

ПРОСПЕКТ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

**Акционерное общество «Казахстан Кагазы»
(АО «Казахстан Кагазы»)**

Выпуск:	первый
Объем выпуска:	4 000 000 000 тенге
Номинал:	1 тенге
Количество:	4 000 000 000 штук
Вид:	именные купонные
Форма выпуска:	бездокументарная
Ставка:	плавающая

Государственная регистрация проспекта выпуска облигаций уполномоченным органом не означает предоставление каких-либо рекомендаций инвесторам относительно приобретения облигаций, описанных в проспекте выпуска, и уполномоченный орган не несет ответственность за содержание данного документа.

Аудиторская компания ТОО «BDO Казахстан аудит» (государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью № 0000276, от 24.06.2004 г.), Управляющий партнер - Генеральный директор Кошкимбаев С.Х.

Менеджер по аудиту – Сейдахметова Айганым Кадыргалиевна (государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью № 0000279 выдано Министерством финансов Республики Казахстан от 07.05.2001 г.).

Алматы, 2004 г.

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

5. Наименование эмитента

Таблица 1. Наименование

	На государственном языке	На русском языке
Полное наименование	«Қазақстан Қағазы» акционерлік қоғамы	Акционерное общество «Казахстан Кагазы»
Сокращенное наименование	«Қазақстан Қағазы» АҚ	АО «Казахстан Кагазы»

6. Данные об изменениях в наименовании эмитента

Таблица 2. Данные об изменениях в наименовании

№ п/п	На государственном языке	На русском языке	Дата изменения
1	«Қазақстан Қағазы» жабық акционерлік қоғамы	Закрытое акционерное общество «Казахстан Кагазы»	05.02.2001 г. регистрация
	«Қазақстан Қағазы» ЖАҚ	ЗАО «Казахстан Кагазы»	
2	«Қазақстан Қағазы» акционерлік қоғамы	Акционерное общество «Казахстан Кагазы»	30.01.2004 г. перерегистрация
	«Қазақстан Қағазы» АҚ	АО «Казахстан Кагазы»	

7. Сведения о государственной регистрации (перерегистрации) эмитента

- Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица № 9046-1907-АО от 30 января 2004 года, выдано Департаментом юстиции Алматинской области Министерства юстиции Республики Казахстан.

8. Регистрационный номер налогоплательщика

- Свидетельство налогоплательщика Республики Казахстан серия 09, № 0012340 от 24 февраля 2004 года, РНН 600 700 218 722.

9. Сведения о месте нахождения эмитента, номерах контактных телефонов и факса, адресе электронной почты

- *Юридический и фактический адрес:* Республика Казахстан, 483110, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай, тел.: 97 37 49; факс: 97 37 74.

10. Краткая история образования и деятельности эмитента. Цели создания и деятельности эмитента

АО «Казахстан Кагазы» было создано 5 февраля 2001 года для производства различных видов бумаги и картона в рамках программы по импортозамещению и на сегодняшний день является крупнейшим бумажным комбинатом в Республике Казахстан и Центральной Азии. В марте 2002 года были введены в строй бумагоделательное и размольно-подготовительное производство, а также производство гофрокартона. Это чрезвычайно актуально в контексте возрастающего спроса на бумажные изделия в Казахстане. Ежегодная потребность гофротары в стране составляет 50-60 млн. кв. м. (20 тыс. тонн). Увеличение объемов производства большинства предприятий пищевой промышленности (основные потребители гофротары) вызвало дополнительный рост потребления гофротары.

Таким образом, выход АО «Казахстан Кагазы» на проектную мощность приобретают особую важность в рамках реализации объявленных руководством страны программ импортозамещения и индустриализации Казахстана. Комбинат намерен выйти на проектную ежемесячную мощность до 5 млн. кв. метров. Цех гофрокартона и гофротары, запущенный в феврале 2002 года, произвел уже около 12 млн. кв. метров гофрокартона, реализация продукции осуществлена на сумму более 450 млн. тенге.

Ассортимент выпускаемой продукции: картон для плоских слоев, бумага для гофрирования, гофрокартон. К концу 2003 года АО «Казахстан Кагазы» расширило номенклатуру

выпускаемой продукции. Уникальность предприятия состоит в наличии замкнутого производственного цикла: Макулатура - Бумага - Гофрокартон.

11. В случае если эмитенту присвоен статус финансового агентства, указать дату, номер постановления уполномоченного органа

– АО «Казахстан Кагазы» не имеет статуса финансового агентства.

12. Сведения о рейтингах, присвоенных эмитенту и (или) выпущенным им ценным бумагам международными и (или) отечественными рейтинговыми агентствами.

– Рейтингов присвоенных акционерному обществу или выпущенным им ценным бумагам международными рейтинговыми агентствами и (или) рейтинговыми агентствами Республики Казахстан нет.

2. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭМИТЕНТА

13. Структура органов управления эмитента

Высший орган – Общее собрание акционеров;

Орган управления – Совет директоров;

Исполнительный орган – Правление;

Контрольный орган – Служба внутреннего аудита.

К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение его в новой редакции;
- 2) добровольная реорганизация или ликвидация Общества;
- 3) принятие решения об изменении количества объявленных акций Общества;
- 4) определение количественного состава и срока полномочий счетной комиссии, избрание её членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 5) определение количественного состава и срока полномочий Совета директоров, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий, а также определение размера и условий выплаты вознаграждений членам Совета директоров;
- 6) определение аудиторской организации, осуществляющей аудит Общества;
- 7) утверждение годовой финансовой отчетности;
- 8) утверждение порядка распределения чистого дохода Общества за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение размера дивиденда по итогам года в расчете на одну простую акцию Общества;
- 9) принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям Общества при наступлении случаев, предусмотренных законодательством РК;
- 10) принятие решения об участии Общества в создании или деятельности иных юридических лиц путем передачи части или нескольких частей активов, в сумме составляющих двадцать пять и более процентов от всех принадлежащих Обществу активов;
- 11) утверждение решений о заключении Обществом крупных сделок и сделок, в совершении которых Обществом имеется заинтересованность;
- 12) принятие решения об увеличении обязательств Общества на сумму, составляющую двадцать пять и более процентов от размера его собственного капитала;
- 13) определение формы извещения Обществом акционеров о созыве общего собрания акционеров и принятии решения о размещении такой информации в печатном издании;
- 14) утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе Обществом в соответствии с законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг;
- 15) утверждение повестки дня Общего собрания акционеров;
- 16) определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности Общества, в том числе определение печатного издания;

- 17) введение и аннулирование «золотой акции»;
 - 18) определение количественного состава, срока полномочий Правления, избрание его членов, в том числе Генерального директора и досрочное прекращение их полномочий.
- Решения общего собрания акционеров по вопросам, указанным в подпунктах 1)-3), принимаются квалифицированным большинством от общего числа голосующих акций общества. Решения общего собрания акционеров по иным вопросам принимаются простым большинством голосов от общего числа голосующих акций общества, участвующих в голосовании. Общее собрание акционеров вправе принять к своему рассмотрению любой вопрос, относящийся к исключительной компетенции Совета директоров и Правления Общества, при этом решение, принятое по такому вопросу Общим собранием акционеров, будет окончательным.

К исключительной компетенции Совета директоров относятся следующие вопросы:

- 1) Определение приоритетных направлений деятельности Общества;
- 2) принятие решения о созыве годового и внеочередного общего собраний акционеров, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Республики Казахстан;
- 3) принятие решения о размещении акций Общества и цене их размещения в пределах количества объявленных акций;
- 4) принятие решения о выкупе Обществом размещенных акций или других ценных бумаг;
- 5) предварительное утверждение годовой финансовой отчетности Общества;
- 6) принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и определение размера дивиденда на одну простую акцию, за исключением дивидендов, выплачиваемых за отчетный финансовый год;
- 7) определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг Общества;
- 8) определение размеров должностных окладов, условий оплаты труда и премирования членов Правления Общества, в том числе Генерального директора;
- 9) определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
- 10) определение размера оплаты услуг оценщика и аудиторской организации;
- 11) определение порядка использования резервного капитала Общества;
- 12) утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность Общества (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности Общества);
- 13) принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств Общества и утверждение положений о них;
- 14) принятие решения об участии Общества в создании и деятельности других организаций;
- 15) увеличение обязательств Общества на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
- 16) выбор регистратора Общества в случае расторжения договора с прежним регистратором;
- 17) определение информации об Обществе или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
- 18) принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых Обществом имеется заинтересованность;
- 19) иные вопросы, предусмотренные действующим законодательством Республики Казахстан, не относящиеся к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Совета директоров Общества, не могут быть переданы для решения Исполнительному органу Общества. Совет директоров не вправе принимать решения по вопросам, которые в соответствии с Уставом Общества отнесены к компетенции его Исполнительного органа, а также принимать решения, противоречащие решениям Общего собрания акционеров.

Правление вправе принимать решения по любым вопросам деятельности Общества, не отнесенным законодательными актами Республики Казахстан и Уставом Общества к компетенции других органов и должностных лиц Общества.

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества образуется служба внутреннего аудита в количестве не менее трех человек. Порядок создания и деятельности службы внутреннего аудита определяется решением Совета директоров Общества.

14. Члены Совета директоров (наблюдательного совета)

Таблица №3. Члены Совета директоров

№	Фамилия, имя, отчество, год рождения	Занимаемая должность за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству		Доля в УК Эмитента	Доля в УК дочерних и зависимых организациях
1	Жунусов Баглан Абдуллаевич, 1965 г.р.	2003 – н/в 2000 – 2003	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Председатель Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» ➤ Генеральный директор ОАО «KazTransCom» 	нет	нет
2	Арип Максат Аскерович, 1973 г.р.	2003 – н/в 2001 – 2003	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Генеральный директор АО «Казахстан Кагазы» ➤ Первый Заместитель Генерального директора ОАО «KazTransCom» 	нет	нет
3	Тулегенов Сергей Еремкалиевич, 1964 г.р.	2004 – н/в 2003 – 2004 2001 – 2003	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Заместитель Генерального директора АО «Казахстан Кагазы» по хозяйственным вопросам ➤ Директор ТОО «К-Вторсырье» ➤ Директор Департамента контрактов ОАО «KazTransCom» 	нет	нет

В соответствии с решением Общего собрания акционеров (Протокол №16/2 от «26» апреля 2004 года) был переизбран состав Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» утвержденный от «03» октября 2003 года, в который входили:

- Жунусов Баглан Абдуллаевич;
- Сейсембаев Маргулан Калиевич;
- Арип Максат Аскерулы.

15. Исполнительный орган

Таблица №4. Правление

№	Фамилия, имя, отчество, год рождения	Занимаемая должность за последние 2 года и в настоящее время, в том числе по совместительству		Доля в УК Эмитента	Доля в УК дочерних и зависимых организациях
1	Арип Максат Аскерулы 1973 г.р.	2003 – н/в 2001 – 2003	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Генеральный директор АО «Казахстан Кагазы» ➤ Первый Заместитель Генерального директора ОАО «KazTransCom» 	нет	нет
2	Когутюк Таисия Александровна 1981 г.р.	2003–н/в 2002 – 2003 2001 – 2002	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Директор административного департамента АО «Казахстан Кагазы» ➤ Ведущий юрист ОАО «KazTransCom» ➤ Начальник отдела правового обеспечения деятельности клиентов ТОО «Юридическое агентство «Клипин и партнеры» 	нет	нет
3	Диханбаева Шынар Нуребековна 1974 г.р.	2001 – н/в	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Финансовый директор АО «Казахстан Кагазы» 	нет	нет

16. В случае, если полномочия исполнительного органа эмитента переданы другой коммерческой организации (управляющей организации)

– Настоящий пункт акционерными обществами не заполняется.

17. Вознаграждение, выплачиваемое членам совета директоров, членам исполнительного органа и другим руководящим лицам эмитента.

Таблица №5. Сведения о выплачиваемых вознаграждениях (тенге)

№	Фамилия, имя, отчество должностного лица	Занимаемая должность	Сумма вознаграждения за последние 3 месяца	Планируемый размер вознаграждения в течение последующих 12 месяцев
1	Жунусов Баглан Абдуллаевич	Председатель Совета директоров АО «Казахстан Кагазы»	нет	нет
2	Арип Максат Аскерулы	Член Совета директоров Председатель Правления АО «Казахстан Кагазы»	997 400	3 989 600
3	Тулегенов Сергей Ермеккалиевич	Член Совета директоров АО «Казахстан Кагазы»	296 300	1 185 200
4	Когутюк Таисия Александровна	Член Правления АО «Казахстан Кагазы»	296 300	1 185 200
5	Диханбаева Шынар Нурбековна	Член Правления АО «Казахстан Кагазы»	296 300	1 185 200

18. Организационная структура эмитента

– АО «Казахстан Кагазы» не имеет филиалов и представительств.

– Общее количество сотрудников АО «Казахстан Кагазы» составляет 680 (шестьсот восемьдесят) человек.

Таблица №6. Сведения о руководителях структурных подразделений

№	Фамилия, имя, отчество руководителя подразделения	Год рождения	Занимаемая должность
1	Поварова Анна Ивановна	1933	Руководитель Службы внутреннего аудита
2	Мактагулов Аскар Абилевич	1965	Начальник службы безопасности
3	Диханбаева Шынар Нурбековна	1974	Директор Финансового департамента
4	Елгелдиева Аида Мусирхановна	1975	Главный бухгалтер
5	Когутюк Таисия Александровна	1981	Директор Административного департамента
6	Долгополов Виталий Николаевич	1970	Заместитель Генерального директора по производству
7	Синникова Ольга Леонидовна	1961	Главный технолог – начальник службы контроля качества
8	Хакаю Вячеслав Николаевич	1976	Главный технический руководитель службы ОТ и ТБ
9	Левченко Анатолий Иванович	1947	Главный энергетик
10	Ин Александр Борисович	1974	Начальник цеха по производству гофропродукции
11	Досмуратов Болат Карлибаевич	1963	Начальник цеха производства бумаги
12	Утарбаев Сабит Базарбаевич	1964	Технический директор
13	Ажибеков Талгат Уласбекович	1967	Главный диспетчер

3. АКЦИОНЕРЫ (УЧАСТНИКИ) И АФФИЛИРОВАННЫЕ ЛИЦА ЭМИТЕНТА

19. Акционеры (участники) эмитента

- На 01 ноября 2004 года единственным акционером Эмитента владеющим 100% долей в уставном капитале АО «Казахстан Кагазы» является ТОО «Кагазы Инвест» (Товарищество с ограниченной ответственностью «Кагазы Инвест»), находящееся по адресу: 480100, г. Алматы, Медеуский район, ул. Кабанбай батыра, д.1.
- Сведений о лицах, не являющихся акционерами (участниками) Эмитента, но обладающие правом контролировать деятельность Эмитента через другие организации не имеется.

20. Сведения о юридических лицах, у которых эмитент владеет десятью и более процентами акций (долей)

- АО «Казахстан Кагазы» не владеет десятью и более процентами размещенных акций (долей в уставном капитале) других организаций.

21. Информация о промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях, консорциумах, в которых участвует эмитент

- АО «Казахстан Кагазы» не участвует в промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях, консорциумах.

22. Сведения о других аффилированных лицах эмитента

- юридические лица, которые совместно с АО «Казахстан Кагазы» находятся под контролем третьего лица (компании, в которых имеет доли ТОО «Кагазы Инвест»):
 - ТОО «Торговый дом Казахстан Кагазы» - 100%.
 - ТОО «Parcel Kazakhstan» - 30%.

23. Операции с участием аффилированных лиц.

- «21» марта 2004 года ТОО «Кагазы Инвест» выкупило у ОАО «Сеймар» 85% доли в АО «Казахстан Кагазы».

4. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

24. Краткое описание общих тенденций в деятельности эмитента, в том числе по основным видам деятельности эмитента

Отрасль производства гофротары является «ведущей» или «определяющей», т.к. именно ее запросы в основном определяют необходимые объемы производства картона для плоских слоев и флутинга.

Таблица № 7. Сведения об организациях, являющихся конкурентами эмитента

№ п/п	Наименование	Адрес	Оборудование	Объем производства м ²
1	ТОО «КАЗУПАК»	г. Алматы	Гофролиния пр-во Тайвань Флексопринтер пр-во Тайвань 1400	800 000 – 1 000 000
2	Картонажный полимерно-полиграфический комбинат ОАО «Каполиграф»	г. Семипалатинск	Гофролинии пр-во Швеция, Россия Флексопринтера пр-во Германия 2100; 1050	2 000 000 – 2 200 000
3	«Эконика»	г. Актобе	Оборудование пр-во Россия 1050	500 000
4	«КАЗГЕР»	г. Алматы	Оборудование пр-во Турция 1050	200 000
5	ТОО «КОС АУПП-1»	г. Алматы	Гофролиния пр-во Китай Флексопринтер пр-во Китай 1050	200 000

6	Павлодарский картонно-рубероидный завод	г. Павлодар	Оборудование пр-во Россия 1050	200 000
7	ТОО «Гофропак»	г. Павлодар	Оборудование пр-во Россия 2100	100 000

АО «Казахстан Кагазы» на сегодняшний день выпускает следующую продукцию:

- четырехклапанные гофрокоробы;
- гофролисты;
- гофроподдоны.

Выпускаемая комбинатом продукция представлена в трех из шести сегментов рынка гофротары и составляют 95% всего рынка гофротары.

Таблица № 8. Объем рынка гофротары (кв.м.)

	2003	2004	2005	2006	2007
Объем рынка гофропродукции	98 990 293	108 760 635	153 988 592	159 818 182	161 096 727
Беленый картон	23 757 670	22 839 733	27 717 947	27 169 091	27 386 444
Бурый картон	75 232 623	85 920 902	126 270 645	132 649 091	133 710 284
Производство АО «Казахстан Кагазы»	44 816 956	51 040 370	76 994 296	87 900 000	88 800 000
Беленый картон	19 627 885	12 252 976	17 394 296	20 700 000	21 600 000
Бурый картон	25 189 071	38 787 394	59 600 000	67 200 000	67 200 000
Доля АО «Казахстан Кагазы» в общем объеме	45%	47%	50%	55%	55%
Беленый картон	83%	54%	63%	76%	79%
Бурый картон	33%	45%	47%	51%	50%

25. Сведения о контрактах, соглашениях, заключенных эмитентом, которые в последствии могут оказать существенное влияние на деятельность эмитента

- Не имеются.

26. Сведения о лицензиях, патентах, разрешениях, полученных эмитентом для осуществления его деятельности

- Не имеются.

27. Объемы реализованной продукции (выполненных работ, услуг) за последних два года или за период фактического существования в принятых физических или количественных единицах измерения

- Объемы реализованной продукции:
 - 2002 г.: 708 865 тыс.тенге;
 - 2003 г.: 1 943 000 тыс.тенге, в т.ч. на экспорт 13 300 тыс.тенге.

Анализируя данные по продажам бумаги и гофропродукции видно, что объем реализации вырос более, чем в 2,5 раза (на 274%).

28. Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж (работ, услуг) по основным видам деятельности эмитента

К факторам, позитивно и негативно влияющим на доходность продаж (работ, услуг) по основным видам деятельности АО «Казахстан Кагазы» относятся:

- Внедрение научно-технических разработок в области бумажной промышленности, модернизация двигателя гофропресса, установка обдува двигателя, замена полотна сушильного стола значительно повлияло на:
 - сокращение времени простоя оборудования;
 - сокращение времени настроек оборудования под разные типы бумаги;
 - уменьшение процента брака;
 - уменьшение расхода клея;
 - увеличение производительности;

- обеспечение непрерывного производственного процесса.
- Установка нового Флекс-оборудования, установка ротационного модуля позволила производить продукцию со сложной конфигурацией, появилась возможность сложной высеки, что значительно повысило доходность.
- Повышение квалификации персонала, привело к резкому снижению брака и повышению производительности труда.
- Производственная программа по организационно-техническим и технологическим мероприятиям позволяет улучшить качество бумаги и картона, достигнуть стабильных характеристик выпускаемой продукции, а также повысить механические показатели.
- Оптимизация организационной структуры приводит к снижению накладных расходов, к сокращению административного и вспомогательного персонала.

Все эти факторы значительно сокращают издержки при производстве и реализации продукции, что в свою очередь снижает себестоимость и увеличивает доходность продаж.

29. Деятельность эмитента по организации продаж своей продукции (работ, услуг)

Таблица №9. Поставщики

№ п/п	Поставщик	ТМЗ/услуги	Доля
1	ТОО ТД «Альманар»	Бумага, картон, макулатура	28%
2	ТОО «Сервисная Служба Экспресс Курьер»	Транспортные и грузовые услуги	21%
3	ОАО «Алматыинтергаз»	Затраты на покупной природный газ	17%
4	ОАО «Алматы Энерго Пул»	Затраты на покупную электроэнергию	13%
5	ТОО «Paper Trade»	Картон	7%
6	ТОО «Вторсырье Компания»	Макулатура	7%

Основные потребители гофропродукции по Республике Казахстан – это пищевая промышленность – 39%. Второе и третье место соответственно – производство алкогольных и безалкогольных напитков.

Таблица №10. Потребители

№ п/п	Потребитель	Место нахождения	Доля
1	ТОО «Бумтранс»	г. Алматы	32%
2	АО «Рахат»	г. Алматы	7%
3	ОАО «Карагандинский маргариновый завод»	г. Караганда	5%

30. Ключевые факторы, влияющие на деятельность эмитента

1) сезонность деятельности эмитента, виды деятельности эмитента, которые носят сезонный характер, и их доля в общем доходе эмитента:

- фактор сезонности не влияет на деятельность Эмитента;

2) доля импорта в общем объеме сырья (работах, услугах) поставляемых (оказываемых) эмитенту и доля продукции (работ, услуг), реализуемой эмитентом на экспорт, в общем объеме реализуемой продукции:

- доля импорта в сырье: 20%;
- доля экспорта продукции: 0,68%;

3) сведения о сделке (сделках), которая (которые) должна (должны) быть совершена (совершены) или исполнена (исполнены) в течение шести месяцев с даты принятия решения о выпуске облигаций, если сумма этой сделки (сделок) превышает десять процентов балансовой стоимости активов эмитента:

- не имеются;

4) будущие обязательства:

- не имеются;

5) сведения об участии эмитента в судебных процессах:

- Эмитент не принимал участия в каких либо судебных процессах;

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

- АО «Казахстан Кагазы», а также на его должностных лиц в течение последнего года не налагались административные взыскания.

7) факторы риска:

В процессе деятельности АО «Казахстан Кагазы» сталкивается с различными видами рисков и проводит гибкую политику, позволяющую оценивать, контролировать и минимизировать действие факторов, определяющих размеры принимаемых рисков, и смягчить потери, где это возможно.

- **Экономические риски**

Сфера деятельности Компании подвержена таким экономическим рискам, как инфляция, влияние банковского процента на формирование оборотных средств, изменения в налоговом законодательстве.

- **Влияние конкуренции**

На сегодняшний день на рынке Казахстана в выпуске бумаги для гофроупаковки АО «Казахстан Кагазы» занимает 35-40% общей потребности. Примерно по 10-12 процентов производят в Семипалатинске и алматинском «КазУПАК», остальные производители делят рынок с импортерами. При этом, за исключением АО «Казахстан Кагазы», работающего с загрузкой почти 95 процентов, основная масса предприятий использует свои мощности только наполовину. За счет роста объема и качества выпускаемой бумаги АО «Казахстан Кагазы» удалось вытеснить с рынка часть российского импорта, который в целом составляет до 80%, и около 30% своей бумаги продавать другим казахстанским производителям гофроупаковки. Сейчас в Казахстане работает 12 предприятий, осуществляющих процесс «сборки» упаковочного гофрокартона из приобретаемого сырья.

- **Технические риски**

Расширение сферы деятельности, износ оборудования требуют постоянного обновления используемых материальных ресурсов, в том числе технических и других сопутствующих их средств. В этой связи в Компании осуществляется модернизация существующего оборудования, приобретается новое оборудование, а также развиваются и внедряются новые информационные технологии, снижающие все виды технических рисков, в том числе риск нарушения технологии персоналом.

- **Социальные риски**

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

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

- **Экологические риски**

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

8) другая информация о деятельности эмитента, о рынках, на которых осуществляет свою деятельность эмитент:

- Нет.

5. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

31. Виды нематериальных активов, балансовая стоимость которых составляет пять и более процентов от общей балансовой стоимости нематериальных активов

Таблица №11. Нематериальные активы (тыс. тенге)

№ п/п	Наименование нематериальных активов	Балансовая стоимость
1	Программное обеспечение	1 919

32. Виды основных средств, балансовая стоимость которых составляет пять и более процентов от общей балансовой стоимости основных средств

Таблица №12. Основные средства (тыс. тенге)

№ п/п	Наименование основных средств	Балансовая стоимость
1	Здания и сооружения	946 752
2	Машины и оборудование, передаточные устройства	2 437 749
3	Незавершенное строительство	1 491 974

33. Инвестиции

– АО «Казахстан Кагазы» не осуществляло инвестиций в капитал других юридических лиц, не имеет долгосрочных инвестиций и инвестиционного портфеля.

34. Дебиторская задолженность

Таблица №13. Структура дебиторской задолженности (тыс. тенге)

№ п/п	Наименование предприятия	Местонахождения	Сумма задолженности	Сроки погашения
2	ТОО «К-Вторсырье»	Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Абай.45	148 813	31.12.04г.
3	ТОО «Т.Е.W & LTD»	г. Алматы, ул. Богенбай Батыра, 214	59 458	31.12.04г.
4	ТОО «HW & LTD»	г. Алматы, ул. Богенбай Батыра, 214	39 764	31.12.04г.
5	ТОО «Вторсырье-Маркет»	Алматинская обл., Карасайский р-н, с. Абай	31 593	31.12.04г.
6	ТОО «Элив»	г. Актобе, ул. Молдагулова 40-3	12 839	30.11.04г.
7	ТОО «Компания ПГС»	г. Алматы, ул. Нурпеисова, 2а	7 018	31.12.04г.
8	Hubei Jing. Light Indus Machin	№ 78, Qingji Road, Jingshan, Hubei Province, P.O.BOX431800.P.R.China	4 794	31.12.04г.
9	ТОО «Global TransLogistics»	г. Алматы, ул. Богенбай Батыра, 86	4 339	30.11.04г.
10	ТОО «BDO Казахстанаудит»	г. Алматы, микр-н 6,	3 375	30.11.04г.
11	ТОО «Success LTD»	г. Алматы, 2л. Сейфуллина 288 оф. 406	3 276	30.11.04г.
12	ОАО «СУ Гордорстрой»	г. Алматы, ул. Спартака 28	3 179	30.11.04г.

35. Уставный капитал эмитента

– Оплаченный уставный капитал Общества на 1 ноября 2004 года составляет 657 039 000 (Шестьсот пятьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч) тенге.

36. Займы

Таблица №14. Займы (тыс. тенге)

Наименование банка	Освоено	%	График погашения							
			1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Кредитные линии:										
АО «Альянс Банк»	333 196	14.0		333 196						
АО «Банк Развития Казахстана»	949 416	10.5		197 804		197 804	395 608	158 199		
АО «Казкоммерцбанк»	2 306 462	13.0	311 216	115 276			272 188	567 453	567 453	472 877
Лизинг:										
АО «Альянс Лизинг»	21 136	14.0	5 562	3 337	3 337	3 337	5 562			
ИТОГО:			316 778	649 613	3 337	201 141	673 358	725 652	567 453	472 877

Открытые кредитные линии:

- АО «Альянс Банк» 665 500 000 (тенге); дата погашения 04.04.2005 г.;
- АО «Банк развития Казахстана» 10 000 000 (USD); дата погашения 01.04.2007 г.;
- АО «Казкоммерцбанк» 28 059 400 (USD); дата погашения 20.08.2009 г.;

37. Кредиторская задолженность, связанная с осуществлением эмитентом основной деятельности (задолженность перед поставщиками, авансы полученные)

Таблица №15. Структура кредиторской задолженности (тыс. тенге)

№	Наименование предприятия	Местонахождения	Сумма задолженности	Сроки погашения
1	ОАО «Алматы Кус»	Алм. обл., Илийский р-он, с.Чапаево	85 738	31.12.06г.
2	ТОО «Торговый Дом Казахстан Кагазы»	Алм. обл., Карасайский р-он, с.Абай	70 566	31.12.04г.
3	Фирма PAPER A., S.,	Чехия, 78410 LITOVEL, Unicovska 132	14 763	31.12.04г.
4	ТОО «Asia «Inter-Trade»	г.Алматы, ул. Масанчи 23а	13 538	30.11.04г.
5	ТОО «Транс Экспресс Групп»	г. Алматы, ул.Сейфуллина 288, оф. 406	12 805	30.11.04г.
6	ТОО «БумТранс»	г.Алматы, ул. Павлодарская 82	10 081	31.12.05г.
7	ТОО «ВИП Системы»	г.Алматы, ул.Толе би 50	7 634	31.12.04г.
8	ОАО «Алматы Бройлер»	Алм. обл., Илийский р-он, с.Чапаево	5 548	31.12.05г.
9	ТОО «Демеу-Кайнар»	г.Алматы, Илийское шоссе 17	3 264	30.11.04г.
10	ТОО «БЛАЖКО и К»	г. Актобе, ул. Жубановых 302, кор. 1, кв. 63	2 243	30.11.04г.

38. Анализ финансовых результатов

Таблица №16. Объемы реализации продукции

№	Наименование продукции	2002		2003		2004*		2005*	
		в ед.изм	Сумма (тыс. тенге)						
1	Гофропродукция (кв.м.)	11 192 907	503 238	30 682 310	1 379 364	37 486 581	1 677 670	45 600 000	1 982 609
2	Бумага (тн)	4 440	205 428	12 170	563 074	12 357	547 716	15 600	678 261
	ИТОГО:		708 666		1 942 438		2 225 386		2 660 870

* прогнозируемые показатели

39. Структура доходов и расходов эмитента

Таблица №17. Доходы и расходы (тыс. тенге)

	Наименование	2002	2003
Доходы:	Доход от реализации продукции	708 666	1 942 438
	Доход от неосновной деятельности		183 991
Расходы:	Себестоимость реализованной продукции	594 584	1 366 285
	Общие и административные расходы	145 433	148 956
	Расходы по реализации	46 968	96 214
	Расходы по процентам	221	253 895
	Убыток от неосновной деятельности	51 544	
	Расходы по подоходному налогу	0	0
Результат:	Итого:	-130 084	261 079

40. Финансовые коэффициенты

Таблица №18. Финансовые коэффициенты

Наименование	01.01.03	01.01.04	01.11.04
Коэффициенты ликвидности			
Коэффициент текущей ликвидности	1,628	1,004	1,026
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,865	0,715	0,542
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,022	0,008	0,020
Коэффициенты доходности			

Доходность реализованной продукции	-	0,134	0,173
Коэффициент доходности активов	-	0,062	0,050
Коэффициент доходности собственного капитала	-	0,363	0,144
Балансовая стоимость акций			
Балансовая стоимость акций	-	19 924,96	3 882,00

6. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ

41. В отношении всех зарегистрированных выпусков эмиссионных ценных бумаг эмитента до даты принятия решения о выпуске облигаций, указываются:

- 1) Общество ранее не выпускало облигации.
- 2) Простые акции:
 - общее количество простых акций: 1 560 751 (Один миллион пятьсот шестьдесят тысяч семьсот пятьдесят один) штук;
 - привилегированные акции: нет;
 - количество простых акций оплаченных учредителями: 80 (восемьдесят) штук;
 - номинальная стоимость: 1 000 (одна тысяча) тенге;
 - всего размещено: 657 039 (Шестьсот пятьдесят семь тысяч тридцать девять) штук на общую сумму 657 039 000 (Шестьсот пятьдесят семь миллионов тридцать девять тысяч) тенге;
 - государственная регистрация произведена Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 23 марта 2004 года (регистрационный номер – А4526).
- 3) У Эмитента отсутствуют факты неисполнения обязательств перед держателями ценных бумаг.
- 4) Размещение или обращение ценных бумаг не приостанавливалось, не признавалось несостоявшимся и не аннулировалось компетентными государственными органами.
- 5) Общество ранее не выпускало облигации.
- 6) Общество не начисляло дивидендов, весь чистый доход направлялся на расширение производства.
- 7) Торговля ценными бумагами на организованном рынке не осуществляется.
- 8) Акционеры имеют право участвовать в управлении Общества, получать дивиденды и другие права, определенные Уставом Общества.

7. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

42. Сведения об облигациях:

- 1) Вид: именные, с плавающей купонной ставкой, без обеспечения;
- 2) Количество: 4 000 000 000 (четыре миллиарда) штук, на сумму 4 000 000 000 (четыре миллиарда) тенге;
- 3) Номинальная стоимость: 1 (один) тенге;
- 4) Вознаграждение:
 - ставка вознаграждения: $r = i + m$, где r – размер ставки вознаграждения от номинальной стоимости облигации; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%) публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного купонного вознаграждения; m - фиксированная маржа в размере 2.5%. Значение верхнего предела ставки вознаграждения устанавливается $r_{\max} = 13\%$ от номинальной стоимости облигации, нижнего, в случае дефляции $r_{\min} = 2.5\%$ от номинальной стоимости облигации.
 - начисление вознаграждения: со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» категории «А».

- выплата вознаграждения: производится два раза в год из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев, начиная от даты начала обращения облигаций до срока погашения. 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.

5) Сведения об обращении и погашении облигаций:

- срок обращения: 5 лет с даты начала обращения, дата начала обращения облигации – со дня включения облигации в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа».
- условия 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, зарегистрированных 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.
- по облигациям данного выпуска допускается выкуп или досрочное (полное или частичное) погашение:

По решению Эмитента вся эмиссия или её часть может быть досрочно погашена или выкуплена, но не ранее начала третьего года обращения облигаций. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости. Выкуп облигаций осуществляется по рыночной цене облигаций, рассчитанной на основе среднеарифметической цены спроса на облигации, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» за последние три месяца, но не выше их номинальной стоимости. Накопленное купонное вознаграждение на досрочно погашаемые облигации выплачивается одновременно с основной суммой досрочно погашаемых облигаций.

Эмитент сообщает инвесторам информацию о намерении осуществить досрочное погашение облигаций не позднее, чем за пятнадцать календарных дней до даты досрочного погашения облигаций. Сообщение передаётся путём его опубликования через АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае превышения инвесторами заявленного эмитентом к досрочному погашению объёма облигаций, Эмитент досрочно погашает те облигации, заявки по которым поступили раньше.

В случае, если инвесторы не полностью предъявили заявленный эмитентом к досрочному погашению объём облигаций, удовлетворяется предъявленная часть. В пределах оставшейся части эмитент вправе осуществить досрочное погашение облигаций пропорционально количеству имеющихся облигаций у инвесторов.

Досрочное погашение облигаций осуществляется путём перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций, зарегистрированных регистратором в реестре держателей облигаций за один день до даты досрочного погашения облигаций. Датой досрочного погашения облигаций считается дата перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций.

- место, где будет произведено погашение облигаций: Республика Казахстан, 483110, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай.

6) Права, предоставляемые держателю облигацией:

- право на получение вознаграждения в соответствии с условиями выпуска облигаций;
 - право на получение номинальной стоимости при погашении облигаций;
 - право свободно продавать и иным образом отчуждать облигации;
 - право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;
 - право на досрочный выкуп облигаций в случае внесения изменений в Проспект выпуска облигаций, если такие изменения существенно затрагивают интересы держателей облигаций;
 - иные права, вытекающие из права собственности на облигации.
- 7) Дефолт по облигациям Эмитента наступает в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 календарных дней, отсчитываемых со дня, следующего за днем окончания установленных настоящим Проспектом сроков выплаты вознаграждения или основного долга. Права, предоставляемые держателю облигацией в случае дефолта:
- в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или основного долга по облигациям в сроки установленные настоящим Проспектом выпуска, 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;
 - право на досрочный выкуп облигаций.
- 8) Опционы не предусмотрены.

43. Конвертируемые облигации

- Не предусмотрены.

44. Способ размещения облигаций

- 1) срок размещения: в течение всего срока обращения облигаций на организованном и неорганизованном рынках путем открытой подписки и проведения специализированных торгов на АО «Казахстанская фондовая биржа».
- 2) Конвертируемые облигации не предусмотрены.
- 3) Оплата при покупке облигаций производится наличным либо безналичным путем в тенге на дату расчета и зачисления облигаций на счет покупателя (поставка против платежа).
- 4) Облигации без обеспечения.
- 5) Регистратор: ОАО «Зерде» (государственная лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг №0406200238, от 01 апреля 2002 года), Республика Казахстан, 480004, г. Алматы, ул. Гоголя 111а, тел.: +7 (3272) 40-08-98, 40-44-56.
- 6) Сведения об организациях принимающих в размещении облигаций: АО «ФК «Альянс Капитал», Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Гоголя 84а, офис 401, тел.: 95-21-88, 95-21-89.
- 7) Платежный агент не предусмотрен.

45. Использование денег от размещения облигаций

На сегодняшний день АО «Казахстан Кагазы» почти на 100% загрузил свои производственные мощности. При существующих мощностях завод может производить до 4,5 млн кв.м. гофрированного картона в месяц, а производственная мощность по выпуску бумаги составляет 2 200 тонн в месяц. АО «Казахстан Кагазы» планирует увеличить производительность бумажного производства втрое до 6 000 тонн бумаги в месяц и гофрированного картона до 11 млн. кв.м. Для реализации поставленных задач планируется привлечь дополнительные денежные средства за счет выпуска облигаций, которые будут направлены на следующие мероприятия:

- 1) увеличение производительности существующей гофролинии.

- 2) установка новой гофролинии с автоматической системой управления.
- 3) монтаж трех полуавтоматических двухцветных слоттеров и дополнительного фальцевально-склеивающего и ротационного оборудования.
- 4) монтаж трехцветного полуавтоматического слоттера Cugionni.
- 5) модернизацию бумагоделательной машины производства Италия с доукомплектацией оборудования, необходимого для выпуска целлюлозных сортов бумаги.
- 6) монтаж и последующая модернизация бумагоделательной машины производства Чехия с выходом на максимальную мощность 3000 тонн гофро материалов в месяц.
- 7) развитие инфраструктуры с учетом требований экологии, безопасности и увеличения дополнительных мощностей.
- 8) рефинансирование обязательств.

8. ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

46. Ограничения в обращении облигаций

- Ограничений нет.

47. Сумма затрат на выпуск облигаций и сведения о том каким образом эти затраты будут оплачиваться

Таблица №19. Затраты на выпуск облигаций

	База расчета	Сумма затрат, за весь период обращения (млн. тенге)	
		Min.	Max.
Листинговый сбор (вступительный)	0,025% от объема выпуска	1.00	
Листинговый сбор (ежегодный)	0,025% от объема выпуска	5.00	
Услуги финансового консультанта	По договоренности	2.00	
Услуги маркет - мейкера.	По договоренности	1.20	
Услуги андеррайтера	По договоренности	3.0	10.0
Услуги регистратора, Центрального Депозитария ценных бумаг	По договоренности	0.40	
Накладные расходы	По договоренности	0.50	1.80
ИТОГО:		13.10	20.90

48. Информация о местах, где инвесторы могут ознакомиться с копией устава эмитента и проспекта выпуска облигаций

- Республика Казахстан, 483110, Алматинская область, Карасайский район, с. Абай, тел.: 97 37 49; факс: 97 37 74.

Генеральный директор

М.А. Арип

Главный бухгалтер

А.М. Елгелдиева

Организационная структура АО «Казахстан Кагазы»

