



²АЗА²СТАН²ОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по купонным индексированным облигациям
ОАО "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН КАЗАХАЛТЫН"

25 мая 2004 года

г. Алматы

Открытое акционерное общество "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН КАЗАХАЛТЫН", краткое наименование – ОАО "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН КАЗАХАЛТЫН" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения процедуры листинга купонных индексированных облигаций Компании (НИН – KZ2CKY05B133) по категории "А".

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной бирже в целях составления настоящего заключения, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации:	09 июля 2001 года
Организационно-правовая форма:	открытое акционерное общество
Юридический и фактический адрес:	Республика Казахстан, 474456, Акмолинская обл., г. Степногорск, 5 ^й мкр., 6

Основные виды деятельности Компании – проведение геологоразведочных и геолого-поисковых работ, добыча и переработка золотосодержащей руды, производство золотосодержащей продукции, переработка, хранение и реализация золота и других драгоценных металлов, экспорт золота и других драгоценных металлов и драгоценных камней, изготовление ювелирных изделий, операции с аффинированными драгоценными металлами и драгоценными камнями в физическом состоянии, транспортные перевозки, организация научных, проектно-изыскательских и опытно-конструкторских работ.

Для осуществления основной деятельности Компания использует следующие лицензии Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан:

- на изготовление, монтаж и ремонт горно-шахтного оборудования, монтаж и ремонт подъемных сооружений, а также котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением, от 16 июля 2002 года № 0001012
- на эксплуатацию горных производств, гидротехнических сооружений и переработку минерального сырья от 16 июля 2002 года № 0001010
- на эксплуатацию промышленных взрывопожароопасных производств, электрических сетей и подстанций, подъемных сооружений, котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением от 16 июля 2002 года № 0001009.

В соответствии с пунктом 1 статьи 13 указа Президента Республики Казахстан, имеющего силу закона, "О недрах и недропользовании" от 27 января 1996 года и на основании Контракта на добычу золотосодержащих руд от 08 декабря 1997 года № 145, заключенного с Государственным комитетом Республики Казахстан по инвестициям, Компания ведет разработку месторождений Бестобе, Аксу, Жолымбет, Кварцитовые Горки и Байлюсты. Срок действия Контракта – до 20 марта 2016 года.

Краткая история Компании

Разработка месторождений Компании осуществлялась с 1932 года предприятием Министерства цветной металлургии СССР. Функция данного предприятия заключалась в обеспечении золотосодержащим флотоконцентратом предприятий цветной металлургии СССР. В 1953–1991 годах упомянутое государственное предприятие функционировало как Горно-обогатительный комбинат "Каззолото". С распадом СССР в 1991 году предприятие регистрируется как АО "Казахалтын" (все акции которого принадлежали государству) и включается в состав Национальной акционерной компании "Алтыналмас" (г. Алматы). В 1995 году постановлением Правительства Республики Казахстан (точная дата и номер акта не известны) АО "Казахалтын" выводится из состава НАК "Алтыналмас" и становится самостоятельным юридическим лицом.

В целях оздоровления финансово-производственной деятельности АО "Казахалтын" постановлением Правительства Республики Казахстан от 06 февраля 1996 года № 155 государственный пакет акций упомянутой компании был передан в доверительное управление казахско-канадскому совместному предприятию "Голд Пул". В период управления "Голд Пул" состояние АО "Казахалтын" ухудшилось: снизилась добыча золотосодержащей руды, ряд производств был приостановлен, образовалась значительная задолженность перед бюджетом и трудовым коллективом.

В августе 1998 года АО "Казахалтын" было признано банкротом с задолженностью на общую сумму 2,5 млрд тенге, а в мае 1999 года его имущество было приобретено ТОО "Аскамснаб" на аукционе за 155,0 млн тенге с обязательством в течение полутора лет погасить задолженность АО "Казахалтын" перед трудовым коллективом на сумму более 600,0 млн тенге. В 1999 году ТОО "Аскамснаб" зарегистрировало в органах юстиции ТОО "Горно-обогатительный Концерн КАЗАХАЛТЫН", которому был передан ранее приобретенный имущественный комплекс АО "Казахалтын" в качестве вклада в уставный капитал. Стоимость указанного имущественного комплекса была оценена аудиторской компанией ЗАО НАК "Казахконсалтинг" (г. Алматы) и оприходована на баланс ТОО "Горно-обогатительный Концерн КАЗАХАЛТЫН" в октябре 1999 года по стоимости 1.538,7 млн тенге.

По сообщению Компании в период начала работы ТОО "Горно-обогатительный Концерн КАЗАХАЛТЫН" было выявлено, что на территории поселка Бестобе действовала хорошо организованная система по незаконной добыче и сбыту золотосодержащей руды, в результате чего была раскомплектована или испорчена значительная часть оборудования рудников и шахт. За четыре истекших года в Компании были налажены дисциплина и система контроля за производственным процессом, восстановлены электроаппаратура, электрохозяйство подъемных установок, пусковая аппаратура и шахтное оборудование, отремонтированы ходовые отделения семи стволов шахт. В настоящее время продолжают работы по восстановлению и пуску вентиляционного ствола (вентилятора главного проветривания) и подземных установок. На руднике Жолымбет осуществлена техническая ревизия шахтных подъемников, испытана система вентиляции, проведен ремонт внутришахтного транспорта и проходческого оборудования.

28 июня 1999 года ТОО "Аскамснаб" было перерегистрировано под наименованием ТОО Промышленно-финансовая группа "Аскам" (ТОО ПФГ "Аскам"), а 02 августа 1999 года ПФГ "Аскам" было перерегистрировано под наименованием ТОО Промышленно-финансовая группа "ALM" (ТОО ПФГ "ALM").

В соответствии с решением учредителей ТОО ПФГ "ALM" от 29 ноября 2000 года его 100%-ная доля в уставном капитале ТОО "Горно-обогатительный Концерн КАЗАХАЛТЫН" была безвозмездно передана физическим лицам Асаубаеву К.Ш., Асаубаевой М.М., Асаубаеву Б.К., Асаубаеву А.К. и Льянову А.М.

09 июля 2001 года ТОО "Горно-обогатительный Концерн КАЗАХАЛТЫН" было преобразовано в ОАО "ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ КОНЦЕРН "КАЗАХАЛТЫН" с полной передачей ему всех прав и обязанностей предшественника. Уставный капитал Компании полностью оплачен имущественным комплексом и товарно-материальными запасами шахт Аксу, Бестобе и Жолымбет.

В мае 2004 года все выпущенные акции Компании были реализованы компании Romanshorn LC AG (г. Лексингтон, США) и Черезовой Т.В. (г. Астана).

Компания имеет два представительства в гг. Алматы и Астана. По состоянию на 01 января 2004 года численность работников Компании составляла 2.766 человек.

Деятельность Компании

Компания ведет добычу золотосодержащей руды на месторождениях Бестобе, Жолымбет, Аксу и Кварцитовые Горки (входит в состав рудника Аксу), расположенных в Акмолинской области. В настоящее время Компания не ведет разработку принадлежащего ей месторождения Байлюсты ввиду нерентабельности работ. Помимо производственных сооружений, транспортной и технической базы имущественный комплекс Компании включает также 3 обогатительные фабрики при рудниках Бестобе, Жолымбет и Аксу с производственной мощностью 350 тыс. тонн руды в год каждая, Северо-Казахстанскую геологоразведочную экспедицию с парком буровых станков для бурения с поверхности и из подземных горных выработок.

Сравнительная компактность расположения рудников Компании позволяет эффективно использовать системы инфраструктуры, в том числе экономить на транспортных расходах. На руднике Аксу расположена центральная база материально-технического снабжения Компании, по которой проходят железнодорожные ветки от станции Аксу протяженностью 4,6 км. Рудник Аксу соединен железной дорогой со станцией Ерементау и г. Степногорском. Рудники Жолымбет и Бестобе соединены с рудником Аксу и ближайшими железнодорожными станциями автомобильными дорогами с асфальтовым или грунтовым покрытием.

К рудникам Бестобе, Жолымбет и Аксу прилегают одноименные поселки, 60–90% работоспособного населения которых являются сотрудниками Компании.

Краткое описание месторождений Компании

Месторождение Бестобе расположено в 100 км от г. Степногорска и в 220 км на северо-восток от г. Астаны, с которыми связано грунтовой и асфальтированной дорогами. Ближайшая железнодорожная станция до рудника – станция Аксу. Рудное поле месторождения занимает площадь 8 кв. км, включает четыре действующие шахты общей производительностью 253,0 тыс. тонн руды в год. Рудное поле месторождения разведывается и изучается с 1932 года. На месторождении выявлено около 280 кварцевых золотосодержащих жил. Длина жил по простиранию колеблется от 100 до 800 м, с глубиной разработки до 970 м, средняя мощность жил – 0,3–0,5 м, а в отдельных случаях – 1,5–3,0 м. Среднее содержание золота в жилах составляет 160–750 г/т. Золото – высокопробное (850–890). Руды месторождения подразделяются на первичные и окисленные. Окисленные руды встречаются в пределах зоны окисления, которая простирается на различных участках рудника до глубины 45–70 м.

Утвержденные Государственной комиссией по запасам полезных ископаемых Республики Казахстан (далее – ГКЗ) 15 апреля 2004 года балансовые запасы золотоносных руд месторождения Бестобе по состоянию на 01 января 2003 года составляли 4.376,9 тыс. тонн (категорий А+В+С1 – 2.316,0 тыс. тонн со средним содержанием золота 8,2 г/т, категории С2 – 2.060,9 тыс. тонн со средним содержанием золота 6,8 г/т), запасы золота в руде – 32.569,9 кг (категорий А+В+С1 – 18.943,0 кг, категории С2 – 13.626,9 кг). Забалансовые запасы золотоносных руд категорий А+В+С1 на упомянутую дату составляли 1.817,0 тыс. тонн со средним содержанием золота 7,7 г/т, запасы золота в руде – 13.928 кг.

Месторождение Жолымбет находится на территории Шортандинского района Акмолинской области в 55 км восточнее железнодорожной станции Шортанды и в 90 км северо-восточнее г. Астаны. С г. Астаной, рудником Аксу и станцией Шортанды рудник Жолымбет связан асфальтированными автомобильными дорогами. Месторождение эксплуатируется и разведывается с 1932 года. Горный отвод месторождения общей площадью 4,1 кв. км предназначен для добычи золотосодержащих руд категорий А, В, С1 на глубинах до 640 м и для разведки и перевода в промышленные категории запасов категории С2, простирающихся на месторождении до глубины 1.200 м, а также разведки новых рудных тел на флангах вскрытых горизонтов. В настоящее время на месторождении действуют три участка добычи руды общей производительностью 228,0 тыс. тонн руды в год. Среднее содержание золота в промышленных блоках – от 5 до 100 г/т. Руды месторождения делятся на 2 типа – легкообогатимые и труднообогатимые, требующие цианирования.

По данным экспертного заключения ГКЗ от 15 апреля 2004 года балансовые запасы золотоносных руд месторождения Жолымбет по состоянию на 01 января 2003 года составляли 3.072,0 тыс. тонн (категорий А+В+С1 – 1.009,0 тыс. тонн со средним содержанием золота 6,3 г/т, категории С2 – 2.063,0 тыс. тонн со средним содержанием золота 19,0 г/т), запасы золота в руде – 45.643,0 кг (категорий А+В+С1 – 6.472,0 кг, категории С2 – 39.171,0 кг). Забалансовые

запасы золотоносных руд категорий А+В+С1 на упомянутую дату составляли 3.357,0 тыс. тонн со средним содержанием золота 1,5 г/т, запасы золота в руде – 4.994 кг.

Аксуское рудное поле включает два месторождения – Кварцитовые Горки и кварцево-жильное месторождение Аксу. Оба месторождения эксплуатируются рудником Аксу. Общая производительность действующих шахт рудника Аксу – 300,0 тыс. тонн руды в год. Рудное поле расположено в 17 км северо-западнее г. Степногорска. Рудное поле Аксу разрабатывается с 1929 года. Месторождение Кварцитовые Горки, открытое в 1939 году, является основным источником сырьевой базы рудника Аксу. На месторождении выявлены шесть рудных тел протяженностью по простиранию 50–200 м, по падению от 240 до 780 м, мощностью от 10–20 м до 40 м. Золото развито преимущественно в микроскопической форме (0,07–0,10 г/т), пробность золота – 789–790. Рудные тела месторождения Кварцитовые Горки вскрыты до горизонта 480 м, их промышленные запасы простираются до глубины 700 м. Кварцево-жильное месторождение Аксу представлено свитами золотоносных кварцевых и карбонат-кварцевых жил, которых выявлено около двухсот. Золото в кварцевых жилах обычно обнаруживается под микроскопом, но иногда встречаются золотины размером 2,0–2,5 мм. Пробность золота – 780–895.

По состоянию на 01 января 2003 года утвержденные ГКЗ 15 апреля 2004 года балансовые запасы золотоносных руд месторождений Аксуского рудного поля составляли 7.210,5 тыс. тонн (категорий А+В+С1 – 2.505,7 тыс. тонн со средним содержанием золота 6,9 г/т, категории С2 – 4.704,8 тыс. тонн со средним содержанием золота 5,7 г/т), запасы золота в руде – 44.366,7 кг (категорий А+В+С1 – 17.375,2 кг, категории С2 – 26.991,5 кг). Забалансовые запасы золотоносных руд категорий А+В+С1 на упомянутую дату составляли 730,2 тыс. тонн со средним содержанием золота 5,9 г/т, запасы золота в руде – 4.318,7 кг.

Технологический процесс

Производственный процесс получения товарного продукта Компании в целом связан с обогатительным переделом. Добытая подземным или открытым способом руда поступает на обогатительные фабрики, где подвергается дроблению и измельчению. С помощью отсадочных машин и центробежных концентратов из измельченной руды получают гравитационный концентрат (гравииоконцентрат), из которого путем глубокой перемешки получают лигатурное золото (шлихи), содержащее в своей массе 85–90% золота. Отходы гравитации поступают на флотационное обогащение путем подачи на флотационные машины различных реагентов для получения в конце процесса флотационного концентрата (флотоконцентрат) с содержанием золота 30–100 г/т.

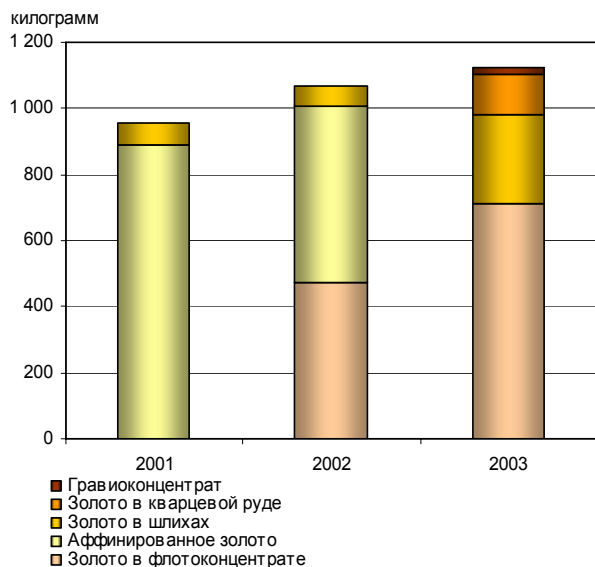
Компания планирует в дальнейшем исключить процесс флотации с внедрением таких технологий извлечения золота из золотосодержащих руд, как метод кучного выщелачивания золота, метод прямого цианирования руды и так называемых "хвостов", являющихся отходами обогащения руды. Технологии кучного выщелачивания и прямого цианирования при относительно недорогих капитальных затратах позволяют получить в качестве конечного продукта сплав Доре – лигатурное золото, в дальнейшем направляемое на аффинажные предприятия для разделения металлов и их продажи. Одним из преимуществ данных технологий является возможность извлекать золото из руд с низким его содержанием. К таковым относятся окисленные руды месторождений Компании, суммарные запасы золота в которых составляют более 10 тонн, а также "хвосты", содержащие до 15 тонн золота.

Технологии кучного выщелачивания и прямого цианирования планируется использовать на всех обогатительных фабриках Компании, которые в настоящее время работают по флотационной системе, в связи с чем упомянутые фабрики подлежат полной реконструкции с вводом новых мощностей и оборудования.

Объемы выпускаемой Компанией продукции

Деятельность Компании направлена на экспорт выпускаемой продукции. Товарный продукт реализуется преимущественно перерабатывающим предприятиям России и Швейцарии по ценам, составляющим 60,0–99,7% от цены золота на Лондонской бирже металлов.

В 2001 году Компания реализовывала только золото в шлихах в объеме 62,7 кг в год и аффинированное золото, поступавшее к Компании после переработки ее сырья аффинажным комбинатом (891,1 кг в год). С 2002 года Компания приступила к выпуску золота в флотоконцентрате. Объем его реализации в 2002 году составил 472,0 кг, аффинированного золота – 533,2 кг, шлихового золота – 62,2 кг.



Впоследствии Компания отказалась от процесса аффинажа золота как нерентабельного. В 2003 году с частичным внедрением в производственный процесс оборудования для получения центробежных концентратов Компания увеличила выработку гравиоконцентрата, добившись прироста объема золота в шлихах и других видах золотосодержащих соединений общей сложностью до 412,4 кг (было реализовано 266,6 кг золота в шлихах, 124,2 кг золота в кварцевой руде и 21,6 кг золота в гравиоконцентрате). Кроме того Компанией было продано 713,1 кг золота в флотоконцентрате, что на 51,1% больше реализации 2002 года.

Поставщики и потребители продукции Компании

Основными поставщиками сырья и материалов для Компании, доля которых в ее общих расходах составляет более пяти процентов, являются ТОО "Байшуак" (поставщик горюче-смазочных материалов, г. Кокшетау, 13,7% от суммы расходов Компании), ЗАО "Промвзрыв" (поставщик взрывчатки, г. Алматы, 13,2%) и АО "Алюминий Казахстана" (поставщик помольных шаров для дробления руды, г. Павлодар, 7,5%).

Продукцию Компании приобретают ОАО "Среднеуральский медеплавильный завод" (г. Ревда, Россия, 53,0% от объема продаж Компании), Metalor Technologies SA (г. Цюрих, Швейцария, 29,0%), ООО "Санта Продукт" (г. Москва, Россия, 12,0%), ЗАО "Кыштымский медеэлектролитный завод" (г. Кыштым, Россия, 4,0%) и ООО "Обжиговый завод" (г. Пласт, Россия, 2,0%).

Структура уставного капитала Компании по состоянию на 01 января 2004 года

Уставный капитал, тенге: 1.538.711.336

Общее количество объявленных и размещенных акций (только простые), штук: 1.000

Единственный выпуск акций Компании был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 16 мая 2002 года и внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А4867. Акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение реестра держателей акций Компании осуществляет ЗАО "ФОНДОВЫЙ ЦЕНТР" (г. Алматы, лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг от 16 мая 2003 года № 0406200253).

Согласно выписке из реестра держателей акций Компании по состоянию на 20 мая 2004 года акционерами Компании являлись: Romanshorn LC AG (92,9% от общего количества размещенных акций Компании) и физическому лицу. (7,1%).

В соответствии с уставом Компании дивиденды по ее акциям выплачиваются по итогам года. Размер дивидендов по простым акциям устанавливается Советом директоров Компании и утверждается общим собранием ее акционеров.

Решениями годовых общих собраний акционеров Компании дивиденды по ее акциям за 2001–2003 годы не начислялись.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Аудит финансовой отчетности Компании за 2001 год, подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета (КСБУ), проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы) в соответствии с международными и казахстанскими стандартами аудита. Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2003 годы, которая была подготовлена по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), был проведен ЗАО "BDO Казахстанаудит" (г. Алматы).

В аудиторском заключении фирмы Deloitte & Touche отмечено, что в связи с состоянием бухгалтерских записей Компании за 2000 и 2001 годы аудитор, назначенный Компанией в апреле 2003 года, не смог получить достаточных аудиторских доказательств о вступительных

сальдо Компании по состоянию на 01 января 2001 года. Вследствие значимости этого вопроса аудитор не выразил своего мнения по результатам финансово-хозяйственной деятельности и движению денег Компании за 2001 год.

В аудиторских отчетах ЗАО "BDO Казахстанаудит" к финансовой отчетности Компании за 2002 и 2003 годы содержится оговорка, что в случае проведения аудита финансовой отчетности Компании за 2000 и 2001 годы в соответствии с МСФО возможны корректировки ее финансовой отчетности за 2002 и 2003 годы. За исключением влияния этих корректировок по мнению аудитора финансовая отчетность Компании за 2002 и 2003 годы достоверно отражает ее финансовое состояние.

Таблица 1

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	01.01.02		01.01.03		01.01.04	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
	КСБУ		МСФО			
Активы	3 254 615	100,0	3 209 593	100,0	3 515 376	100,0
Основные средства, нетто	1 663 114	51,1	1 512 641	47,0	1 545 804	44,0
Незавершенное строительство	–	–	441 733	13,8	364 629	10,4
Долгосрочная дебиторская задолженность	–	–	644 063	20,1	738 697	21,0
Товарно-материальные запасы	431 872	13,3	352 617	11,0	387 680	11,0
Краткосрочная дебиторская задолженность	1 143 349	35,1	249 878	7,8	463 653	13,2
Деньги	11 652	0,4	3 454	0,1	1 586	0,0
Прочие активы	4 628	0,1	5 207	0,2	13 327	0,4
Обязательства	1 609 295	100,0	1 785 786	100,0	1 926 311	100,0
Долгосрочные кредиты	236 191	14,7	664 340	37,2	1 444 266	75,0
Краткосрочные кредиты и текущая часть долгосрочных кредитов	998 737	62,1	582 864	32,6	46 270	2,4
Кредиторская задолженность	374 367	23,2	538 582	30,2	435 775	22,6
Собственный капитал	1 645 320	100,0	1 423 807	100,0	1 589 065	100,0
Уставный капитал	1 538 711	X	1 538 711	X	1 538 711	X
Дополнительный неоплаченный капитал	721 851	X	259 218	X	252 437	X
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	(615 242)	X	(374 122)	X	(202 083)	X

Согласно аудированному балансу по состоянию на 01 января 2004 года Компания имеет долгосрочные требования к фирме "INTERNATIONAL INVESTMENTS & FINANCE INSTITUTE LLC A WYOMING LIMITED LIABILITY COMPANY" (г. Оклахома, США) на сумму 711,9 млн тенге и к ТОО "Промпластмасса" в размере 26,8 млн тенге с учетом ставки дисконтирования.

30 декабря 2002 года был заключен договор о переводе долга ТОО "СРВ Консалтинг" (г. Алматы) перед Компанией на сумму 721,9 млн тенге (в том числе 445.234.842 тенге – задолженность по заработной плате работникам и 276.615.992 тенге – задолженность перед ЗАО "Национальная атомная компания "КАЗАТОМПРОМ", оплаченные Компанией) фирме "INTERNATIONAL INVESTMENTS&FINANCE INSTITUTE LLC A WYOMING LIMITED LIABILITY COMPANY". Согласно дополнительному соглашению сторон от 06 октября 2003 года упомянутой фирмой будет произведено погашение задолженности перед Компанией равными частями 01 июля, 01 декабря 2004 года и 01 декабря 2005 года.

34,7% (161,0 млн тенге) от суммы краткосрочной дебиторской задолженности Компании по состоянию на 01 января 2004 года составляет долг ТОО "СРВ Консалтинг" за проведенные геологоразведочные работы на месторождении Байлюсты по договору с Компанией от 01 мая 2002 года. Данная задолженность должна быть погашена не позднее 01 июня 2004 года.

Кредитные линии и займы

В октябре 2003 года АО "Казкоммерцбанк" открыло Компании кредитную линию на общую сумму 8.214,0 тыс. долларов США под 14% годовых, с последней датой погашения 18 августа 2007 года. Кредитная линия включает возобновляемую часть в размере 230,0 тыс. долларов США, невозобновляемую часть на сумму 7.784,0 тыс. долларов США и часть овердрафта на 200,0 тыс. долларов США. Заем предназначен для приобретения горно-шахтного и обогащительного оборудования. Обеспечением кредитной линии являются имущественные комплексы рудников и обогащительных фабрик Компании, права на недропользование золоторудных месторождений Бестобе, Жолымбет, Аксу и Кварцитовые горы, а также недвижимое имущество Компании в гг. Астана и Алматы. Общая сумма залога составляет 10.044,4 тыс. долларов США.

По состоянию на 01 января 2004 года в рамках кредитной линии АО "Казкоммерцбанк" Компания получила следующие займы:

- в размере 6.770,0 тыс. долларов США, подлежащий погашению частями со второго квартала 2004 года по август 2007 года
- в размере 230,0 тыс. долларов США, подлежащий погашению до ноября 2004 года
- девять займов на общую сумму 1.013,3 тыс. долларов США, с единым графиком погашения с 2005 года по октябрь 2006 года.

В ноябре 2003 года Компанией также получен заем от ОАО "Банк ЦентрКредит" на сумму 2,5 млн долларов США под 16% годовых, подлежащий погашению 01 декабря 2005 года.

Таблица 2

Аудированные результаты финансово-хозяйственной деятельности Компании

тысяч тенге

Показатель	01.01.02*	01.01.03	01.01.04
	КСБУ	МСФО	
Доход от реализации продукции и услуг	1 196 796	1 545 606	1 526 355
Себестоимость реализованной продукции и услуг	945 356	1 206 739	1 097 520
Валовый доход	251 440	338 867	428 835
Расходы периода	363 034	172 140	175 097
Общие и административные расходы	358 557	163 085	166 316
Расходы по реализации	3 014	9 055	8 781
Затраты на геологоразведочные работы	1 463	–	–
Доход от основной деятельности	(111 594)	166 727	253 738
Расходы по процентам	170 669	198 592	215 577
Доход от неосновной деятельности, нетто	45 170	695 292	107 980
Доход от обычной деятельности до налогообложения	(237 093)	663 427	146 141
Расходы по подоходному налогу	276 425	227 274	74 062
Чистый доход	39 332	436 153	72 079
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	21,01	21,92	28,10
Доходность капитала (ROE), %	2,39	30,63	4,54
Доходность активов (ROA), %	1,21	13,59	2,05

* аудитор не выразил своего мнения о достоверности финансового отчета за 2001 год.

Результаты деятельности Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании за 2002 и 2003 годы объем ее продаж в среднем не изменялся, составляя 1,5 млрд тенге. При этом удельный вес себестоимости продукции в объеме ее продаж сократился с 78,1% в 2002 году до 71,9% в 2003 году, что связано с изменением удельного веса источников доходов Компании.

В 2002 году 53,8% (831,8 млн тенге) доходов от основной деятельности Компании приходилось на реализацию аффинированного золота, в себестоимость которого входят услуги сторонних аффинажных предприятий, а 28,6% (441,3 млн тенге) составляли продажи флотоконцентрата. Кроме того, доходы от основной деятельности Компании в 2002 году складывались из

поступлений от геологоразведывательных услуг (179,1 млн тенге) и продажи золота в шлихах (93,4 млн тенге).

В структуре доходов Компании от продаж за 2003 год флотоконцентрат занимал 62,8% (958,3 млн тенге), а золото в шлихах – 30,5% (465,8 млн тенге). Компанией также были реализованы гравиоконцентрат на сумму 21,5 млн тенге и кварцевая руда на 80,7 млн тенге.

В 2002 году Компания списала на доходы часть своей сомнительной кредиторской задолженности по причине истечения срока ее давности, в результате чего доход от неосновной деятельности Компании (663,4 млн тенге) превысил ее операционный доход, что также оказало позитивное влияние на размер чистого дохода Компании за этот год.

Расходы на выплату вознаграждения по банковским займам (198,6 млн тенге в 2002 году и 215,6 млн тенге в 2003 году) в структуре операционных расходов Компании являются второй по величине статьей расходов и превышают сумму расходов периода за аналогичные годы.

Таблица 3

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании (косвенный метод)

Показатель	01.01.02*	01.01.03	01.01.04
	КСБУ	МСФО	
Чистый доход	39 332	436 153	72 079
Увеличение (уменьшение) денег в результате операционной деятельности	(170 047)	59 390	(145 726)
Уменьшение денег в результате инвестиционной деятельности	(274 423)	(79 865)	(99 475)
Поступление кредитов	491 405	931 083	1 493 109
Погашение кредитов	(39 090)	(918 806)	(1 249 777)
Увеличение денег в результате финансовой деятельности	452 315	12 277	243 332
Итого увеличение (уменьшение) денег за период	7 845	(8 198)	(1 869)
Остаток денег на начало отчетного периода	3 497	11 652	3 454
Остаток денег на конец отчетного периода	11 652	3 454	1 586

* аудитор не выразил своего мнения о достоверности финансового отчета за 2001 год

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Дата государственной регистрации выпуска:	06 апреля 2004 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации, индексированные по девальвации и защищенные от ревальвации тенге к доллару США
НИН:	KZ2CKY05B133
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1
Объем выпуска, тенге:	2.800.000.000
Количество облигаций, штук:	2.800.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	9% годовых от индексированной номинальной стоимости облигации в первые шесть месяцев обращения, в последующие месяцы – плавающая, зависящая от уровня инфляции
Срок обращения:	5 лет
Срок размещения:	2 года с даты начала обращения облигаций
Дата начала обращения:	дата включения облигаций в официальный список биржи
Периодичность выплаты вознаграждения:	два раза в год

Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В13.

Проспект первого выпуска облигаций Компании не содержит норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Ведение реестра держателей облигаций Компании будет осуществлять ТОО "РЕЕСТР" (г. Алматы, лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг от 14 февраля 2002 года № 0406200220).

Финансовый консультант и маркет-мейкер – АО "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz" (г. Алматы, лицензия Национального Банка Республики Казахстан на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 26 декабря 2003 года № 0401200662).

Условия выплаты вознаграждения по облигациям и их погашения

Выплата вознаграждения по облигациям будет производиться в тенге два раз в год через каждые шесть месяцев с даты начала обращения облигаций из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце в течение всего срока их обращения. На получение вознаграждения по облигациям имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Вознаграждение по облигациям начисляется за каждые шесть месяцев их обращения, начиная со дня начала обращения и заканчивая днем, предшествующим дню выплаты вознаграждения. Вознаграждение по облигациям на дату выплаты рассчитывается как произведение индексируемой номинальной стоимости, ставки вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360.

Номинальная стоимость облигаций индексируется по изменению курса тенге к доллару США. Индексируемая номинальная стоимость облигации рассчитывается как произведение номинальной стоимости облигации на коэффициент темпа девальвации/ревальвации тенге. В случае ревальвации тенге к доллару США значение упомянутого коэффициента принимается равным единице. Формула расчета коэффициента темпа девальвации/ревальвации тенге приводится в проспекте выпуска облигаций.

Ставка вознаграждения по облигациям, начиная с седьмого месяца их обращения, пересматривается каждые последующие шесть месяцев и рассчитывается следующим образом:

$$r = i + m, \text{ где:}$$

- i – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100), публикуемого Агентством Республики Казахстан по статистике за последние двенадцать месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного купонного вознаграждения;
- m – фиксированная маржа, составляющая два процентных пункта от индексируемой номинальной стоимости облигации, действующая на протяжении всего срока обращения облигаций.

Компания оставляет за собой право пересмотреть размер фиксированной маржи два раза в течение срока обращения облигаций – в начале четвертого и пятого годов обращения облигаций. При этом размер фиксированной маржи однократно не может быть пересмотрен более чем на один процентный пункт. В случае изменения размера фиксированной маржи Компания за 30 календарных дней до даты изменения размера фиксированной маржи публикует в печатных изданиях Республики Казахстан на государственном и русском языках объявление об ее изменении, с указанием нового размера фиксированной маржи и в письменном виде уведомляет об этом биржу.

Значение верхнего предела ставки вознаграждения – 13,0% годовых от индексируемой номинальной стоимости облигации.

Вознаграждение по облигациям и индексируемая номинальная стоимость облигаций при их погашении выплачиваются в течение десяти рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, которые обладают правом на его получение.

Облигации будут погашаться по индексированной номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего вознаграждения путем перевода денег на счета держателей облигаций, которые приобрели облигации по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Цели заимствования

Средства, привлеченные путем выпуска облигаций, будут направлены Компанией на:

- реконструкцию обогатительных фабрик на рудниках Аксу, Бестобе и Жолымбет
- строительство участков кучного выщелачивания на рудниках Аксу, Бестобе и Жолымбет

Общая сумма предполагаемых инвестиций в проект составит 2.799,7 млн тенге, в том числе 72,8% будет направлено на приобретение основных средств, 11,9% – оборотных средств и 15,3% – на строительство.

Примечания Листинговой комиссии

Инвестиционный риск. Согласно данным баланса Компании по состоянию на 01 января 2004 года 79,4% (1,5 млрд тенге) от общего объема ее обязательств составляют кредитные займы. Основной объем погашения кредитов приходится на 2005–2007 годы, выплата вознаграждения по большинству займов начинается с 2004 года.

Все производственное имущество Компании, включая права на разработку ее месторождений, является залоговым обеспечением по полученным кредитам. Уставный капитал Компании также оплачен вышеупомянутым имуществом и составляет 96,8% от суммы собственного капитала Компании на 01 января 2004 года. По итогам 2003 года размер собственного капитала Компании впервые превысил ее уставный капитал в связи с наличием убытков прошлых лет (на 01 января 2004 года непокрытый убыток Компании составлял 202,1 млн тенге).

Необходимость своевременного погашения обязательств по кредитам и облигационному займу в 2005–2007 годах потребует от Компании жесткой и эффективной политики распределения финансовых потоков и управления активами и обязательствами.

Смена акционеров, состава Совета директоров и Правления Компании. 21 мая 2004 года (в период рассмотрения вопроса о включении купонных облигаций Компании первого выпуска в официальный список категории "А") все акции Компании были приобретены новыми акционерами – резидентом США фирмой Romanshorn LC AG и гражданкой Республики Казахстан Черезовой Т.В. Согласно документам, представленным Компанией, учредителями Romanshorn LC AG являются Pacific Merchant Group Ltd (г. Гонконг, Китайская Народная Республика) и Orient Commerce Ltd (г. Гонконг, Китайская Народная Республика). По сообщению Компании данные организации в свою очередь отказали в раскрытии сведений об их учредителях со ссылкой на учредительные документы и нормы законодательства страны, резидентами которой они являются. В ходе рассмотрения документов Компании было выявлено, что 92,9% размещенных акций Компании были приобретены фирмой Romanshorn LC AG без учета требований пункта 1 статьи 25 закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах". Компания представила копию письма от уполномоченного представителя Romanshorn LC AG в Республике Казахстан в адрес Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций от 24 мая 2004 года с отчетом о совершенной сделке.

21 мая 2004 года на общем собрании акционеров Компании по итогам 2003 года в рамках утвержденной повестки дня собрания было принято решение о переизбрании членов Совета директоров и Правления Компании. Компания представила в полном объеме копию протокола данного общего собрания акционеров, копию протокола заседания Совета директоров Компании от 18 апреля 2004 года с утвержденными повесткой дня и сроками созыва годового общего собрания акционеров, а также копии извещений от 19 апреля 2004 года в адрес акционеров Компании о созыве годового общего собрания акционеров. Необходимо отметить, что на основании представленной Компанией копии протокола годового общего собрания акционеров от 21 мая 2004 года можно сделать вывод, что Компанией была нарушена установленная статьями 50 и 54 закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах" процедура кумулятивного голосования при избрании членов ее Совета директоров. Согласно упомянутому протоколу акционеры Компании проголосовали за общий список кандидатур в члены Совета директоров, так как протокол не отражает количества проголосовавших акций каждого акционера по конкретной кандидатуре в члены Совета директоров.

**СООТВЕТСТВИЕ КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА
ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А" ОФИЦИАЛЬНОГО СПИСКА**

1. Собственный капитал Компании по состоянию на 01 января 2004 года по данным баланса был равен 1,6 млрд тенге. Собственный капитал Компании в размере 1,4 млрд тенге был сформирован по состоянию на 01 января 2003 года.
2. По данным аудированной финансовой отчетности Компании суммарный объем реализованной Компанией продукции (оказанных услуг) по основной деятельности за 2003 год составил 1,5 млрд тенге.
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.
4. Компания зарегистрирована в форме открытого акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2001 год проводился фирмой Deloitte & Touche, за 2002 и 2003 годы – ЗАО "BDO Казахстанаудит".
6. Согласно аудиторским отчетам ЗАО "BDO Казахстанаудит", которые были выполнены по финансовой отчетности Компании, подготовленной по МСФО, по итогам 2002 и 2003 годов Компания прибыльна (2002 год – 436,2 млн тенге, 2003 год – 72,1 млн тенге).
7. Согласно имеющимся на бирже документам Компания не имеет просроченной задолженности по выплате дивидендов, а также по другим обязательствам, превышающим 10 процентов от активов Компании.
8. Компанией зарегистрирован выпуск купонных индексированных облигаций суммарной номинальной стоимостью 2,8 млрд тенге в количестве 2.800.000.000 штук.
9. Обязанности маркет-мейкера по облигациям Компании первого выпуска принимает на себя АО "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz".
10. Ведение реестра держателей акций осуществляет ТОО "РЕЕСТР".
11. Учредительные и эмиссионные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций Компании на их передачу (отчуждение).

Компания соответствует листинговым требованиям категории "А".

Председатель Листинговой комиссии

Машабаева Ф.К.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Баландина А.И.