



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ  
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА  
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям ТОО "КЗАЦИ" первого выпуска, выпущенным в пределах первой облигационной программы

07 февраля 2006 года

г. Алматы

Товарищество с ограниченной ответственностью "КЗАЦИ", краткое наименование – ТОО "КЗАЦИ" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании первого выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы (НИН – KZPP1Y03B800), по категории "B".

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет Компания.

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации: 13 июля 2000 года  
Организационно-правовая форма: товарищество с ограниченной ответственностью  
Юридический и фактический адрес (место нахождения): Республика Казахстан, 472380 (101408), Карагандинская обл., пос. Актау.

Основной вид деятельности Компании – производство и реализация асбестоцементной продукции.

Компания является членом некоммерческой организации "Хризотилловая ассоциация" (г. Асбест, Свердловская область, Россия), которая объединяет предприятия и организации, заинтересованные в производстве и использовании хризотилового асбеста, а также содержащих его материалов и изделий.

Общая численность работников Компании по состоянию на 01 октября 2005 года составляла 442 человека.

### Краткая история Компании

Компания была создана в 1959 году как Карагандинский завод асбестоцементных изделий. В 1992 году в результате приватизации Компания была реорганизована в открытое акционерное общество "Карагандинский завод асбестоцементных изделий". В 1996 году в связи с ухудшением экономического состояния во всех отраслях экономики Казахстана Компания была вынуждена приостановить свою деятельность, с 1996 по 1999 годы находилась в состоянии, близком к ликвидации. В 2000 году активы Компании были выкуплены Жаркимбековым Ериком Тулеухановичем (г. Щучинск, Акмолинская область). 13 июля 2000 года по решению единственного акционера Компания была перерегистрирована в товарищество с ограниченной ответственностью "КЗАЦИ", которое стало правопреемником ОАО "Карагандинский завод асбестоцементных изделий".

### Деятельность Компании

Компания производит асбестоцементные изделия для казахстанского рынка, а также поставляет свою продукцию в Узбекистан и Таджикистан. Доля экспорта Компании в указанные страны по состоянию на 01 октября 2005 года составляла 25,0% (259,0 млн тенге) от общего объема ее реализованной продукции на указанную дату. Компания планирует в самое ближайшее время приступить к расширению рынка за счет экспорта своей продукции в другие страны СНГ.

Производственный комплекс Компании состоит из восьми цехов: шиферного, трубного, сырьевого, ремонтно-механического, общезаводского, транспортного, парокотельной, электроцеха.

В настоящее время по сравнению с другими производителями асбестоцементных изделий Республики Казахстан Компания выпускает наиболее полный их ассортимент, в том числе:

- шифер (плоский, восьмиволновой);
- асбестоцементные трубы (напорные и безнапорные) и муфты к ним;
- железобетонные плиты снегозащиты (для автомобильных и железнодорожных магистралей);
- шлакоблочные изделия;
- фракционный щебень.

В своей производственной деятельности Компания реализует программу использования отходов основного производства в качестве источников сырья для производства дополнительных видов продукции (зола заводской котельни используется для производства шлакоблоков; система технического водоснабжения замкнута: отработанная техническая вода после очистки снова используется в технологическом цикле). Продукция Компании является экологически безопасной, что подтверждено сертификатами соответствия качества продукции стандартам государственной системы сертификации Республики Казахстан, выданными Компанией Карагандинским филиалом ОАО "НаЦЭкс" (Национальный центр экспертизы и сертификации) 01 марта 2005 года.

По данным Компании по состоянию на 01 октября 2005 года объем производимой ею продукции увеличился на 1,1 млрд тенге или в 6,5 раз по сравнению с 2000 годом (с 200,0 млн до 1,3 млрд тенге).

#### **Проект Компании по производству цемента**

В настоящее время для производства асбестоцементных изделий Компания закупает практически все сырье.

В январе 2006 года Компания планирует приступить к реализации проекта по производству цемента (далее – Проект). В соответствии с Проектом на свободных производственных площадях Компанией запланировано строительство цементного завода, соответствующего всем международным экологическим нормам и современным технологиям в области производства цемента. Компанией планируется выпускать цемент различных марок (портландцемент всех сортов, шлаковые и пуццолановые цементы, глиноземистый цемент, кислотоупорный и сульфатостойкий цемент). Целью Проекта является диверсификация производства Компании путем его расширения за счет приобретения и запуска технологической линии по производству цемента с использованием новой технологии ("сухого" метода), в том числе портландцемента, являющегося основным сырьем для производства продукции Компании.

Запуск Компанией производства цемента различных марок позволит ей не только освоить в дальнейшем выпуск железобетонных изделий и расширить ассортимент выпускаемой продукции, но и снизить себестоимость ее асбестоцементных изделий, в производстве которых используется портландцемент.

Производство цемента включает две ступени: первая – получение клинкера (известняка, обработанного по определенному технологическому методу), вторая – доведение клинкера до порошкообразного состояния с добавлением к нему необходимых компонентов, в результате чего и получается конечный продукт – цемент. Первый этап – самый дорогостоящий, так как включает в себя затраты на сырье (70% себестоимости цемента). Исходя из этого, план по реализации Проекта Компании предполагает решение двух основных задач:

- 1) покупка технологического горного оборудования для добычи и переработки известняка, являющегося основным сырьем для производства цемента "сухим" методом;
- 2) организация производства цемента, включая приобретение и установку технологической линии, обучение персонала.

В целях обеспечения сырьевой базы для реализации Проекта Компанией был заключен контракт на долгосрочное недропользование на месторождении Мурза, расположенном в Бухар-жырауском районе Карагандинской области, на котором добывается известняк, являющийся основным сырьем для производства цемента. Контракт на проведение операций по недропользованию был заключен между Компанией и Акимом Карагандинской области 25 февраля 2005 года. В соответствии с протоколом по утверждению запасов известняка на

месторождении Мурза, подписанным 14 декабря 2004 года Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан, запасы известняка на указанном месторождении составляют более 8 млн тонн. Добываемый на месторождении Мурза известняк прошел проверку Синьцзянского центра по проверке качества неметаллических строительных материалов (КНР) на его пригодность для изготовления цемента. Удаленность месторождения Мурза от производственного комплекса Компании составляет 8 км, доставка известняка будет осуществляться автомобильным транспортом.

Для обеспечения производства цемента другими необходимыми сырьевыми компонентами (силикатно-аммониевое сырье, железосодержащее коррекционное сырье, гипс) Компанией проведены следующие мероприятия:

- 1) оформляются разрешительные документы на недропользование на месторождении Астаховское (пос. Астаховка, Карагандинская область), где добывается силикатно-аммониевое сырье (суглинки). Указанное месторождение находится на расстоянии 11 км от производственного комплекса Компании. Доставка сырья будет осуществляться автомобильным транспортом;
- 2) запланировано заключение договоров с поставщиками железосодержащего коррекционного сырья (феррохромовой руды) с месторождения Атасу (пос. Каражал, Карагандинская область) и гипса с месторождения Западно-Майозекское, расположенного в 28 км от пос. Актау, Карагандинской области. Доставка феррохромовой руды будет осуществляться железнодорожным транспортом (удаленность месторождения от производственного комплекса Компании – 500 км), доставка гипса – автомобильным.

Указанные сырьевые компоненты с месторождений Астаховское, Атасу и Западно-Майозекское также прошли проверку на качество в Синьцзянском центре по проверке качества неметаллической строительной продукции на предмет их пригодности к использованию в производстве цемента.

Компания планирует использовать для производства цемента "сухой" метод, который является более современным по сравнению с используемым в настоящее время на всех цементных предприятиях Республики Казахстан "мокрым" методом. По данным Компании основными преимуществами "сухого" метода является снижение расхода топлива (каменного угля) в 1,7 раз (на 40%) по сравнению с "мокрым" методом за счет использования обжиговой печи усовершенствованной конструкции и повышение производительности в 3–4 раза за счет использования новой технологии подготовки компонентов для производства цемента.

В целях реализации Проекта Компанией проведены маркетинговые исследования рынка поставщиков услуг по строительству цементного производства и определен наиболее приемлемый по ценовым и качественным характеристикам поставщик услуг по строительству цементного производства – ООО "ТунХэ" (г. Урумчи, КНР). Основными характеристиками предоставляемых указанной компанией услуг, послужившими для ее выбора, стали:

- 1) использование в поставляемом оборудовании новейших технических разработок в области организации цементного производства;
- 2) географическая близость партнера к Компании, что позволит снизить транспортные расходы и обеспечивает оперативное техническое обслуживание;
- 3) возможность оказания со стороны партнера содействия в комплектации производства квалифицированным персоналом (гражданами КНР казахской национальности);
- 4) максимальное совпадение физико-химических свойств основного вида сырья (известняка) с данными технологических карт цементного производства в КНР.

Соглашение о сотрудничестве между ООО "ТунХэ" и Компанией было подписано 27 июля 2005 года. В начале января 2006 года в г. Урумчи, запланирована защита проекта по строительству цементного завода, подготовленного ООО "ТунХэ" для Компании.

По данным Компании общая стоимость ее Проекта составляет 3,6 млрд тенге, в том числе расходы на строительство цементного завода (производительность – 400 тыс. тонн цемента в год) – 1,3 млрд тенге, приобретение горнодобывающего оборудования – 410,0 млн тенге, приобретение комплекса оборудования для производства цемента – 1,4 млрд тенге, пополнение оборотных средств – 500,0 млн тенге. Финансирование Проекта Компания планирует осуществить за счет выпуска облигаций на сумму 2,0 млрд тенге (500,0 млн и 1,5

млрд тенге в пределах зарегистрированной облигационной программы) и привлечения банковских кредитов на сумму 1,6 млрд тенге.

После запуска производства цемента производимый цемент Компания предполагает направлять на нужды собственного производства в качестве сырья (70,0 тыс. тонн в год), а также начать его реализацию в качестве самостоятельного продукта другим потребителям цемента (330 тыс. тонн в год). В соответствии с произведенными расчетами Компания планирует в период с 2006 по 2013 годы выручить от реализации цемента 17,7 млрд тенге.

Запланированный срок начала реализации Проекта Компании – январь 2006 года, завершения строительства цементного завода и сдачи его в эксплуатацию – август 2007 года, выход цементного завода на полную производственную мощность – сентябрь 2007 года.

Таблица 1

### Финансовая модель Проекта Компании

тыс. тенге							
Статьи доходов/расходов	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
<b>Доходы от реализации:</b>	<b>1 761 517</b>	<b>1 856 723</b>	<b>3 201 511</b>	<b>5 341 386</b>	<b>6 008 323</b>	<b>6 215 506</b>	<b>6 422 690</b>
Шифер СВ-40 – восьмиволновой	1 257 377	1 358 469	1 410 443	1 343 690	1 391 679	1 439 668	1 487 657
Плоский шифер	297 252	298 893	303 321	309 963	321 033	332 103	343 173
Трубы малого диаметра	206 888	199 362	202 315	206 745	214 129	221 513	228 897
Цемент	0	0	1 285 432	3 480 988	4 081 481	4 222 222	4 362 963
<b>Расходы</b>	<b>1 423 269</b>	<b>1 736 886</b>	<b>2 740 664</b>	<b>3 512 002</b>	<b>3 708 757</b>	<b>3 724 175</b>	<b>3 659 223</b>
Себестоимость	1 255 257	1 292 524	1 822 315	2 616 259	2 890 519	2 990 192	3 089 865
Расходы по реализации	78 837	136 511	236 511	236 511	236 511	236 511	236 511
Общие и административные расходы	42 232	140 531	220 531	220 531	220 531	220 531	220 531
Выплата вознаграждения, в том числе:	46 943	167 320	461 307	438 701	361 196	276 941	112 316
проценты по кредитам	46 943	42 320	261 307	238 701	211 196	126 941	37 316
проценты по облигациям	0	125 000	200 000	200 000	150 000	150 000	75 000
<b>Доход до налогообложения</b>	<b>338 248</b>	<b>119 837</b>	<b>460 847</b>	<b>1 829 384</b>	<b>2 299 566</b>	<b>2 491 331</b>	<b>2 763 467</b>
Подходный налог	101 474	35 951	138 254	548 815	689 870	747 399	829 040
<b>Чистый доход</b>	<b>236 774</b>	<b>83 886</b>	<b>322 593</b>	<b>1 280 569</b>	<b>1 609 696</b>	<b>1 743 932</b>	<b>1 934 427</b>

По расчетам Компании срок окупаемости Проекта составляет 4,5 года. Согласно финансовой модели Проекта на конец 2007 года Компания сможет аккумулировать необходимые средства для погашения обязательств по выпущенным облигациям.

### Поставщики и потребители продукции Компании

По состоянию на 01 октября 2005 года основными поставщиками Компании являлись АО "ЦентралАзияЦемент" (пос. Актау, Карагандинская область; цемент, 39% от общего объема закупок Компании), АО "Костанайские минералы" (г. Житикара, Костанайская область; асбест, 21%) и ТОО "AES Майкубен" (г. Экибастуз; уголь, 13%). Часть сырья для изготовления асбестоцементных изделий поставляется из России (15%).

Основными потребителями продукции Компании на 01 октября 2005 года являлись ТОО "Динислам" (г. Алматы; шифер, асбестоцементные трубы, 18% от общего объема реализованной Компанией продукции), ЧП "Накипов" (г. Шымкент; шифер, 12%), фирма Sofis International Holding Llc (юридический адрес – г. Нью Касл, США, место нахождения – г. Худжанд, Республика Таджикистан, 15%). Кроме того, Компания реализует свою продукцию потребителям Узбекистана, доля каждого из которых составляет менее 5% от общего объема поставок Компании (в совокупности около 10%).

### Конкуренты Компании

Основными конкурентами Компании на казахстанском рынке асбестоцементных изделий являются ОАО "Искитимский шиферный завод" (г. Искитим, Новосибирская область, Россия), ОАО "Асбестоцемент" (г. Коркино, Челябинская область, Россия), ОАО "Себряковский комбинат АЦИ" (г. Михайловск, Волгоградская область, Россия), ЗАО НП "Сухоложскасбоцемент" (г. Сухой Лог, Свердловская область, Россия), АООТ "Кантский цементно-шиферный комбинат" (г. Кант, Кыргызстан) и казахстанские производители ТОО "Чимкентский завод АЦИ" (г. Шымкент) и ТОО "Семипалатинский завод АЦИ" (г. Семипалатинск).

## Участники Компании

По состоянию на 20 января 2006 года единственным участником Компании являлось физическое лицо – резидент Республики Казахстан Жаркимбеков Е.Т., который в январе 2006 года внес в уставный капитал Компании дополнительный взнос, в результате чего ее уставный капитал увеличился с 73 тыс. тенге до 100 млн тенге. Устав Компании с внесенными в него изменениями, касающимися увеличения уставного капитала Компании до 100 млн тенге, был зарегистрирован Департаментом юстиции Карагандинской области Министерства юстиции Республики Казахстан 13 января 2006 года.

По результатам деятельности Компании за 2004 год ее единственному участнику был выплачен доход на долю участия в уставном капитале в размере 117,5 млн тенге, за 2005 год – 170,2 млн тенге.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена аудированная финансовая отчетность за 2003–2004 годы, неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 01 октября 2005 года, предварительная финансовая отчетность по состоянию на 01 и на 20 января 2006 годов, подготовленная в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ). Аудит финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы, подготовленной в соответствии с требованиями КСБУ, проводился ТОО "Аудиторская фирма Марс-К" (г. Караганда) в соответствии с казахстанскими стандартами аудита.

По мнению ТОО "Аудиторская фирма Марс-К" финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах достоверно отражает ее финансовое положение по состоянию на 01 января 2003–2004 годов, а также результаты ее деятельности и движение денег на указанные даты в соответствии с КСБУ.

Таблица 2

**Данные балансов Компании**

Показатель	на 01.01.04		на 01.01.05		на 01.10.05*	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
<b>Активы</b>	<b>2 527 196</b>	<b>100,0</b>	<b>2 622 926</b>	<b>100,0</b>	<b>2 563 164</b>	<b>100,0</b>
Остаточная стоимость нематериальных активов	47	0,0	38	0,0	32	0,0
Остаточная стоимость основных средств	2 185 820	86,5	1 899 808	72,4	1 755 174	68,5
Товарно-материальные запасы	139 866	5,5	208 474	7,9	363 940	14,2
Краткосрочная дебиторская задолженность	198 527	7,9	504 293	19,2	421 167	16,4
Деньги	2 936	0,1	10 313	0,4	22 851	0,9
<b>Обязательства</b>	<b>244 692</b>	<b>100,0</b>	<b>428 562</b>	<b>100,0</b>	<b>379 858</b>	<b>100,0</b>
Долгосрочные займы	189 388	77,4	348 206	81,2	349 711	92,1
Краткосрочная кредиторская задолженность	7 150	2,9	23 156	5,4	14 245	3,8
Расчеты с бюджетом	43 735	17,9	52 787	12,3	10 457	2,8
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность и начисления	4 419	1,8	4 413	1,0	5 445	1,4
<b>Собственный капитал</b>	<b>2 282 504</b>	<b>100,0</b>	<b>2 194 364</b>	<b>100,0</b>	<b>2 183 306</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	73	0,0	73	0,0	73	0,0
Сумма переоценки (дополнительный неоплаченный капитал)	2 169 278	95,0	1 875 781	85,5	1 780 652	81,6
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	113 153	5,0	318 510	14,5	402 581	18,4

\* Не аудировано.

Таблица 3

## Данные предварительных балансов Компании

Показатель	тыс. тенге			
	на 01.01.06	%	на 20.01.06	%
<b>АКТИВЫ</b>	<b>2 648 368</b>	<b>100,0</b>	<b>2 776 704</b>	<b>100,0</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>1 726 784</b>	<b>65,2</b>	<b>1 717 170</b>	<b>61,8</b>
Балансовая остаточная стоимость нематериальных активов	32	0,0	32	0,0
Балансовая остаточная стоимость основных средств	1 726 752	65,2	1 717 138	61,8
<b>Текущие активы</b>	<b>921 584</b>	<b>34,8</b>	<b>1 059 534</b>	<b>38,2</b>
Товарно-материальные запасы	360 094	13,6	396 641	14,3
Краткосрочная дебиторская задолженность	539 928	20,4	539 122	19,4
Деньги	21 562	0,8	123 771	4,5
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>450 695</b>	<b>100</b>	<b>431 873</b>	<b>100</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>398 997</b>	<b>88,5</b>	<b>398 997</b>	<b>92,4</b>
Займы	398 997	88,5	398 997	92,4
<b>Текущие обязательства</b>	<b>51 698</b>	<b>11,5</b>	<b>32 876</b>	<b>7,6</b>
Краткосрочная кредиторская задолженность	17 245	3,8	14 716	3,4
Расчеты с бюджетом	28 160	6,2	18 160	4,2
Прочая кредиторская задолженность	6 293	1,4	0	0,0
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>2 197 673</b>	<b>100,0</b>	<b>2 344 831</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	73	0,0	100 000	4,3
Сумма переоценки (дополнительный неоплаченный капитал)	1 705 716	77,6	1 705 716	72,7
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	491 884	22,4	539 115	23,0

## Активы Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности за 2004 год активы Компании выросли на 95,7 млн тенге (на 3,8%) по сравнению с 2003 годом. Основной прирост активов Компании за указанный период произошел в результате увеличения краткосрочной дебиторской задолженности на 305,8 млн тенге (в 2,5 раза) при снижении остаточной стоимости основных средств на 286,0 млн тенге (на 13,1%) в основном за счет амортизационных отчислений в размере 197,4 млн тенге (69,0% от общей суммы снижения остаточной стоимости основных средств).

По состоянию на 01 января 2005 года в структуре основных средств Компании 52,7% (1,3 млрд тенге) составляли машины и оборудование, 47,3% (1,2 млрд тенге) – здания и сооружения.

По данным неаудированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2005 года активы Компании уменьшились на 59,8 млн тенге (на 2,3%) по сравнению с началом года.

По данным предварительной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее активы выросли к 2004 году на 25,4 млн тенге (на 1,0%) за счет увеличения текущих активов на 198,5 млн тенге (на 27,5%) при снижении долгосрочных активов на 173,1 млн тенге (на 9,1%) в результате снижения остаточной стоимости основных средств. Рост текущих активов Компании за указанный период обусловлен увеличением товарно-материальных запасов на 151,6 млн тенге (на 72,7%), краткосрочной дебиторской задолженности на 35,6 млн тенге (на 7,1%), денег на 11,2 млн тенге (в 2,1 раза).

## Собственный капитал Компании

Собственный капитал Компании за 2004 год снизился на 88,1 млн тенге (на 3,9%) к 2003 году за счет снижения дополнительного неоплаченного капитала на 293,5 млн тенге (в 1,2 раза) при увеличении суммы нераспределенного дохода на 205,4 млн тенге (в 2,8 раза).

За 9 месяцев 2005 года собственный капитал Компании снизился на 11,1 млн тенге (на 0,5%) к началу года в результате снижения дополнительного неоплаченного капитала на 95,1 млн тенге (на 5,1%) при увеличении суммы нераспределенного дохода на 84,1 млн тенге (на 26,4%).

По данным предварительной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее собственный капитал увеличился к 2004 году на 3,3 млн тенге (на 0,2%) в связи с ростом дохода отчетного периода на 173,3 млн тенге (на 54,4%) при снижении дополнительного неоплаченного капитала на 170,0 млн тенге (на 9,1%).

По данным предварительной финансовой отчетности по состоянию на 20 января 2006 года собственный капитал Компании вырос по сравнению с началом года на 147,2 млн тенге (на 6,7%) за счет увеличения уставного капитала Компании на 99,9 млн тенге (с 73 тыс. тенге до 100,0 млн тенге).

### **Обязательства Компании**

Согласно аудированной финансовой отчетности за 2004 год обязательства Компании увеличились на 183,9 млн тенге или в 1,8 раза к 2003 году в результате прироста объема привлеченных займов на 158,8 млн тенге (на 83,9%) и краткосрочной кредиторской задолженности на 16,0 млн тенге (в 3,2 раза).

За 9 месяцев 2005 года обязательства Компании уменьшились на 48,7 млн тенге (на 11,4%) по отношению к началу года, что явилось следствием сокращения расходов по расчетам с бюджетом на 42,3 млн тенге (на 80,2%) и краткосрочной кредиторской задолженности на 8,9 млн тенге (на 18,3%) при увеличении займов на 1,5 млн тенге (на 3,6%).

По данным предварительной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее обязательства возросли к 2004 году на 22,1 млн тенге (на 5,2%) за счет увеличения объема долгосрочных займов на 50,8 млн тенге (на 14,6%) при снижении текущих обязательств Компании на 28,7 млн тенге (на 35,7%). Сокращение текущих обязательств Компании за указанный период произошло в результате снижения задолженности перед бюджетом на 24,6 млн тенге (на 46,7%), краткосрочной кредиторской задолженности на 4,1 млн тенге (на 34,8%).

### **Действующие кредитные линии Компании**

В феврале 2004 года Компании была открыта возобновляемая кредитная линия в Карагандинском филиале АО "Альянс Банк" на сумму 427,7 млн тенге сроком на 5 лет со ставкой вознаграждения 15% годовых и датой закрытия 09 февраля 2009 года. В рамках указанной кредитной линии по состоянию на 01 января 2006 года Компанией получено 399,0 млн тенге.

### **Результаты деятельности Компании**

В 2004 году доходы Компании от реализации продукции возросли на 571,3 млн тенге (в 1,8 раза) к 2003 году, себестоимость продукции – на 468,7 млн тенге (на 95,9%), доход от неосновной деятельности – на 270,0 млн тенге (в 11,8 раза), расходы от неосновной деятельности – на 31,6 млн тенге (в 10,0 раза). Основная доля доходов Компании (75,5% или 222,6 млн тенге) от неосновной деятельности за 2004 год приходилась на списание на доход дополнительного неоплаченного капитала (переоценки основных средств).

В сентябре 2005 года ТОО "Райс Груп Сентрал Эйжа" (г. Алматы, лицензия Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления оценки имущества от 21 декабря 2001 года № ЮР-0004-33676-1910-ТОО) произвело переоценку основных средств Компании по состоянию на 01 января 2004 и 2005 годов. Рыночная стоимость основных средств Компании по результатам их переоценки составила по состоянию на 01 января 2003 года 2,2 млрд тенге, на 01 января 2005 года – 1,9 млрд тенге.

Расходы периода Компании в 2004 году увеличились на 40,4 млн тенге (на 40,0%) к 2003 году. Рост расходов Компании за указанный период произошел за счет увеличения общих и административных расходов на 16,3 млн тенге (40,3% от общего прироста расходов Компании), расходов по реализации на 14,9 млн тенге (на 37,0%), расходов по выплате вознаграждения на 9,2 млн тенге (на 22,7%).

По итогам 9 месяцев 2005 года доходы Компании от основной деятельности увеличились на 38,2 млн тенге (на 18,3%) к началу года, себестоимость продукции снизилась на 16,0 млн тенге (на 1,7%), доходы от неосновной деятельности увеличились на 101,4 млн тенге (на 34,4%), расходы по неосновной деятельности – на 212,3 млн тенге (6,0%). По информации Компании в общей сумме ее доходов от неосновной деятельности на указанную дату (396,4 млн тенге) 167,5 млн тенге (42,3% от всех доходов Компании от неосновной деятельности) приходилось на списание на доход дополнительного неоплаченного капитала (переоценки основных средств), 132,4 млн тенге (33,4%) – на доходы от реализации товаро-материальных ценностей, 37,1 млн тенге (9,3%) – на другие доходы от неосновной деятельности. Расходы Компании по неосновной деятельности за указанный период составили 247,4 млн тенге, из которых 52,4% (129,6 млн тенге) приходится на расходы по субподрядным работам, 22,6% (55,9 млн тенге) – на пени и штрафы в бюджет, 13,6% (33,7 млн тенге) – на аренду техники, 11,4% (28,2 млн тенге) – на прочие расходы по неосновной деятельности.

Расходы периода Компании по итогам 9 месяцев 2005 года сократились к началу года на 25,7 млн тенге (на 16,2%) к началу года в основном за счет снижения ее общих и административных расходов на 26,3 млн тенге (на 45,3%).

По данным предварительной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее доходы от реализации продукции возросли к 2004 году на 560,5 млн тенге (на 42,3%), себестоимость реализованной продукции – на 429,0 млн тенге (на 44,8%). Себестоимость реализованной Компанией продукции на указанную дату составляла 73,6% в доходах от ее реализации. Расходы периода Компании за 2005 год снизились на 1,7 млн тенге (на 1,1%) к 2004 году, что обусловлено снижением общих и административных расходов на 18,9 млн тенге (на 32,6%) и расходов по реализации на 713 тыс. тенге (на 1,1%) при росте расходов по выплате вознаграждения по займам на 17,9 млн тенге (на 47,2%).

Расходы и доходы Компании по неосновной деятельности согласно ее предварительной финансовой отчетности по состоянию на 01 января 2006 года сохранили практически ту же структуру, что по состоянию на 01 октября 2005 года.

За 2003 год Компанией был получен чистый доход в размере 110,7 млн тенге, за 2004 год – 322,9 млн тенге, за 2005 год (предварительные данные) – 343,6 млн тенге.

Данные результатов деятельности Компании

Таблица 4

тыс. тенге

Показатель	за 2003 год	за 2004 год	за 9 месяцев 2005 года*
<b>Доход от реализации продукции</b>	<b>753 300</b>	<b>1 324 606</b>	<b>1 321 138</b>
Себестоимость реализованной продукции	488 716	957 455	941 443
<b>Валовый доход</b>	<b>264 584</b>	<b>367 151</b>	<b>379 695</b>
Общие и административные расходы	41 661	57 946	31 674
Расходы по реализации	47 516	62 441	59 128
Расходы по процентам	28 844	38 014	41 943
<b>Доход (убыток) от основной деятельности</b>	<b>146 563</b>	<b>208 750</b>	<b>246 950</b>
<b>Доход от неосновной деятельности</b>	<b>24 940</b>	<b>294 973</b>	<b>396 401</b>
Расходы по неосновной деятельности	3 506	35 099	247 428
<b>Доход (убыток) от обычной деятельности до налогообложения</b>	<b>167 997</b>	<b>468 624</b>	<b>395 923</b>
Подходный налог	57 323	145 762	141 625
<b>Чистый доход (убыток)</b>	<b>110 674</b>	<b>322 862</b>	<b>254 298</b>
<b>По данным финансовой отчетности рассчитано:</b>			
Доходность продаж (ROS), %	35,12	27,72	28,74
Доходность активов (ROA), %	4,38	12,31	9,92
Доходность капитала (ROE), %	4,85	14,71	11,65

\* Не аудировано.

Таблица 5

Данные предварительного отчета о доходах и расходах Компании за 2005 год

Показатель	тыс. тенге
<b>Доход от реализации продукции</b>	<b>1 885 059</b>
Себестоимость реализованной продукции	1 386 471
<b>Валовый доход</b>	<b>498 588</b>
Общие и административные расходы	39 037
Расходы по реализации	61 728
Расходы по процентам	55 938
<b>Доход от основной деятельности до налогообложения</b>	<b>341 885</b>
<b>Доход от неосновной деятельности до налогообложения</b>	<b>396 401</b>
Расходы по неосновной деятельности	247 428
<b>Доход (убыток) до налогообложения</b>	<b>490 858</b>
Подходный налог	147 257
<b>Чистый доход (убыток)</b>	<b>343 601</b>

Таблица 6

## Данные отчетов о движении денег Компании

тыс. тенге

Показатель	за 2003 год	за 2004 год	за 9 месяцев 2005 года*
Движение денег от операционной деятельности	14 328	24 741	224 811
Движение денег от инвестиционной деятельности	(24)	(12 200)	0
Движение денег от финансовой деятельности	(12 938)	(5 164)	(212 273)
Чистое изменение в деньгах	1 366	7 377	12 538
Деньги на начало периода	1 570	2 936	10 313
Деньги на конец периода	2 936	10 313	22 851

\* Не аудировано.

Таблица 7

## Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

тыс. тенге

	Уставный капитал	Дополнительный неоплаченный капитал	Нераспределенный доход	Итого
<b>На 01 января 2003 года</b>	<b>73</b>	<b>–</b>	<b>2 479</b>	<b>2 552</b>
Переоценка основных средств	–	2 169 278	–	2 169 278
Чистый доход	–	–	110 674	110 674
<b>На 01 января 2004 года</b>	<b>73</b>	<b>2 169 278</b>	<b>113 153</b>	<b>2 282 504</b>
Переоценка основных средств	–	(293 497)	–	(293 497)
Дивиденды*	–	–	(117 505)	(117 505)
Чистый доход	–	–	322 862	322 862
<b>На 01 января 2005 года</b>	<b>73</b>	<b>1 875 781</b>	<b>318 510</b>	<b>2 194 364</b>

\* В аудиторском отчете под дивидендами подразумевается доход на долю в уставном капитале Компании.

## СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:	15 ноября 2005 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZPP1Y03B800
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1
Объем выпуска, тенге:	500.000.000
Количество облигаций, штук:	500.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	10% годовых
Дата начала обращения:	с даты включения в официальный список биржи
Срок обращения и размещения:	3 года
Периодичность выплаты вознаграждения:	2 раза в год
Дата начала погашения:	через 3 года с даты начала обращения
Первый выпуск облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы, внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В80–1.	

Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Зерде" (лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг от 01 апреля 2002 года № 0406200238).

Финансовый консультант Компании – АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (г. Алматы, лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 25 октября 2004 года № 0401200894).

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций, в которых полностью сохранена редакция раздела "Структура выпуска" (частично) проспекта первого выпуска облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы:

"4) вознаграждение по облигациям:

- порядок и условий его выплаты: выплата вознаграждения производится в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций. Вознаграждение выплачивается лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода. Если инвестором является нерезидент Республики Казахстан, вознаграждение выплачивается в долларовом эквиваленте по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на день выплаты;
- периода времени, применяемого для расчета вознаграждения:  
выплата вознаграждения производится из расчета временной базы 360 (Триста шестьдесят) дней в году и 30 (Тридцать) дней в месяце;

5) сведения об обращении и погашении облигаций:

- дата погашения облигаций и условия их погашения:  
облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости облигаций в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций. Если инвестором является нерезидент Республики Казахстан, облигации погашаются в долларовом эквиваленте по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на день выплаты;  
на получение номинальной стоимости и суммы вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за которым осуществляются эти выплаты. Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода.

6) права, предоставляемые облигацией ее держателю:

Досрочное погашение:

- По облигациям данного выпуска не допускается выкуп или досрочное (полное или частичное) погашение.

Случаи невыполнения обязательств Эмитента:

- Дефолт по облигациям Эмитента наступает в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 (Десяти) календарных дней, отсчитываемых со дня, следующего за днем окончания установленных Проспектом выпуска облигаций сроков выплаты вознаграждения или основного долга.
- Права, предоставляемые держателю облигацией в случае дефолта: в пользу держателей облигаций производится начисление пени за каждый день просрочки, исчисляемой исходя из официальной ставки рефинансирования Национального банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части."

**СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА,  
ВЫПУЩЕННЫХ В ПРЕДЕЛАХ ПЕРВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ,  
ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "В" ОФИЦИАЛЬНОГО СПИСКА**

1. Собственный капитал Компании по состоянию на 01 января 2005 года по данным ее аудированной финансовой отчетности составлял 2,2 млрд тенге (2.259.901 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 73 тыс. тенге
2. Объем продаж Компании по основной деятельности по данным ее аудированной финансовой отчетности за 2004 год составлял 1,3 млрд тенге (1.364.167 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более одного года.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме товарищества с ограниченной ответственностью.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы проводился аудиторской организацией ТОО "Аудиторская фирма Марс-К" в соответствии с казахстанскими стандартами аудита.
6. Согласно предоставленному на биржу аудиторскому отчету ТОО "Аудиторская фирма Марс-К" Компания по итогам 2004 года прибыльна (322,9 млн тенге).
7. Проспект первого выпуска облигаций, выпущенных в пределах первой облигационной программы, и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций Компании на их передачу (отчуждение).
8. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании первого выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы, составляет 500,0 млн тенге, количество облигаций – 500.000.000 штук.
9. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Зерде".

Все требования постановления АФН "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" от 15 марта 2004 года № 63 для категории, следующей за наивысшей категорией листинга, и листинговые требования категории "В" соблюдаются в полном объеме.

Председатель Листинговой комиссии

Алдамберген А.У.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Ахмедова Г.З.