, компании зарегистрированной на Британских Виргинских Островах, которая оказывает банковские услуги и осуществляет выдачу займов Группе. В апреле 2017 г. Компания приобрела бездействующую компанию в Великобритании, Energy Metals Limited, которая будет промежуточной компанией, владеющей будущими перерабатываемыми активами Группы.

4. Сведения о наличии рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств, присвоенных Эмитенту и/или его ценным бумагам

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума Эмитент не имел рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств, присвоенных самому Эмитенту или его ценным бумагам.

5. Сведения о лицензиях, на основании которых Эмитент осуществляет свою деятельность, и/или контрактах на недропользование и/или иных документах, подтверждающих право данного Эмитента на проведение операций по недропользованию.

Эмитент является 100% участником ТОО «Фирма «Балауса», являющегося недропользователем в соответствии с лицензией на добычу ванадиевой руды №1278Д от 18 декабря 1997 г. и Контрактом на недропользование №270 от 30 ноября 1998 г. на добычу ванадиевой руды на месторождении Бала-Саускандык в Кызылординской области Республики Казахстан. В соответствии с изменениями, внесенными рабочими документами, утвержденный период эксплуатации установлен до 2043 г. с первоочередным правом продления; горный отвод выделен, запасы в горном отводе составляют порядка 70.8 млн тонн руды, со средним рудным содержанием в размере 0.75%, что примерно составляет 528,000 тонн пентоксида ванадия (V₂O₅). Основные условия Контракта:

- Затраты на социальную инфраструктуру – 1% от затрат на добычу руды
- Затраты на обучение казахстанских специалистов – 1.5% от затрат на добычу руды
- Объем добычи по годам (тонн руды), согласованный с Комитетом геологии и недропользования

МИР РК:

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	До 2043
15,000	15,000	15,000	1 млн	1 млн	1 млн	1 млн	1 млн	1 млн	1 млн	1 млн

- Компания будет оплачивать затраты на научно-исследовательские работы в размере 1% затрат на добычу руды

- Казахстанское содержание в кадрах - не менее 95%
- Казахстанское содержание в оборудовании, материалах и готовой продукции - не менее 25%
- Казахстанское содержание в подрядных работах - 85%

- Подписной бонус в размере 20,000 долл. США уже оплачен

- Возмещение исторических затрат - затраты возмещены полностью в соответствии с Налоговым кодексом РК в 2012 г.

- Контракт с Правительством РК №270 гарантирует стабильность действия Контракта на всем его протяжении

Описание месторождения и планируемой деятельности на месторождении

Лицензионная площадь составляет значительную часть ванадиевого месторождения Бала-Саускандык. Это месторождение основано на геологических данных, которые постепенно определяли его размеры серией исследовательских фаз с момента его открытия в 1940 г. советскими геологами. Совсем

недавно Компания провела дальнейшее разведочное бурение, разведку открытыми горными работами, а также провела исследования по оптимизации экспериментального завода с использованием альтернативных технологий металлургической и минеральной переработки.

В настоящее время у Компании имеется действующий завод по переработке покупаемых концентратов с производственной мощностью около 200 тонн в год пентаоксида ванадия в форме метаванадата аммония (AMV). Этот завод основан на базе ранее созданного экспериментального завода и адаптирован для переработки концентратов, а его производственная мощность была увеличена до полукommerческого уровня. Достигнув устойчивого уровня производства и, тем самым, доказав свою эффективность, Компания планирует увеличить мощность завода до 2,000 тонн V₂O₅, за счет увеличения размера здания завода в два раза, приобретения подходящего дополнительного оборудования и улучшения инфраструктуры при общей капитальной стоимости около 12 млн долл. США. Это расширение может быть осуществлено поэтапно. На первом этапе будет потрачено около 1.7 млн долл. США, чтобы завод мог производить около 1,500 тонн V₂O₅ в год из высокосортных отработанных катализаторов.

Параллельно Компания намерена разрабатывать месторождение Бала-Саускандык и построить дополнительный перерабатывающий завод. Компания будет использовать поэтапный подход для реализации проекта, изначально построив перерабатывающий завод с пропускной мощностью 1 млн. тонн руды в год (Фаза 1) и его последующим расширением до 4 млн. тонн руды в год (Фаза 2).

Необходимо отметить, что в данном Инвестиционном Меморандуме термин «руда» не используется в строгом определении JORC как термин «извлекаемый запас», а вместо этого указывает потенциально извлекаемый материал и используется как прямой перевод с прежней Советской интерпретации слова в исторических документах, связанных с проектом. Аналогичным образом, термин «резерв» не используется в определенном JORC смысле этого слова и вместо него используется в контексте системы классификации месторождений полезных ископаемых Комитета государственных резервов Казахстана (ГКЗ).

Геология

Существует обширная история геологоразведочных работ, особенно в ранние советские времена, с тех пор как ванадий был впервые обнаружен в 1940 году. Однако в рамках этого проекта исследования обширных сложных геологических процессов, повлиявших на месторождение Бала-Саускандык, в период с 1 млрд. до 1.5 миллионов лет назад, особенно в области геотектоники, обеспечило прочную основу для поддержки оценки и моделирования этого месторождения, что позволило получить гораздо более высокий уровень достоверности результатов. Это месторождение имеет геологические характеристики общие с месторождениями ванадия в Южном Китае, когда в первобытные времена горы Каратау были сопоставлены внутри одного суперконтинента.

Стратиформный слой ванадия связан с пятью очень крупными рудными телами, а их поверхностное выражение прослеживается на расстоянии около 40 км. Эти рудные тела в основном заключены в глубокие синклинальные складки, где первичные углеродные ванадиевые глубинные породы защищены от процессов выветривания и окисления. Из исторических данных и результатов бурения Компании, глобальное содержание металла в рудных телах относительно схоже, и эта однородность является свидетельством широких стабильных условий при минералогических отложениях в морском бассейне около 510 миллионов лет назад (в середине кембрия).

Минеральные ресурсы

Основной ресурс имеет огромный потенциал, что выражается в непрерывной поверхности ванадиевой минерализации вдоль области залегания. Глубинное отражение наблюдаемой поверхностной минерализации подтверждено бурением рудного тела 1 (PT1), проведенным Компанией, а также подтверждается более ограниченным бурением рудного тела 2 (PT2) и рудного тела 3 (PT3). В настоящее время на основе ресурса PT1 JORC, включая объекты исследования на основе JORC от PT2 до PT5, можно заключить, что общие ресурсы ванадиевой руды по классификации JORC составляют более 100 миллионов

тонн и считаются рациональным прогнозом.

Таблица минеральных ресурсов

Ресурсы ванадия по классификации JORC (Рудное Тело 1)				Сопутствующие продукты в Рудном Телe 1 (только основное рудное тело)						
Классификация JORC	V ₂ O ₅ % отсе- чение	V ₂ O ₅ % среднее	Тонн (млн)	JORC выверенные		JORC предполагаемые		Итого С% среднее	JORC предпо- лагаемые MoO ₃ % среднее	JORC предпо- лагаемые U ₃ O ₈ % среднее
				С% среднее	Тонн (млн)	С% среднее	Тонн (млн)			
Выверенные	0.0	0.67	21.43	14.08	10.68	13.09	10.75	13.59	0.0300	0.0090
Предполагаемые	0.0	0.67	1.56			13.43	1.56	13.43	0.0297	0.0085
Общие	0.0	0.67	22.99					13.58	0.0300	0.0090
Предполагаемое оксидное покрытие	0.0	0.89	1.33							
Итого	0.0	0.68	24.32							

Объект разведки на основе JORC (Методика JORC от 2004 г.)

Рудные тела 2-5	Длина залежи по простираению (км)	Тонн (млн)		Диапазон содержания V ₂ O ₅ (%)	
		От	До	От	До
Основная Зона	20.9	73	98	0.65	0.71
Окисленная Зона		4.25	5.75	0.85	0.98
Объединенная		77.3	103.8	0.66	0.72

Объект разведки на основе JORC (Методика JORC от 2004 г.) – Сопутствующие продукты в Рудных
Телах от 2 до 5 (только основная зона)

Цель	Общее содержание на основе Рудного Тела 1	Диапазон содержания ± 5 %	
		От	До
Углерод	13.58 %	12.9	14.26
MoO ₃	0.030 %	0.029	0.032
U ₃ O ₈	0.009 %	0.009	0.009
Редкоземельные металлы	335 ppm	318	352
Итого тонн (млн)		73	98

Запасы в 70 млн тонн, по сведениям ГКЗ, были подтверждены в 2014 г. и представлены в нижеприведенной таблице. Данные сведения ГКЗ используются в качестве основы для планирования горных работ на месторождении и финансового анализа в отчете Компетентного лица за исключением того, что низкий уровень содержания, указанный в оценке ресурсов по системе JORC, был применен к техническим параметрам и финансовой модели.

Сводка ГКЗ по запасам от 2014 г.

Категория	Запасы (тыс. тонн)	Среднее содержание V ₂ O ₅ (%)
B	832	1.00
C1	15,649	0.75
C2	54,366	0.74
B+C1+C2	70,847	

Металлургия и переработка полезных ископаемых

Металлургический экспериментальный завод, созданный на участке проекта, показывает, что ванадиевая минерализация поддается обычным методам измельчения и автоклавной переработки для получения набора товарных продуктов. Испытания экспериментального завода показывают, что извлечение минералов составляет более 90%. Завод по переработке минерального сырья будет использовать традиционные процессы промышленной химии, стандартное оборудование и технику.

Извлекаемая партия подвергается дроблению, размалывается и классифицируется перед сгущением. Загущенный материал декарбонизируется в кислотном растворе, повторно сгущается и фильтруется. Твердый материал выщелачивают в автоклавах с получением сопутствующего продукта углерод-кремнезема, который затем промывают и высушивают.

Раствор полученный после этапа обезуглероживания содержит основные элементы продукта. Извлечение ванадия, урана, молибдена и редкоземельных металлов осуществляется с использованием трех отдельных циклов адсорбции. На каждом этапе целевой элемент адсорбируется преимущественно на ионообменной смоле, позволяя раствору перетекать на следующую стадию. Целевые элементы периодически десорбируются из загруженных смол и осаждаются из раствора перед сушкой и упаковкой.

Предлагаемый завод по производству минерального сырья будет выпускать набор товарной продукции, включая ванадий, углеродную сажу, редкоземельные элементы и другие продукты.

После завершения программы испытаний, экспериментальный завод был адаптирован для переработки концентратов и отработанных катализаторов. Эта процедура не требует нескольких разделов технологической линии прежнего экспериментального завода, включая дробильную и фрезерную обработку, автоклавное выщелачивание и секции извлечения сопутствующих продуктов, однако, в остальном процесс производства аналогичен, а выход ванадия выше.

Добыча

Маломасштабная добыча руды ведется на уровне 15,000 тонн в год открытым способом, которая пока складывается. При наличии спроса, некоторые отходы добычи дробятся и продаются в качестве гравия для дорожного и гражданского строительства. Будущие работы по добыче будут проводиться в значительно больших масштабах, но будут использовать аналогичные методы – открытый с применением стандартного бурового оборудования, взрывов, загрузки и последующей транспортировки материала на технологическую установку.

Используемое оборудование будет соответствовать западным стандартным, и по мере необходимости будет дополняться региональными производителями. Также будут применяться стандартные для индустрии методы контроля содержания металла в руде, для обеспечения соответствия качества переработки материала нормам бизнес-плана.

Инфраструктура

Наличие значительного количества региональной инфраструктуры, включая близость высоковольтных линий электропередач, удобные подъездные пути, локальные телекоммуникации и

региональную железную дорогу, предоставляют текущему производству и будущему проекту большие преимущества. Также, присутствует локальная инфраструктура, разработанная для целей первоначальных тестовых горнодобывающих работ и работ по переработке минерального сырья.

Участок оснащен надежной системой водоснабжения, блоком размещения персонала, инженерными мастерскими, объектами социального обеспечения, офисными и телекоммуникационными объектами. Все они подходят для текущих нужд эксплуатации и являются типичными для региона. Все объекты соответствуют местным нормативным требованиям.

Предлагаемые работы потребуют подключения к прилегающей высоковольтной линии электропередачи (110 кВ), усиленной электрической сети, нового жилого блока, новой железнодорожной ветки в поселке Шиели, а также дополнений и реставрации существующей инфраструктуры до более высокого эксплуатационного состояния.

Окружающая среда

Участок расположен на равнинной территории, типично пустынной возвышающейся и пониженной степи. Климат в регионе типично резко континентальный, с жарким, сухим и продолжительным летом, температура которого обычно превышает 40 °С. Зима сравнительно короткая и мало снежная. Промерзание грунта в зимний период составляет приблизительно 0.3-0.4 м. Самым холодным месяцем является январь со средней температурой -6.9 °С, однако временами она может достигать -25 °С.

Ветра в этом районе сильные и частые с преобладающим северным, северо-восточным и северо-западным направлениями. Годовые осадки на северных склонах хребта Большого Каратау составляют приблизительно 151 мм.

Поблизости отсутствуют известные обитаемые территории. Участок полностью соответствует национальным нормам ОВОС по охране окружающей среды.

Логистика

Производимая продукция, имеет высокую стоимость и относительно небольшой объем, поэтому транспортировка не является сложной или дорогостоящей как посредством автотранспорта, так и железнодорожным транспортом. Традиционные маршруты будут включать транспортировку грузовиками до железной дороги Шиели (в 70 км от завода), где находится железнодорожная станция вдоль главной дороги Восток-Запад и железнодорожный транзит, соединяющий российскую Балтику через Кызылорду, Шымкент и Алматы, в Китай и далее на восточное побережье или транспортировку грузовиками до порта Риги, откуда продукция может быть отправлена далее. Следовательно, есть хороший доступ к Европе, России и Китаю, а также к местным регионам.

Продажи уже осуществлялись в Россию и Китай, а недавно и для клиентов из Великобритании для последующей отправки в Тайвань. Последний клиент заявил о готовности покупать до 100% готовой продукции (после расширения текущих мощностей по переработке) для использования в специальном химическом производстве. В будущем по достижению добычи 1 млн. тонн руды в год, большая часть продукции будет продаваться в виде феррованадия для производителей стали или в виде ванадиевого электролита для использования в ванадиевых аккумуляторах.

6. Наименования, даты регистрации, юридические и фактические адреса (места нахождения) всех филиалов и представительств Эмитента.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума у Эмитент не было филиалов и представительств.

7. Акционерный капитал.

Общее количество объявленных акций	5,000,000 (пять миллионов) простых акций
Общее количество размещенных акций	1,504,456 (один миллион пятьсот четыре тысячи четыреста пятьдесят шесть) простых акций
Номинальная стоимость акций	0.01 (ноль целых одна сотая) доллара США
Права акционеров	Владельцы обыкновенных акций имеют право голосовать на собраниях акционеров, имеют право получать равную долю любых дивидендов и получать равную долю в любом распределении избыточных активов. Права собственников ценных бумаг также изложены в Уставе Эмитента.
Уставный капитал (вкл. Дополнительный оплаченный капитал)	25,381,671 долл. США было привлечено от размещения новых акций начиная с 24 октября 2006 г.
Цена акции при размещении за последние 3 года ⁽¹⁾	<p>С 1 января по 30 апреля 2017 г. Компания выпустила 660 акций на общую сумму 71,940 долл. США. Цена размещения до вычета издержек составила 109 долл. США за одну акцию.</p> <p>В 2016 г. Группа выпустила 7,561 акций на общую сумму 824,149 долл. США. Цена размещения до вычета издержек составила 109 долл. США за одну акцию.</p> <p>В 2015 г. Группа выпустила 720,152 акций на общую сумму 2,369,717 долл. США. Средняя цена размещения составила 3.6 долл. США за одну акцию. Данное размещение включало 716,719 акций, которые были проданы текущим акционерам в рамках подписки по цене 2.5 долл. США за одну акцию.</p> <p>В 2014 г. Группа выпустила 361,408 акций на общую сумму 1,469,806 долл. США. Средняя цена размещения составила 4.1 долл. США за одну акцию. Данное размещение включало 361,343 акций, которые были проданы текущим акционерам в рамках подписки по цене 4.0 долл. США за одну акцию.</p>
Количество выкупленных акций	У Компании нет выкупленных собственных акций

(1) Существующие акционеры Компании в целях поддержки бизнеса регулярно участвовали в выпуске новых акций посредством подписки со значительными дисконтами, что в некоторой мере искажало историческую среднюю цену размещения акций.

Все акции были оплачены деньгами за исключением 100,000 акций, выпущенных для оплаты приобретения доли в ТОО «Фирма «Балауса». Стоимость данных акций была определена по договоренности сторон.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума Эмитент не выпускал акции, которые не включаются в состав его акционерного капитала.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума Эмитент не имел акции, которые были выкуплены им или находились в собственности его дочерних организаций.

8. Избранные финансовые данные.

(тыс. долл США)

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Активы	6,528	4,073	3,861
Чистые активы	4,820	2,853	2,174
Акционерный капитал (исключая долгосрочные (субсидированные) обязательства и погашаемые привилегированные акции)	21,876	24,245	25,045
Количество выпущенных акций	776,063	1,496,235	1,503,796
Доход от реализации	177	127	292
Прибыль (убыток) от основной деятельности	(3,297)	(1,665)	(1,472)
Чистая прибыль (убыток)	(3,340)	(2,347)	(1,524)
Прибыль (убыток) от основной деятельности на одну акцию	(4.2)	(1.1)	(1.0)
Чистая прибыль(убыток) на одну акцию	(4.3)	(1.6)	(1.0)
Разводненная прибыль (убыток) на одну акцию	(4.3)	(1.6)	(1.0)
Дивиденды на одну акцию	-	-	-
Средний курс USDKZT за период	179	222	342
Курс USDKZT на конец периода	182	339	333

Все вышеуказанные суммы, рассчитанные на одну акцию, были определены учетной политикой Эмитента, используемой для подготовки его финансовой отчетности.

РАЗДЕЛ 3. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ (УЧАСТНИКИ)

1. Структура органов управления Эмитента.

Деятельность Общества управляется советом директоров, который наделен всеми полномочиями Компании, за исключением тех, которые принадлежат исключительно ее акционерам. Совет директоров может возложить на любого директора или подкомитет директоров любые собственные полномочия. В целом, Совет Директоров несет ответственность за принимаемые решения, и обладает полномочиями принимать решения по всем вопросам, относящимся к политике, методам работы, управлению и производственным операциям Компании. Совету Директоров требуется сделать все необходимое для того, чтобы выполнить поставленную перед Компанией задачу.

2. Члены совета директоров Эмитента.

Ф.И.О.	Год рождения	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года (в хронологической последовательности)	Должности, занимаемые в настоящее и за последние три года по совместительству (в хронологическом порядке)	Доля в акционерном капитале Эмитента, его дочерних организациях (%)
Николас Джон Бриджен	17.03.1953	Исполнительный директор	-	21.5
Кузнецов Андрей Юрьевич	6.11.1958	Операционный директор	Генеральный директор ТОО «Фирма «Балауса» ТОО «Ванадиум Процессинг Компани»	23.3
Томас Кристофер Джеймс	15.06.1962	Неисполнительный директор	Председатель и исполнительный директор BBDO (Batten, Barton, Durstine & Osborn) по Азии, Ближнему Востоку и Африке	1.4
Джеймс Туриан	25.01.1970	Неисполнительный директор	Директо в Mineks International Ltd (Великобритания); GP (Alderney) Ltd (Гернси); Wood & Co (Гернси); Blossom Fields Care Home Ltd (Великобритания)	-

Вознаграждение, выплачиваемое членам Совета Директоров Эмитента.

	Размер вознаграждения и бонусов за последние 12 месяцев (доллары США)	Накопленная сумма для обеспечения вознаграждений по пенсиям за последние 12 месяцев, если такое предусмотрено (доллары США)
Исполнительные директора	-	-
Неисполнительные директора	30,000 (оплата акциями)	-

3. Единоличный (коллегиальный) исполнительный орган Эмитента.

Единоличный исполнительный орган Эмитента является Совет директоров, который делегировал управление компанией на Исполнительного директора и Директора по операционной деятельности.

Ф.И.О.	Год рождения	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года (в хронологической последовательности)	Должности, занимаемые в настоящее время и за последние три года по совместительству (в хронологическом порядке)	Доля в акционерном капитале Эмитента, его дочерних организациях (%)
Николас Джон Бриджен	17.03.1953	Исполнительный директор, Ferro-Alloy Resources Limited	-	21.5
Кузнецов Андрей Юрьевич	6.11.1958	Операционный директор, Ferro-Alloy Resources Limited	Генеральный директор ТОО «Фирма «Балауса» ТОО «Ванадий Процессинг Компани»	23.3

Вознаграждение, выплачиваемое членам исполнительного органа Эмитента.

	Размер вознаграждения и бонусов за последние 12 месяцев (доллары США)	Накопленная сумма для обеспечения вознаграждений по пенсиям за последние 12 месяцев, если такое предусмотрено (доллары США)
Исполнительные директора	-	-

4. Организационная структура Эмитента.

4.1 Структурные подразделения, комитеты, филиалы и представительства Эмитента.

На дату составления данного Инвестиционного Меморандума у Эмитента не было филиалов и представительств.

В Компании нет никаких комитетов, действующих при Совете директоров.

4.2 Общее количество работников Эмитента, включая работников филиалов и представительств Эмитента по состоянию на дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума

Местонахождение	Количество
село Шиели, Кызылординская область (офис и склад)	23
г. Алматы (офис)	8
Бала-Саускандык, Кызылординская область (месторождение и перерабатывающий завод)	114
Другие страны	3
Итого	148

4.3 Среднесписочная численность сотрудников Эмитента, включая сотрудников, работающих в его представительствах и филиалах.

По состоянию на дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума среднесписочная численность сотрудников Эмитента составила 143 человека.

4.4 Сведения о руководителях ключевых подразделений Эмитента по состоянию на дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума.

№	Компания	ФИО	Должность	Краткие сведения
1	Ferro-Alloy Products Limited	Николас Джон Бриджен	Директор	1953 г.р., более 30 лет стажа в международной горнодобывающей отрасли
2	ТОО «Фирма «Балауса»	Кузнецов Андрей Юрьевич	Генеральный Директор	1958 г.р., является Генеральным директором ТОО «Фирма «Балауса» с 1996 г., более 30 лет стажа в горнорудной отрасли
3	ТОО «Фирма «Балауса»	Толеген Рустем Шаукенулы	Директор рудника	1954 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006, более 30 лет стажа инженера-механика
4	ТОО «Фирма «Балауса»	Мурашев Александр Алексеевич	Главный механик	1961 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006, более 30 лет стажа инженера-механика
5	ТОО «Фирма «Балауса»	Стовбун Андрей Иванович	Главный энергетик	1951 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006, более 30 лет стажа инженера-электрика
6	ТОО «Фирма «Балауса»	Спан Батырхан Ерсейитулы	Главный механик горно-обогатительной фабрики	1964 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006 г., более 15 лет стажа инженера-механика
7	ТОО «Фирма «Балауса»	Рыбальченко Ольга Васильевна	Главный бухгалтер	1966 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006 г., более 15 лет стажа главного бухгалтера
8	ТОО «Фирма «Балауса»	Шаблий Леонид Геннадьевич	Начальник вахты	1958 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2012 г.
9	ТОО «Фирма «Балауса»	Налибаев Мухамеджан Нурмаханулы	Начальник вахты	1961 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2012 г.
10	ТОО «Фирма «Балауса»	Бочарова Надежда Николаевна	Начальник производственного цеха	1959 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2016 г.
11	ТОО «Фирма «Балауса»	Любимова Наталья Кирилловна	и.о. Заместителя начальника лаборатории	1960 г.р., работает в ТОО «Фирма «Балауса» с 2006 г.
12	ТОО «Ванадий процессинг компани»	Кузнецов Андрей Юрьевич	Генеральный Директор	1958 г.р., является Генеральным директором ТОО «Ванадий процессинг компани» с 1996 г., более 30 лет стажа в горнорудной отрасли

5. Акционеры (участники) Эмитента.

5.1.1. Сведения об акционерах (участниках), владеющих пятью и более процентами акций от общего количества размещенных акций (оплаченного уставного капитала) Эмитента по состоянию на дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума.

Полное и сокращенное наименования акционеров	Место нахождения (юридический и фактический адреса)	Общее количество акций, принадлежащих акционеру	Доля акций в общем количестве размещенных акций (акционерном капитале) Эмитента
Кузнецов Андрей Юрьевич	Казахстан, г. Алматы, мкр 1, дом 16, кв. 28	350 920	23.3
Бриджен Николас Джон	10 Calle Ripoll, Altea, Испания	323 694	21.5
Citadel Equity Fund Limited	c/o Maples Corporate Services Ltd., PO Box 309, Ugland House, Гранд Кайман, KY1-1104	209 568	13.9
AM2 (Bermuda) Limited	c/o MQ Services Ltd, Victoria Place, 31 Victoria St., Hamilton HM10, Бермуды	77 907	5.18

5.1.2. Информация о конечных бенефициарах.

Физические и юридические лица, указанные в п. 5.1.1, являются конечными бенефициарами Эмитента.

Citadel Equity Fund Limited и AM2 (Bermuda) Limited являются инвестиционными управляющими компаниями и управляют портфелями ценных бумаг розничных и институциональных инвесторов.

5.2. Сведения об аффилированных лицах (связанных сторонах) Эмитента, являющихся таковыми в соответствии с законодательством Республики Казахстан или другого, помимо Республики Казахстан, государства, в соответствии с законодательством которого Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица.

Законодательство Гернси не требует раскрытия информации об аффилированных физических и юридических лицах. Более того, в законе Гернси о компаниях нет определения для аффилированных лиц. Не смотря на это Эмитент раскрывает в нижеприведенной таблице сведения об аффилированных с ним юридических лицах.

Полное наименование юридического/физического лица	Основание для аффилированности	Дата возникновения аффилированности	Первый руководитель
ТОО «Фирма «Балауса»	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	13 июня 2000 г.	Казахстан
Ferro-Alloy Products Limited	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	10 сентября 2007 г.	Британские Виргинские Острова
ТОО «Ванадий процессинг компани»	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	25 августа 2006 г.	Казахстан
Energy Metals Limited	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	31 марта 2017 г.	Великобритания

5.3. Информация о всех сделках или серии сделок за последние три года, приведших к смене акционеров (участников) Эмитента, владеющих акциями (долями в оплаченном уставном капитале) в количестве

(размере), составляющем пять и более процентов от общего количества его размещенных акций (оплаченного уставного капитала).

Сделок за последние три года, приведших к смене акционеров (участников) Эмитента, владеющих акциями (долями в оплаченном уставном капитале) в количестве (размере), составляющем пять и более процентов от общего количества его размещенных акций (оплаченного уставного капитала) не осуществлялось.

6. Сведения об организациях, акциями (долями участия) которых Эмитент владеет в количестве (размере), составляющем пять и более процентов от общего количества размещенных акций (оплаченного уставного капитала).

Полное наименование юридического лица	Вид деятельности	Юридический и фактический адрес	Доля участия в уставном капитале	Основание для аффилированности	Дата возникновения аффилированности	Первый руководитель
ТОО «Фирма «Балауса»	Производство и продажа ванадия и сопутствующих побочных продуктов	Кызылординская область, Шиелыйский р-он пос. Шиели, ГРП 2,1, 120700 Казахстан	100% доля участия	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	13 июня 2000 г.	Кузнецов Андрей Юрьевич
Ferro-Alloy Products Limited ⁽¹⁾	Осуществляет функцию казначейства для Группы	P.O. Box 4714, Road Town, Тортала, Британские Виргинские Острова	100% доля участия	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	10 сентября 2007 г.	Николас Джон Бриджен
ТОО «Ванадий процессинг компани»	Не осуществляет операции	Юридический адрес: ул. Масанчи д. 86/108 кв.8, г. Алматы, Казахстан Фактический адрес: ул. Масанчи д. 86 кв. 4, г. Алматы, Казахстан	100% доля участия	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	25 августа 2006 г.	Кузнецов Андрей Юрьевич
Energy Metals Limited	Не осуществляет операции	5 Townsend Mews SW18 3QD, Лондон, Великобритания	100% доля участия	Дочерняя компания Ferro Alloy Resources Limited	31 марта 2017 г.	Николас Джон Бриджен

- (1) Данная компания не осуществляет операционной деятельности, но предоставляет внутригрупповые ссуды ТОО «Фирма «Балауса». Компания ведет банковский счет, на который депонируются, а также с которого выплачиваются денежные средства, принадлежащие Ferro-Alloy Resources Limited. Единственными активами Ferro-Alloy Products Limited являются ссуды, которые предоставляются ТОО «Фирма «Балауса». Эти ссуды являются беспроцентными, поэтому они не имеют дохода. Поскольку все балансы и ссуды находятся между 100% компаниями Группы, отдельная финансовая отчетность не составляется для Ferro-Alloy Products Limited, и по закону BVI не требуется подготовка такой финансовой отчетности.

Основные финансовые показатели ТОО «Фирма «Балауса»:

(тыс. долл США)

	2014	2015	2016
Активы	6,519	3,864	1,267
Собственный капитал	(14,214)	(17,885)	(6,253)
Выручка от реализации	177	127	100
Чистая прибыль	(5,549)	(15,654)	(190)

7. Промышленные, банковские, финансовые группы, холдинги, концерны, ассоциации, в которых участвует Эмитент, цель участия Эмитента в этих организациях.

Эмитент не участвует ни в каких промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях.

РАЗДЕЛ 4. БАНКИ, КОНСУЛЬТАНТЫ И АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА.

1. Сведения о банках и/или других организациях, которые на протяжении последних трех лет оказывают Эмитенту финансовые услуги.

Полное наименование юридического лица	Адрес Местонахождения	Ф.И.О первого руководителя	Наименование услуг, оказываемых Эмитенту	Полное наименование юридического лица
The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited	Hong Kong Central District, HSBC Main Building, 1 Queen's Road Central, Гонконг	Неприменимо	Текущие банковские услуги для Ferro-Alloy Products Limited	Отсутствуют
АО «Казкоммерцбанк»	село Шиели, Казахстан, ул. Абая Кунанбаева, д. 28а	Турмантай Б.Н.	Текущие банковские услуги для ТОО «Фирма «Балауса»	Отсутствуют
АО «Казкоммерцбанк»	г. Алматы, Казахстан, ул. Абая, уг.Жарокова,127/99	Махамбетшина К.С.	Текущие банковские услуги для ТОО «Фирма «Балауса»	Отсутствуют

2. Сведения о финансовых и/или юридических консультантах, которые принимают участие в подготовке документов Эмитента для целей регистрации выпуска его ценных бумаг, а также прохождения процедуры листинга данных ценных бумаг.

Полное наименование юридического лица	Местонахождение	Ф.И.О. первого руководителя	Наименование услуг, оказываемых Эмитенту
АО «Tengri Capital MB»	Казахстан, г. Алматы, Аль-Фараби 17, 050059	Жозе Луиз Гавиао	Финансовый консультант

3. Сведения об аудиторских организациях Эмитента, которые проводили аудит финансовой отчетности Эмитента либо обзор его промежуточной финансовой отчетности в течение трех последних лет, и о тех аудиторских организациях, которые будут проводить аудит финансовой отчетности Эмитента в течение следующих трех лет.

Аудит финансовой отчетности Эмитента за 2014–2016 годы проводился ТОО «КПМГ Аудит».

Полное наименование:	Товариществом с ограниченной ответственностью «КПМГ Аудит»
Лицензия:	Государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью в Республике Казахстан номер 0000021, серия МФЮ – 2, выдана Министерством Финансов Республики Казахстан 6 декабря 2006 года.
Юридический и фактический адрес:	пр. Достык, д.180, БЦ «Коктем», 8 этаж
Первый руководитель:	Хаирова Асель Ануаровна
Членство в организациях:	Ассоциированный член профессиональной аудиторской организации «Палата аудиторов Республики Казахстан»

РАЗДЕЛ 5. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

В настоящем Инвестиционном Меморандуме могут содержаться определенные прогнозные заявления в отношении финансового положения, результатов операционной деятельности Эмитента и дочерних организаций, входящих в группу компании Ferro-Alloy Resources Limited, а также в отношении связанных с ними планов, намерений, ожиданий, допущений, целей и мнений Эмитента. Эти заявления включают все вопросы, которые не являются фактическими данными и, как правило, но не всегда могут быть определены по использованию таких слов, как “ожидает”, “ожидается”, “предполагает”, “полагает”, “оценивается”, “по оценкам”, “должен”, “будет”, “может”, “планирует” или аналогичных выражений, в том числе производных от них выражений и отрицаний или аналогичной терминологии.

Потенциальные инвесторы должны быть осведомлены о том, что прогнозные заявления не являются гарантиями будущих результатов, а также о том, что фактические результаты деятельности и финансовое положение Эмитента, и состояние отрасли, в которой Эмитент осуществляет свою деятельность, могут существенно отличаться от прогнозных заявлений, указанных далее в настоящем Инвестиционном Меморандуме.

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

Глобальный рынок ванадия

На сегодняшний день существует несколько источников сырья, которые применяются в целях получения ванадия. Ванадийсодержащий металлургический шлак получается на сталелитейных заводах в Китае, России, ЮАР и Новой Зеландии, которые перерабатывают титаномагнетитовую руду, содержащую в своем составе в основном железо, используемое в производстве стали. Данный источник сырья составляет приблизительно 71% от общего мирового производства ванадия. Кроме этого, в Северной Америке небольшое количество ванадия в качестве попутной продукции получают из урановой руды при производстве урана. Ванадий как основной продукт, произведенный из первичной руды, представляет 17% мирового производства ванадия. В качестве источников первичной руды могут использоваться, к примеру, месторождения ванадийсодержащего титаномагнетита в ЮАР и Австралии либо залежи черного сланца в Китае. На вторичные продукты, такие как зола, котельный шлак, отработанные катализаторы и прочие вторичные материалы, приходится 12% мирового производства ванадия.

Рынок ванадия остается в состоянии избыточного предложения. В период бума на сырьевых рынках в 2000-х годах, когда наблюдался значительный рост цен на железную руду и ванадий, китайские производители (в частности, Chende и Pangang) спровоцировали обширные проекты по расширению мощностей. Китайская экспансия привела к достижению рекордных уровней глобального производства ванадия, которое достигло своего пика в 2014 г. и составило 91 тыс. тонн (данные TTP Squared). Увеличение предложения произошло в основном в результате роста попутного производства на существующих предприятиях, в основном в Китае, а также в виду всевозрастающих уровней вторичного производства. Согласно данным TTP Squared мировое производство ванадия в 2016 г. составило 76,088 тонн. Китай по-прежнему является самым крупнейшим в мире производителем ванадия, на долю которого пришлось свыше 56% мирового производства ванадия в 2016 г.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (Прогноз)
Производство ванадия	75,087	73,223	87,662	90,755	84,858	76,088	74,433
Потребление ванадия	75,812	79,536	86,605	96,735	90,655	80,192	90,419

Источник: TTP Squared Inc.

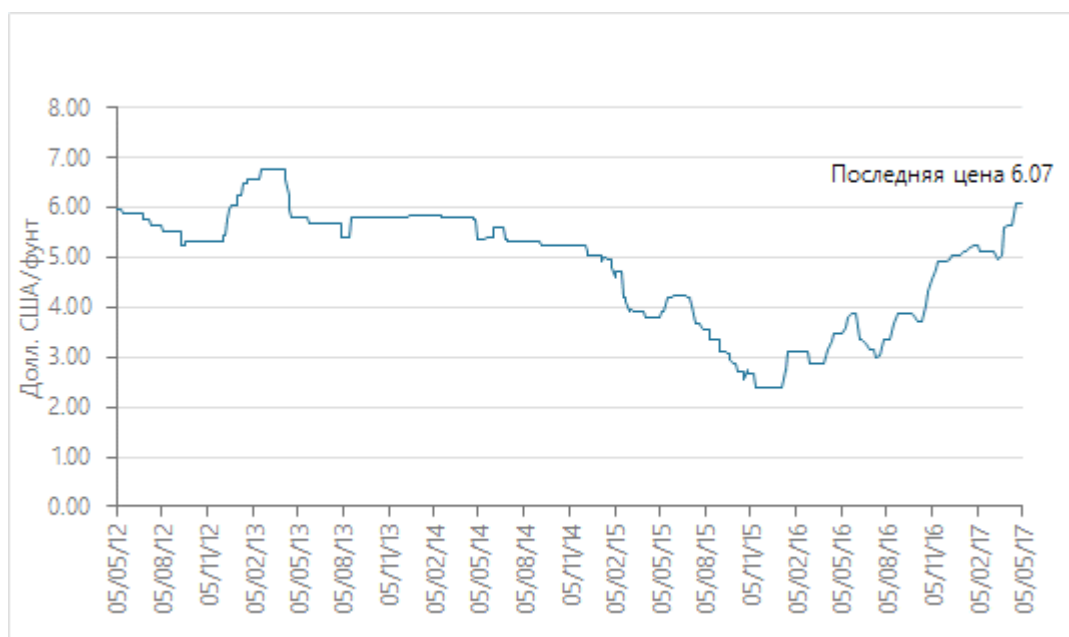
Спрос на ванадий оставался вялым с момента начала мирового финансового кризиса, что сказалось

на спросе на сталь и, следовательно, на ванадий. По данным TTP Squared общее мировое потребление ванадия в 2016 г. составило 80,192 тонн. Китай является крупнейшей страной потребления ванадия в мире, на долю которой приходится почти 42% мирового потребления. Европа, Северная Америка, Япония и другие крупные страны-производители стали также являются значительными потребителями ванадия.

В настоящее время около 90% от общего объема потребления ванадия использовалось в производстве стали. Примерно 60% мирового потребления приходится на производство высокопрочной низколегированной стали и около 30% используется в производстве специальной стали, что объясняется главным образом способностью ванадия обеспечивать стали прочность, легкость и коррозионную стойкость. Около 4% потребления ванадия приходится на отрасль производства титановых сплавов, и порядка 3% применяется в производстве различной химической продукции.

Цены на ванадий показали относительно высокую волатильность в течение последних 20 лет. Данная индустрия прошла через несколько циклов перепроизводства и недопроизводства, которые оказали значительное и быстрое влияние на движения цен на ванадий. В 2016 г. наблюдалось медленное восстановление цен на ванадий, после того как был достигнут самый низкий уровень в начале года и, возможно, рост цен может продолжиться в ближайшие несколько лет за счет растущей заинтересованности в ванадиевых окислительно-восстановительных батареях (Vanadium Redox Batteries).

График цены на V2O5 за последние 5 лет (Metal Bulletin)



Источник: Bloomberg

ТОО «Фирма «Балауса» планирует производить пентоксид ванадия (V2O5) в следующих объемах:

Name	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
V2O5 тонн а год	935	3,271	6,353	7,473	15,879	24,284	24,284
Эквивалент в ванадиевом металле (тонн)	525	1,838	3,570	4,200	8,913	13,648	13,648
Доля в мировом производстве за 2016 г.	0.6%	2.4%	4.7%	5.5%	11.7%	17.9%	17.9%

Источник: Данные Компании

Сведения о конкурирующих организациях, сравнительная характеристика деятельности Эмитента со среднеотраслевыми показателями:

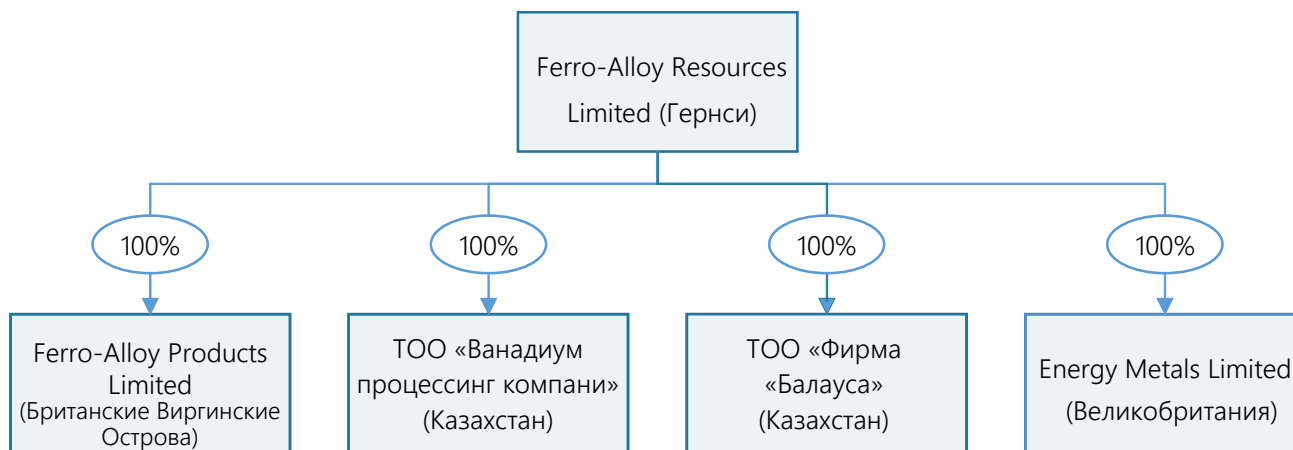
Наименование	Название и местонахождение проекта или месторождения	Производственная мощность (V2O5 tonnes)	Описание
Pangang	Processing facility in China	22,000 (действующее)	Переработка титаномагнетитовых шлаков
Chengde	Processing facility in China	5,000 (действующее I)	Титаномагнетитовый шлак
EVRAZ Vanady Tula	Processing facility in Russia	7,500 (действующее I)	Титаномагнетитовый шлак
Glencore Xtrata	Месторождение Rhovan в Южной Африке	10,000 (действующее)	Первичное производство из руды
Largo Resources	Месторождение Maracas Menchen в Бразилии	9,600 (действующее I)	Первичное производство из руды
TNG	Месторождение Mount Peake в Австралии	17,560 (неразработанный)	Первичное производство из руды
Australian Vanadium	Месторождение Gabanintha в Австралии	10,000 (неразработанный)	Первичное производство из руды
Bushveld Minerals	Месторождение Мокоране and доля участия в проекте Vametco в Южной Африке	9,525 (неразработанный проект Мокоране и проект Vametco)	Первичное производство из руды

Источник: согласно информации, опубликованной на корпоративных веб-сайтах компаний

Компания имеет значительные преимущества перед возможными конкурентами на рынке переработки ванадиевых руд. Месторождение Бала-Саускандык относится к разряду крупных и уникальных, позволяющее легко и дешево осуществлять добычу открытым способом. В отличие от других действующих или планируемых к разработке месторождений, месторождение Бала-Саускандык не является магнетитовым и поддается более дешевым методам выщелачивания, позволяющие достичь высокого коэффициента извлечения ванадия, и не требующие предварительного обогащения и высокотемпературного выщелачивания. Компания разработала новую технологию переработки руды и апробировала ее в промышленных масштабах на своем опытно-экспериментальном заводе, достигнув 90% коэффициента извлечения ванадия. Низкая стоимость добычи и переработки вместе с относительно высоким содержанием извлеченного ванадия и наличием ценных сопутствующих продуктов позволят ТОО «Фирма «Балауса» стать самым низко затратным производителем ванадия из первичной руды.

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

Рост спроса на ванадий в большей степени основывается на практических потребностях строительной отрасли. В 2011 году правительство Китая постановило использовать арматуру сорта 3, содержащей в своем составе ванадий при строительстве всех новых зданий. Аналогичные изменения ожидаются во многих других странах, которые в настоящее время не используют ванадий, что ведет к увеличению интенсивности использования ванадия в стали. Мировой спрос на ванадий также поддерживается устойчивым спросом со стороны авиапроизводителей, так как титановые сплавы, содержащие ванадий, все чаще используются в производстве новых воздушных судов (ванадий практически незаменим в данной сфере применения). Также спрос на ванадий может резко возрасти благодаря



производству энергосберегающих окислительно-восстановительных батарей. С одной стороны, окислительно-восстановительные батареи с содержанием ванадия идеально подходят для хранения большого количества энергии ввиду их способности быстрой зарядки и разрядки. С другой стороны, литий-ванадий фосфатные батареи обеспечивают большее электрическое напряжение для заданной нагрузки, например, для таких объектов, как автомобили и портативные компьютеры, в отличие от прочих своих аналогов.

Недавнее падение цен на железную руду и затяжной период низких цен на ванадий привели к закрытию крупных производств, где ванадий производится в сочетании со сталью из магнетитовой железной руды. Таким образом, предполагаемый рост спроса на ванадий будет удовлетворяться в большей степени за счет производителей ванадия из первичной руды.

Планируемое поэтапное расширение позволит Компании увеличить производство пентоксида ванадия из руды до уровня 24,000 тонн в год, что, в свою очередь, выведет Компанию в ряды крупнейших мировых игроков на рынке производства ванадия.

Структура Группы и основные направления ее деятельности

Ferro-Alloy Resources Limited была создана 18 апреля 2000 г. в качестве холдинга группы компаний. Компания является 100% владельцем таких дочерних предприятий, как Ferro-Alloy Products Limited, ТОО «Ванадий процессинг компани», ТОО «Фирма «Балауса», Energy Metals Limited. Основной деятельностью данной Группы является предоставление финансирования, добыча, переработка и продажа ванадийсодержащих руд и сопутствующих продуктов, добываемых на руднике «Бала-Саускандык», находящемся в Шиели в Кызылординской области в Казахстане.

2. Сведения о попытках третьих лиц поглотить Эмитента (через приобретение его акций) или о попытках Эмитента поглотить другую организацию за последний заверченный и за текущий годы.

Попыток поглотить Эмитента со стороны третьих лиц не было, как и не было попыток Эмитента поглотить другую организацию.

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

Основными контрактами и соглашениями, напрямую затрагивающими деятельность Эмитента, являются следующие документы:

- Соглашение о сотрудничестве от 22 ноября 2016 г., заключенное с Министерством по инвестициям и развитию РК и Акиматом Кызылординской области, по реализации инвестиционного проекта «Автоклавная переработка черных сланцев на месторождении Бала-Саускандык»
- Решение Акимата Кызыл-Ординской области о включении проекта «Автоклавное выщелачивание

ванадиевой руды на месторождении Бала-Саускандык» в региональный перечень ФИИР «Дорожная карта 2020» - государственная программа, предоставляющая преференции инвестиционным проектам, приносящим пользу близлежащим регионам;

- Контракт на недропользования №270 от 30 ноября 1998 г. с приложениями;
- Рабочая программа контракта на недропользование №270 от 30.11.1998 г.

4. Сведения об основных капитальных вложениях, осуществленных Эмитентом за три последних года и за текущий год, с указанием сумм, источников финансирования, направлений (в том числе географических), целей таких вложений и их эффективности.

Ниже представлена разбивка основных капитальных вложений Эмитента на дату подготовки данного Инвестиционного Меморандума. Все вложения были сделаны для производственных целей и оплачены заимствованными средствами, привлеченными от Ferro-Alloy Products Limited, дочерней компании Эмитента.

(долл. США)			
Тип капитальных вложений	2014	2015	2016
Оборудование	4,211	43,802	12,413
Транспорт	-	24,617	-
Реконструкция шламоотстойника	-	-	6,439

5. Объемы реализованной продукции (выполненных работ, оказанных услуг) за три последних года в принятых физических или количественных единицах измерения по каждому виду выпущенной продукции (выполненных работ, оказанных услуг).

В настоящее время ТОО «Фирма «Балауса» производит в небольших количествах метаванадат аммония, пентоксид ванадия, а также добывает и перерабатывает вскрышные породы на существующих мощностях и поставляет готовую продукцию (гравий) дорожно-строительным компаниям.

Наименование продукции	2014	2015	2016	1 кв. 2017
Дробленые вскрышные породы (гравий), куб.м	24,996	12,500	21,112	460
Метаванадат аммония (AMV), тонн	-	-	132	20
Гидратированная пятиокись ванадия тонн	-	-	39	-
Пентоксид ванадия (V ₂ O ₅), тонн	-	-	91	13

6. Анализ изменений в объемах реализованной продукции (выполненных работ, оказанных услуг).

Экспериментальный перерабатывающий завод Компании не работал в 2014 и 2015 гг. и был закрыт для завершения испытательной программы, для которой он собственно и создавался. В 2015 и 2016 гг. завод был преобразован в полукommerческое производственное предприятие, перерабатывающее закупленные концентраты, чтобы продемонстрировать коммерческую целесообразность осуществления этого вида деятельности, что привело к небольшому уровню производства в 2016 г. и текущим планам по расширению. Отходы, возникающие в результате горных работ, измельчаются и продаются для местного использования в соответствии с местным спросом для последующего использования в дорожном и прочем строительстве.

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

Проект «Бала-Саускандык» находится в стадии разработки. На дату подготовки данного Инвестиционного Меморандума маломасштабный полукommerческий перерабатывающий завод с мощностью около 200 тонн пентоксида ванадия (V₂O₅) был введен в эксплуатацию для переработки покупаемых концентратов и прочих катализаторов. Как только будет обеспечено необходимое финансированием, Компания начнет реализацию программы по расширению, включающей расширение текущего перерабатывающего завода и реализацию первой фазы развития месторождения Бала-Саускандык, в рамках которой планируется строительство полномасштабного перерабатывающего комплекса. По завершению данных проектов по расширению, Компания существенно увеличит производственные мощности и прибыльность.

Наиболее значимые факторы, влияющие на прибыльность и объемы реализации, как существующего маломасштабного завода, так и планируемого расширения, включают в себя следующее:

- Мировая рыночная цена на ванадийсодержащие продукты (в основном пентоксид ванадия и феррованадий);
- Мировые цены на другие сопутствующие продукты (молибден, уран, редкоземельные металлы, квасцы и углерод-флюс);
- Содержание ванадия и других компонентов в добытых рудах;
- Процесс извлечения ванадия и других компонентов;
- Перерабатывающие мощности завода;
- Стоимость реагентов, в частности серной кислоты (компания планирует производить свою собственную серную кислоту в рамках последующего расширения);
- Стабильные поставки сырья (концентрата) для текущего перерабатывающего завода после его расширения

8. Деятельность Эмитента по организации продажи своей продукции (выполнения работ, оказания услуг).

На момент составления данного Инвестиционного Меморандума, Эмитент провел переговоры с организациями, торгующими металлами, в отношении договоренностей о продаже своих основных ванадиевых продуктов. Вместе с тем, на сегодняшний день Эмитент решил отложить принятие каких-либо решений до того момента, когда будет определен будущий источник финансирования проектов расширения.

Ранее Компания реализовывала ванадийсодержащую продукцию покупателям из Китая, Тайваня и России. Были проведены обсуждения с несколькими торговыми организациями, которые выразили готовность покупать 100% готовой продукции с перерабатывающего завода Компании после его расширения или продавать готовую продукцию от имени Компании. Предполагается, что продукция, получаемая после расширения производства, будет иметь высокую степень чистоты пригодная для продажи для последующего применения в химических и электролитных целях. Ожидается, что продукция, полученная с месторождения Бала-Саускандык, будет высокого качества, и учитывая большие объемы производства, большая часть таких объемов будет реализовываться покупателям в сталелитейной промышленности, на долю которой сегодня приходится существенная часть мирового спроса.

Эмитент располагает общим пониманием рынка ванадия. В дополнение, Компанией были проведены рыночные исследования дальнейших продуктов переработки ванадиевой руды, реализация которых может значительно увеличить прибыльность Эмитента:

- Эмитент, совместно с Казахским химико-металлургическим институтом (Караганда, Казахстан), провел комплексную работу по изучению рынка ферросилиция с низким содержанием алюминия, который используется в производстве электротехнической и нержавеющей стали. Данный материал можно продавать текущим производителям ферросилиция. Тестирование процесса в малом масштабе было уже проведено, и более крупномасштабное тестирование запланировано на момент, когда будут производиться достаточные отвалы на существующем заводе;

- Эмитент, совместно с компанией Marbett (Польша), провел комплексное исследование рынка производства и реализации серобетона и сероасфальта, для которых идеально подходят отвалы автоклавной переработки руды, образующиеся в результате устранения вредных компонентов в процессе выщелачивания металлов;
- Эмитент провел исследования рынка ванадиевых аккумуляторов в Казахстане. Прогнозируется, что ванадиевые электролиты будут являться новым основным источником использования ванадия и тем самым могут привести к появлению нового рынка сбыта для продукции Эмитента;
- Эмитент закупил оборудование и, используя процесс алюмотермии, испытал технологию производства феррованадия в рамках текущей производственной деятельности. Эмитент совместно с ТОО «KSP Steel» (Казахстан) осуществил проработку рынка феррованадиевой продукции;
- Эмитент, совместно с Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий Республики Казахстан, провел предварительное исследование касательно вопроса возможного перехода Казахских норм и правил строительства к требованию использования ванадиевых сталей в строительной отрасли, как это принято в странах с развитой экономикой, а также в Китае, где недавно был осуществлен подобный переход.

9.1. Сведения об основных поставщиках и потребителях Эмитента.

- 1) Российская группа «Евраз» осуществила поставки в 2016 г. 100% ванадийсодержащих концентратов. Доля группы «Евраз» в общем объеме закупок Эмитента составила 11,5%. В 2017 г. Компания закупила концентраты и отработанные катализаторы, полученные из других источников, и в настоящее время тестирует различные другие вторичные материалы от других поставщиков, которые, как ожидается, позволят заменить некоторые или все концентраты, поставляемые в настоящее время компанией Евраз;
- 2) Потребители, на долю которых приходится более 10% от общей выручки от реализации продукции Эмитента:

Потребитель	Наименование продукции	Доля в общем объеме реализации	Факторы, влияющие на ценообразование
London Chemicals & Resources	Метаванадат аммония	100%	Цена основана на опубликованной цене Metal Bulletin для пентоксида ванадия

Эмитент продает произведенный гравий подрядным организациям Шиелийского района Кызылординской области. Одним из клиентов Компании является ТОО «Тараз Колик Жолы», которое построило асфальтовый завод на территории Компании, а контракты на поставку гравия обговариваются время от времени по мере необходимости.

9.2. Степень зависимости Эмитента от существующих поставщиков и потребителей.

Основным поставщиком реагентов ТОО «Фирма «Балауса» является ТОО «КазАзот». ТОО «КазАзот» в полной мере удовлетворяет потребности отечественной экономики в азотных минеральных удобрениях. В настоящее время на внутренний рынок поставляется 60 % продукции, тогда как более 40% производимой продукции поставляется на экспорт в страны ближнего и дальнего зарубежья. Альтернативные производители аналогичных продуктов находятся в г. Чирчик в Узбекистане и г. Новокузнецк и г. Самара в России.

Поставки серной кислоты осуществляются из села Жана-Корган, находящегося в 58 км от п. Шиели. Для снижения рисков поставок и оптимизации себестоимости готовой продукции Компания планирует начать строительство собственного сернокислотного завода для 100% удовлетворения нужд производства непосредственно на месторождении Бала-Саускандык. Компания планирует закупать серу по минимальной

цене на объектах сероочистки нефтегазовых компаний в Западном Казахстане, а главное преимущество заключается в том, что сжигание серы для производства серной кислоты также производит побочный пар, который может быть использован для производства электроэнергии или для других целей. В настоящее время цены на серную кислоту низкие, поэтому Компания планирует построить сернокислотный завод в рамках второй фазы расширения в 2021 г., но в случае повышения цен на кислоту Компания может вернуться к изначальному плану.

Рынок ванадия достаточно разнообразен и включает в себя спотовые и срочные рынки. Поскольку ванадий является товаром с высокой добавленной стоимостью, транспортные расходы составляют небольшую долю от конечной стоимости с учетом доставки, позволяя экспортерам доставлять продукт практически в любой регион мира. Продукция с текущего маломасштабного завода послужит средством для вхождения Эмитента на рынок, и соответствующие договоры о гарантированном закупе продукции будут заключены по мере завершения расширения производства. Существующие рынки ванадиевой продукции устойчиво растут, так как ванадий становится более значимым компонентом продуктов из стали, потребление которых в отдельности возрастает во всем мире. Ожидается, что появятся новые важные рынки ванадиевых продуктов в результате растущего применения ванадиевых батарей и возможного будущего введения требований по использованию ванадийсодержащих сталей в строительной отрасли в Казахстане.

На сегодняшний день не существует каких-либо антидемпинговых тарифов против поставок ванадия из Казахстана, поэтому продукт может быть отправлен в ЕЭС или США. Наличие таможенного союза стран Евразийского Экономического Союза (Казахстана, России, Беларуси, Армении, Кыргызстан) означает, что ванадий может быть доставлен в этих регионах без импортных или экспортных пошлин.

10.1. Сезонность деятельности Эмитента. Какие виды деятельности Эмитента носят сезонный характер и их доля в общих доходах.

Деятельность Эмитента не является сезонной. Ожидается, что производственная деятельность будет осуществляться в течение всего года без каких-либо приостановок из-за погодных условий.

10.2. Доля импорта в сырье и материалах (работах, услугах), поставляемых (выполняемых, оказываемых) Эмитенту, и доля продукции (работ, услуг), реализуемой (выполняемых, оказываемых) на экспорт.

Эмитент в настоящее время перерабатывает ванадийсодержащий концентрат, импортированный из России, а также тестирует различные материалы из других стран, которые могут стать заменителями текущего сырья. После разработки Компанией собственного месторождения большая часть продукции будет произведена из собственной руды, добываемой в Казахстане. Все используемые реагенты доступны в Казахстане и, хотя в некоторых случаях дешевле импортировать напрямую, их обычно закупают в Казахстане.

В Республике Казахстан потребление ванадия в виде феррованадия (ФВ50) составляет 12 тонн в год или 21.4 тонны V_2O_5 в год. Данное потребление составляет примерно 10% от текущей производственной мощности Компании, и данный показатель может снизиться еще более существенно, когда Эмитент увеличит производственную мощность до переработки 1 млн. тонн руды (первая фаза по разработке месторождения Бала-Саускандык). Остальная часть продукции будет отправлена на экспорт. Потенциальный рынок V_2O_5 при переходе Казахстана в соответствии с международными стандартами на использование ванадиевых сталей (низколегированных) в качестве конструкционных составляет порядка 5,000 тонн в год.

10.3. Описание основных рынков, на которых Эмитент конкурирует с другими организациями.

Хотя рынок для сбыта ванадия является глобальным, наиболее вероятные потенциальные рынки, на которых Эмитент собирается конкурировать с потенциальными конкурентами – это развивающиеся рынки Юго-Восточной Азии. На сегодняшний день складывается благоприятная ситуация на рынке КНР – одного из основных производителей ванадиевой продукции в мире, которая буквально недавно стала нетто импортером. Кроме того, ожидается, что значительный спрос на ванадий будет поступать из

возобновляемых источников энергии в виде ванадиевых батарей для хранения энергии, получаемой из возобновляемых источников.

Каждый год появляется все больше свидетельств того, что на рынке совершенствуются технологии производства ванадия, включая новости в мае 2016 г. о том, что компания UniEnergy Technologies (UET) и компания Rongke Power развернут создание крупнейшей в мире ванадиевой батареи, рассчитанной на 800 МВт/ч. Эта батарея обеспечит снижение пиковой нагрузки и усилит стабилизацию электросети на полуострове Далянь (Dalian) в северном Китае и это должно стать очень значительным событием в области стационарных ванадиевых батарей. Было подсчитано, что для аккумулятора Dalian 800 МВт/ч потребуется 5,700 тонн V₂O₅ и данный аккумулятор будет построен на новом предприятии GigaFactory, принадлежащем Rongke Power. По окончании первой фазы фабрика будет иметь производственную мощность в 300МВт электродов для ванадиевых батарей, мощность 2 фазы будет 1 ГВт и мощность 3 фазы 3ГВт. Если предположить, что средняя емкость батареи составляет 4 часа и 7.2 кг V₂O₅ на 1 кВтч, получается, что GigaFactory будет использовать следующее количество V₂O₅: Фаза 1 – 8,640 тонн, Фаза 2 – 28,800 тонн, Фаза – 86,400 тонн. UET / Rongke является лишь одной из многих компаний в этой области.

10.4-5. Договоры и обязательства Эмитента.

У Эмитента отсутствуют существенные контракты и обязательства, сумма которых будет составлять более 10% от балансовой стоимости активов и которые могут возникнуть в течении следующих шести месяцев.

Основными обязательствами Компании являются обязательства в соответствии с рабочей программой Контракта на недропользование №270 от 30 ноября 1998 г.

10.6. Сведения об участии Эмитента в судебных процессах.

Эмитент в судебных процессах участия не принимал, штрафные санкции на него не налагались.

10.7 Факторы риска.

Эмитент подвергается различным рискам, относящимся к политическим, экономическим, правовым, социальным, промышленным, деловым и финансовым условиям. К деятельности Эмитента, в частности, относятся следующие, помимо прочих, факторы риска:

Нестабильность цен на ванадий и прочие побочные продукты

Предложение, спрос и цены на продукцию Группы неустойчивы и находятся под влиянием неподконтрольных Компании факторов. Данные факторы включают мировой спрос и предложение, обменные курсы, процентные ставки, темпы инфляции и политические события. Значительное и продолжительное снижение цен на продукты Группы может повлиять на целесообразность основных видов деятельности Эмитента и его способности привлекать необходимое финансирование для реализации своих инвестиционных планов.

Хотя Эмитент в настоящее время не занимается хеджированием своей продукции для снижения зависимости от изменения цен на его основные продукты, руководство ожидает, что в будущем Компания может заключить долгосрочные контракты, которые будут включать элементы хеджирования либо прочие механизмы уменьшения ценовой волатильности.

Риск разведочных работ

Разведка и разработка рудных ресурсов и резервов являются рискованными и влекут за собой высокую степень риска. Данные риски включают неопределенность обнаружения Эмитентом достаточных ресурсов для промышленной эксплуатации или возможности эксплуатации обнаруженных ресурсов в соответствии со своими планами.

Экологический риск

Горнодобывающая отрасль подвержена экологическим опасностям, таким как случайные выбросы опасных реагентов, газов, горючих материалов или отходов производства в окружающую среду. Данные экологические опасности могут привести к привлечению Эмитента к значительной ответственности за причинение ущерба имуществу, личные травмы или другое причинение вреда окружающей среде, включая затраты на расследование и восстановление загрязненных объектов. Относительно своей деятельности Эмитент строго соблюдает экологическое законодательство Республики Казахстан. Невыполнение данных законов и постановлений может подвергнуть Эмитента значительному административному, гражданскому или уголовному наказанию или к привлечению к другим обязательствам. Кроме того, выполнение данных законов может время от времени приводить к увеличению затрат Эмитента по эксплуатации, повлиять на добычу или увеличить стоимость потенциальных приобретений.

Риск эксплуатации горнорудных активов

Бизнес Группы включает определенные производственные опасности, такие как несчастные случаи в отношении парка машин и оборудования для горнодобывающих работ, руда, отброшенная при взрыве и другие несчастные случаи из-за взрывов, работа при высоких температурах и давлениях в процессе обработки, использование и транспортировка опасных реагентов и токсичных веществ, а также опасности пожара, повреждения от ветра и наводнения. Любые из этих операционных опасностей могут привести к серьезным травмам, летальным случаям или порче имущества, что может привести Эмитента к привлечению к ответственности. Урегулирование этих обязательств может оказать значительное влияние на денежные средства Эмитента, доступные для развития его бизнеса. Эмитент обеспечивает страхование от многих потенциальных убытков и обязательств, возникающих в результате осуществления деятельности в соответствии с обычной промышленной практикой, но страховое покрытие Эмитента не может защитить ее от всех операционных рисков.

Финансовые риски

Компании будет необходимо привлечь значительные дополнительные денежные средства для осуществления своих планов расширения. Нет никакой уверенности в том, что Компания сможет привлечь подобную сумму денежных средства и, как следствие, что планируемые расширения реализуются. Компании необходим оборотный капитал для финансирования текущих операций. В настоящее время директора считают, что Компания располагает достаточными средствами для выполнения своих обязательств, но значительные операционные задержки или простои производства могут привести к дальнейшей потребности в финансировании.

Валютный риск

Большая часть операционных затрат, экспортная выручка Эмитента главным образом оговариваются в долларах США или Евро, в то время как некоторые затраты несутся и оплачиваются в тенге — официальной валюте Республики Казахстан. Любые изменения соответствующих обменных курсов доллара США, Евро и тенге могут положительно или отрицательно отразиться на результатах Эмитента.

Бизнес в Казахстане

Риски, с которыми Эмитент сталкивается при осуществлении деятельности и операций в Казахстане, включают:

- Экономическую нестабильность, в том числе в других странах и глобальной экономики, которая может привести к таким последствиям, как гиперинфляция, колебания курсов валют и снижение дохода на душу населения в экономике;
- Недостаточную или неразвитую материально-техническую базу;
- Государственную и политическую нестабильность, которые могут расстроить, задержать или ограничить экономические реформы или реформы нормативной базы, усилить централизованное управление или привести к национализации;

- Социальную нестабильность в результате этнического, религиозного, исторического и иного разделения, которая может привести к росту национализма, социальным волнениям или конфликтам;
- Неопределенности в развитии правовой и нормативной среды, включая, помимо прочего, противоречивые законы, указы и постановления, относящиеся к горнодобывающей отрасли и иностранным инвестициям;
- Незаконные или необоснованные действия против Эмитента и ее интересов со стороны регулятивных органов, включая приостановку или отзыв ее лицензий, или отказ от утверждения продлений, или других разрешений, необходимых для продолжения управления Эмитентом своими активами;
- Недостаток независимости и опыта судебной власти, трудности в приведении в исполнение судебных и арбитражных решений и решений правительства по удовлетворению требований;
- Законы, ограничивающие и регулирующие иностранные инвестиции в горнодобывающую промышленность;
- Положения, которые включают предварительное одобрение Национального Банка Республики Казахстан на выпуск акций

Налогообложение

Налоговый режим в Казахстане подвержен периодическим изменениям и различным толкованиям. В связи с развитием налогового законодательства нередко случаи противоречивых мнений среди местных, региональных и национальных налоговых органов. Несоблюдение законов и постановлений в Казахстане, в соответствии с толкованиями казахстанских органов, может привести к серьезным штрафам и пене, сумма которых может многократно превышать сумму начисленных налогов. Неопределенность толкования и применения налоговых законов, подверженных постоянным изменениям, создает риск того, что окончательная сумма налогов, штрафов и пени, при наличии таковых, может превышать сумму, признанную на данный момент, что может оказывать существенное неблагоприятное воздействие на денежные потоки, результаты и финансовое положение Эмитента.

Правовая система

Казахстан и другие страны, в которых Эмитент может осуществлять свою деятельность в будущем, имеют или могут иметь правовые системы, не столь развитые, как в странах с более развитой экономикой. Это может привести к возникновению таких рисков, как:

- Потенциальные трудности при получении эффективной правовой помощи в судах таких юрисдикций в отношении нарушения договора, закона или постановления, включая спор о праве собственности;
- Более высокий уровень свободы действий со стороны государственных органов;
- Отсутствие судебных или административных указаний по толкованию применимых правил и постановлений;
- Несоответствие или противоречие различных законов, постановлений, указов, приказов и решений;
- Относительная неопытность судебной власти и судов в таких вопросах.

В некоторых юрисдикциях готовность местных бизнесменов, государственных чиновников и учреждений, а также судебной системы выполнять правовые требования и заключенные соглашения может быть более неопределенной, приводя к конкретной обеспокоенности в отношении лицензий и соглашений для осуществления деятельности. Лицензии и соглашения могут быть пересмотрены или отменены, а правовая помощь может оказаться неопределенной или быть задержана. Нет уверенности, что совместные предприятия, лицензии, ходатайства о выдаче лицензий и другие правовые договоренности не подвергнутся отрицательному воздействию юрисдикций, в которых Эмитент осуществляет деятельность.

Риск ликвидности

Риск ликвидности представляет собой риск того, что Эмитент не сможет выполнить свои финансовые обязательства по мере наступления сроков их погашения. Эмитент старается обеспечивать наличие достаточного количества ликвидности и доступного заемного и акционерного капитала, чтобы погашать

свои обязательства по мере наступления сроков соответствующих выплат без неприемлемых убытков или ущерба для репутации Эмитента.

РАЗДЕЛ 6. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Ferro-Alloy Resources Limited составляет финансовую отчетность в соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан “О бухгалтерском учете и финансовой отчетности” от 2007 г. и Международными стандартами финансовой отчетности (IFRS). Все данные, приведенные в настоящем разделе, основаны на предоставленных Эмитентом консолидированных финансовых отчетностях, подтвержденных аудиторскими отчетами по состоянию на и за годы, завершившиеся 31 декабря 2014 г., 2015 г. и 2016 г.

Прошедшие аудиторскую проверку консолидированные финансовые отчетности за отчетные годы, заканчивающиеся 31 декабря 2014 г., 2015 г., 2016 г. были подготовлены КПМГ (Казахстан)

Данные аудированных консолидированных отчетов о совокупном доходе

	(тыс. долл США)		
	2014	2015	2016
Выручка от реализации	177	127	292
Себестоимость	(265)	(105)	(907)
Валовая прибыль	(89)	22	(614)
Прочих доход	13	5	35
Общие и административные расходы	(2,215)	(1,138)	(876)
Расходы по реализации	-	-	(14)
Прочие расходы	(1,006)	(553)	(2)
Операционная прибыль (убыток)	(3,297)	(1,692)	(1,472)
Расходы на финансирование	43	(681)	(51)
Прибыль до вычета налогов	(3,254)	(2,373)	(1,524)
Льгота (расход) по подоходному налогу	0	0	0
Чистая прибыль (убыток)	(3,254)	(2,373)	(1,524)
Доходы (расходы) от курсовой разницы	(1,348)	(2,019)	45
Итого совокупная прибыль (убыток)	(4,601)	(4,392)	(1,479)

Данные аудированных консолидированных отчетов о финансовом положении.

	(тыс. долл США)		
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
Денежные средства и их эквиваленты	30	267	72
Товаро-материальные запасы	351	565	737
Торговая и прочая дебиторская задолженность	25	14	102
Предоплата	29	9	10
Итого текущие активы	435	855	920
Основные средства	5,623	2,967	2,687
Разведочные и оценочные активы	342	184	187
Нематериальные активы	60	30	30
Авансы и предоплата	68	37	36
Итого долгосрочные активы	6,094	3,217	2,940

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
ИТОГО АКТИВЫ	6,528	4,073	3,861
Кредиты и займы	305	115	392
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1,150	953	1,129
Итого текущие обязательства	1,455	1,068	1,522
Провизии	194	121	135
Итого долгосрочные обязательства	194	121	135
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1,649	1,190	1,656
Уставный капитал	8	15	15
Добавочный капитал	21,868	24,230	25,030
Резерв по курсовым разницам	(645)	(2,664)	(2,619)
Накопленные убытки	(16,351)	(18,698)	(20,221)
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	4,879	2,883	2,204

Данные аудированных консолидированных отчетов о движении денежных средств.

(тыс. долл США)

	2014	2015	2016
Убыток за период	(3,340)	(2,347)	(1,524)
<i>Корректировки на:</i>			
Износ и амортизацию	716	460	404
Убытки от списания основных средств	4	30	34
Обесценение по НДС и дебиторской задолженности	599	97	44
Финансовые расходы	43	681	51
<i>Корректировки оборотного капитала:</i>	(1,978)	(1,079)	(991)
Товаро-материальные запасы	128	(576)	(165)
Торговая и прочая дебиторская задолженность, включая НДС	10	(98)	(110)
Предоплата	1	10	(8)
Торговая и прочая кредиторская задолженность	999	660	268
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	(839)	(1,083)	(1,006)
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(41)	(301)	(107)
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	(41)	(301)	(107)
Поступления от выпуска акций	574	1,056	702

	2014	2015	2016
Займы полученные	296	543	246
Погашение обязательств по финансовой аренде	(10)	0	-
Погашение займов	0	(10)	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	859	1,589	948
Чистое увеличение (уменьшение) в денежных средствах и их эквивалентах	(21)	205	(165)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	114	30	267
Влияние изменений валютных курсов	(63)	32	(30)
Cash and cash equivalents at the end of period	30	267	72

Данные аудированных консолидированных отчетов об изменениях в капитале.

(тыс. долл США)

	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резерв по курсовым разницам	Накопленные убытки	Итого
На 31 декабря 2013 г.	4	20,402	703	(13,011)	8,097
Убыток за период				(3,340)	(3,340)
Изменения валютных курсов			(1,348)		(1,348)
Выпущенные акции	4	1,466			1,470
На 31 декабря 2014 г.	8	21,868	(645)	(16,351)	4,879
Убыток за период				(2,347)	(2,347)
Изменения валютных курсов			(2,019)		(2,019)
Выпущенные акции	4	1,466			1,470
На 31 декабря 2015 г.	15	24,230	(2,664)	(18,698)	2,883
Убыток за период				(1,524)	(1,524)
Изменения валютных курсов			45		45
Выпущенные акции	0	800			800
На 31 декабря 2016 г.	15	25,030	(2,619)	(20,221)	2,204

АКТИВЫ

Ниже представлены пояснения по статьям аудированной финансовой отчетности на 31 декабря 2016 г.

1. Нематериальные активы.

По состоянию на 31 декабря 2016 г., у Эмитента имелись нематериальные активы, балансовая стоимость которых составляла 29,813 долл. США.

(тыс. долл США)

Нематериальные активы	Первоначальная стоимость	Накопленный износ	Накопленный износ к первоначальной стоимости	Остаточная стоимость
Права на недропользование	115	115	100.0%	0
Патенты	36	7	19.0%	29
Програмное обеспечение	3	2	63.1%	1
Итого	153	123	80.5%	30

2. Основные средства.

По состоянию на 31 декабря 2016 г., у Эмитента имелись основные средства, балансовая стоимость которых составляла 2,687,325 долл. США. За последние три завершённых года переоценка основных средств не проводилась.

(тыс. долл США)

Основные средства	Первоначальная стоимость	Накопленный износ	Накопленный износ к первоначальной стоимости	Остаточная стоимость
Земля и здания	1,844	481	26.1%	1,363
Оборудование	1,996	836	41.9%	1,160
Машины	351	295	84.0%	56
Компьютеры	12	12	100.0%	0
Прочее	32	30	95.5%	1
Незавершённое строительство	107		0.0%	107
Итого	4,342	1,655	38.1%	2,687

3. Незавершённое капитальное строительство.

По состоянию на 31 декабря 2016 г., у Эмитента были объекты незавершённого строительства, балансовая стоимость которых составляла 106,598 долл. США. Незавершённое строительство включает такие объекты как административно-бытовой комплекс, общежитие и шламоотстойник.

Административно-бытовой комплекс: строительство начато в октябре 2011 г. Сдача объекта планируется в конце 2017г.

Общежитие №3: строительство начато в феврале 2012г. Сдача объекта планируется в конце текущего года.

Шламоотстойник: капитальная реконструкция октябрь 2016г, в данный момент подготовка к сдаче .

Строительство и реконструкция вышеуказанных объектов ведется за счет средств от текущей деятельности.

4. Инвестиции, учитываемые методом долевого участия и другие финансовые активы.

По состоянию на 31 декабря 2016 г., у Эмитента не было инвестиций, учитываемых методом долевого

участия, а также отсутствовали финансовые активы, составляющие пять и более процентов от общей суммы активов.

5. Торговая и прочая дебиторская задолженность

По состоянию на 31 декабря 2016 г. балансовая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности Компании до вычета резерва под обесценение составила 126,072 долл. США. В нижеприведенной таблице представлена информация по дебиторам, имеющим перед Компанией задолженность в размере пять и более процентов от общей суммы дебиторской задолженности.

Дебитор	Местонахождение	Сумма задолженности (тыс. долл. США)	% от общей дебиторской задолженности	Погашение	Причины возникновения
ТОО «М Транс-Строй»	Казахстан	6	4.8%	В течении 3 месяцев	Задолженность за материалы
Сотрудники	Казахстан	80	63.5%	В течении 3 месяцев	Административно-хозяйственные расходы предприятия

Информация по дебиторам, которые являются связанными сторонами по отношению к Эмитенту.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Эмитента не было дебиторов, которые являются связанными сторонами по отношению к Эмитенту.

Информация по авансовым платежам.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. балансовая стоимость текущих и долгосрочных авансовых платежей составила 45,505 долл. США.

Наименование	Сумма (тыс. долл. США)	% от общей суммы по авансовым платежам	Причины возникновения
ТОО «Флога»	36	79.1%	Оплата за оборудование

Дебиторская задолженность Эмитента в разрезе валюты.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. вся дебиторская задолженность Эмитента была выражена в тенге.

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

1. Акционерный капитал

	(тыс. долл США)		
	2014	2015	2016
Уставный капитал	8	15	15
Добавочный капитал	21,868	24,230	25,030
Кол-во простых акций в обращении	776,063	1,496,235	1,503,796

В течение 2016 г., Эмитент выпустил 7,561 акции, которые были размещены между существующими акционерами. Общая сумма, уплаченная за выпущенные акции, составила 800,133 долларов США (с учетом расходов по размещению). Номинальная стоимость одной акции составляет 0.01 долл. США. Владельцы обыкновенных акций имеют право голоса на собраниях акционеров, имеют право получать равную долю любых дивидендов и получать равную долю в любом распределении избыточных активов. За все время своего существования Эмитент не выплачивал дивидендов.

2. Кредитные линии, займы и договоры лизинга.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Эмитента были следующие займы, полученные от акционеров:

Тип займа	Место-нахождение заемщика	Валюта	Процентная ставка	Дата выдачи	Погашение	Цель привлечения	Непогашенный остаток (тыс. долл. США))
Заем от акционеров	Великобритания	Долл. США	15%	18 мая 2016г. (130 тыс. долл. США) 10 июня 2016г. (100 тыс. долл. США) 15 июля 2016г. (16 тыс. долл. США)	До востребования	Пополнение оборотного капитала	268 (вкл накопленное процентное вознаграждение 22 тыс. долл США)
Заем от акционеров	Британские Виргинские Острова	Долл. США	10%	Несколько займов, выданные в период с 14 февраля 2014г. по 30 сентября 2015г.	До востребования	Пополнение оборотного капитала	123
Заем от акционеров	Казахстан	Тенге	0%	20 октября 2016г.	До востребования	Пополнение оборотного капитала	2

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Эмитента не было заключенных договоров по финансовой аренде.

3. Торговая и прочая кредиторская задолженность.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. балансовая стоимость торговой и прочей дебиторской задолженности Компании составила 1,129,373 долл. США. В нижеприведенной таблице представлена информация по кредиторам, перед которыми у Компании имеется задолженность в размере пять и более процентов от общей суммы кредиторской задолженности.

Кредитор	Местонахождение	Сумма (тыс. долл. США)	% от общей кредиторской задолженности	Погашение	Причины возникновения
Сотрудники	Казахстан	653	57.8%	В течении 12 месяцев	Провизии по зарплатам высшему руководству
Налоги	Казахстан	194	17.2%	В течении 6 месяцев	Налоги по зарплатам и прочее

Кредитор	Местонахождение	Сумма (тыс. долл. США)	% от общей кредиторской задолженности	Погашение	Причины возникновения
London Chemicals & Resources Ltd	Лондон	102	9.0%	В течении 3 месяцев	Авансы за метаванадат амония

Информация по кредиторам, которые являются связанными сторонами по отношению к Эмитенту.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Эмитента не было кредиторов, которые являются связанными сторонами по отношению к Эмитенту.

Кредиторская задолженность Эмитента в разрезе валюты.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. большая часть кредиторской задолженности Эмитента была выражены в долларах США. При погашении данной кредиторской задолженности в конце срока погашения не ожидается существенных прибылей или убытков от курсовых разниц.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

1. Объем реализованной продукции.

(тыс. долл США)

	2014	Доля в общем объеме	2015	Доля в общем объеме	2016	Доля в общем объеме
Гравий и породный отвал	176	99.5%	81	63.9%	49	16.6%
Транспортные услуги	1	0.5%	46	36.1%	6	2.1%
Пентоксид ванадия (V2O5)	0	0.0%	0	0.0%	238	81.3%
Total	177	100%	127	100%	292	100%

Отходы, образовавшиеся в результате горнодобывающих работ были измельчены и проданы в соответствии с местным спросом. Перерабатывающий завод был закрыт в 2014 и 2015 гг. и был перезапущен в 2016 г., работая на низком уровне производственной мощности.

2. Себестоимость реализованной продукции.

(тыс. долл США)

	2014	% of total	2015	% of total	2016	% of total
Материалы	51	19.3%	14	13.8%	358	45.7%
Износ и амортизация	58	21.9%	56	53.1%	287	23.5%
Заработная плата и соответствующие налоги	70	26.4%	25	23.7%	122	15.6%
Электроэнергия	-	-	3	-	62	7.9%
Снижение стоимости запасов до чистой стоимости возможной продажи	-	-	0	-	44	5.6%
Налоги помимо подоходного налога	5	1.8%	2	1.8%	21	0.0%
Услуги по установке и испытаниям	62	23.2%	-	-	-	-
Прочее	20	7.4%	5	4.6%	14	1.8%
Total	265	100.0%	105	97.0%	907	100%

В 2014 и 2015 гг. основной деятельностью была реорганизация завода по переработке закупленных концентратов, что привело к низким переменным издержкам производства. Когда производство началось в 2016 году, расходы на материалы и электроэнергию увеличились, уменьшив процент, относящийся к текущим фиксированным расходам.

3. Прогноз Эмитента в отношении объемов реализации его продукции (оказания услуг, выполнения работ) и ее себестоимости на ближайшие три года.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума был введен в эксплуатацию небольшой полукommerческий перерабатывающий завод. Как только будет обеспечено необходимое финансирование, Компания начнет реализацию проекта по расширению мощности текущего завода и разработке месторождения Бала-Саускандык и связанного с ним нового перерабатывающего завода. После завершения расширения текущего завода, запланированного на 1 полугодие 2010 г., Компания сможет увеличить производство V2O5 до примерно 2,000 тонн в год с нынешнего уровня в 200 тонн путем переработки купленных ванадиевых концентратов. Фаза 1 по разработке месторождения Бала-Саускандык, завершение которой намечено на 2 полугодие 2020 г., предусматривает производство дополнительных 5,600 тонн V2O5 в год путем переработки 1 млн. тонн руды, добываемой на месторождении Бала-Саускандык. Завершение Фазы 2, запланированное на 2 полугодие 2020 г., позволит перерабатывать дополнительные 3 млн. тонн руды и увеличить производство V2O5 на 16,800 тонн, доведя общий объем производства из первичной руды до 22,400 тонн V2O5 в год.

Прогноз доходов на следующие три года был подготовлен на основе производственной мощности в соответствии с вышеописанным планом развития и ценой на V2O5 в размере 6.0 долл. США/фунт.

	2017	2018	2019
Выручка от реализации	2,923	16,131	56,052
Себестоимость	1,689	8,444	22,099
Валовая прибыль	1,234	7,687	33,953

4. Структура доходов и расходов Эмитента от неосновной деятельности.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума, Эмитент не имеет доходов и издержек, полученных от неосновной деятельности.

5. Коэффициенты.

На дату составления настоящего Инвестиционного Меморандума, Эмитент находится на этапе предкоммерческого производства и не имеет истории полноценной операционной деятельности. В свете этого, не имеет смысла применение коэффициентов, оценивающих операционную эффективность Эмитента и его способность создавать экономическую прибыль.

Ниже представлены коэффициенты оценивающие кредитное состояние и ликвидность активов Эмитента.

Коэффициент	Расчет	2014	2015	2016
Оборачиваемость активов	Выручка / Совокупные активы	0.03	0.03	0.08
Уровень использования заемных средств	Совокупный долг / Совокупному капиталу	5.9%	3.8%	15.1%
Отношение заемного капитала к собственному капиталу	Совокупный долг / Собственный капитал	6.2%	4.0%	17.8%
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / Текущие обязательства	0.30	0.80	0.60
Коэффициент быстрой ликвидности	(Денежные средства и их эквиваленты + Торговая и прочая дебиторская задолженность) / Текущие обязательства	0.03	0.24	0.10
Коэффициент денежной ликвидности	Денежные средства и их эквиваленты / Текущие обязательства	0.02	0.22	0.04

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ

1. Краткий анализ денежных потоков Эмитента.

(тыс. долл США)

	2014	2015	2016
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности	(839)	(1,083)	(1,006)
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	(41)	(301)	(107)
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	859	1,589	948

	2014	2015	2016
Чистое увеличение (уменьшение) в денежных средствах и их эквивалентах	(21)	205	(165)

Основные издержки в операционной дочерней компании ТОО «Фирма «Балауса» в 2014 и 2015 гг. были связаны с обслуживанием и адаптацией перерабатывающего завода, при небольших суммах, потраченных на горнодобывающие работы, дробление и доставку гравия. В 2016 г. завод был перезапущен и изначально работал на низком уровне производственной мощности. В начале 2016 г. цены на ванадий достигли рекордно низкого уровня – 2.50 долл. США/фунт, что привело к снижению операционной активности, но в течение 2016 г. и в начале 2017 г. цена на ванадий начала восстанавливаться и достигла 6.07 долл. США/фунт в апреле 2017 г.

2. Прогнозы денежных потоков Эмитента на три ближайших года.

(тыс. долл США)

	2017	2018	2019
Прибыль (убыток) за период	469	5,313	19,145
<i>Корректировки на:</i>			
Износ и амортизацию	404	404	4,669
<i>Изменения в оборотном капитале:</i>			
Товаро-материальные запасы	-	-	(693)
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	(4,854)
Предоплата	-	-	-
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	-
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	873	5,717	18,267
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(2,072)	(55,509)	(51,558)
Чистый расход денежных средств в инвестиционной деятельности	(2,072)	(55,509)	(51,558)
Займы полученные	5,000	25,000	-
Займы выданные	-	55,000	-
Погашение займов	-	-	-
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности	5,000	80,000	-
Чистое увеличение (уменьшение) в денежных средствах и их эквивалентах	3,801	30,208	(33,291)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	72	3,873	34,081
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	3,873	34,081	790

Текущая производственная деятельность в настоящее время осуществляется на экспериментальном полукommerческом заводе с производственной мощностью 200 тонн V2O5 в год и закупаемых концентратов. Компания имеет четкую стратегию развития, которая предусматривает расширение существующего перерабатывающего предприятия по переработке концентратов и разработку месторождения Бала-Саускандык и связанного с ним перерабатывающего предприятия по переработке ванадийсодержащей руды.

Компания имеет четкую стратегию развития, которая предусматривает расширение существующего завода по переработке концентратов и разработку месторождения Бала-Саускандык и связанного с ним завода по переработке ванадийсодержащей руды.

Для финансирования разработки рудника Баласаускандик и связанного с этим строительства нового завода по переработке Группе придется собрать значительную сумму денег, о характере и сроках которой еще предстоит договориться. До тех пор, пока не будет выделено необходимое финансирование для расширения текущих операций по переработке, прогнозы деятельности Компании довольно неопределенны.

Прежде чем начать разработку месторождения Бала-Саускандык, Компания планирует увеличить производственную мощность текущего завода (при общей капитальной стоимости в 12 млн. долл. США) до 2,000 тонн V2O5 в год, и по завершению данного расширения Компания сможет генерировать приблизительно 14 млн. долл. США в виде чистого операционного денежного потока. Для финансирования разработки месторождения Бала-Саускандык и связанного с этим строительства нового перерабатывающего завода Компании придется привлечь значительное финансирование, характер и условия которого все еще предстоит обсудить. До тех пор, пока не будет обеспечено необходимое финансирование для расширения текущего перерабатывающего завода, прогнозы деятельности Компании остаются довольно неопределенными.

Прогноз денежных потоков в вышеприведенной таблице представлен в иллюстративных целях. Расходы и сроки планируемого проекта развития вполне могут произойти и финансироваться по-другому сценарию.

Другая существенная информация

На дату составления данного Инвестиционного Меморандума у Эмитента не было обязательств, которые могли возникнуть в результате выданных ранее гарантий, заключенных договоров, судебных исков и других событий, также как не было иной существенной информации, касающейся деятельности Эмитента.

Председатель Совета директоров



Николас Бриджен