

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по НАК "Казатомпром"

27 марта 2002 года

г. Алматы

Закрытое акционерное общество "Национальная атомная компания "Казатомпром" (в дальнейшем Компания) представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями "Листинговых правил" биржи, для прохождения процедуры листинга и допуска именных купонных индексированных облигаций первой эмиссии (НИН – KZ2CKY05A523) к обращению на торгах биржи.

Настоящее Заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет руководство Компании.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	21 февраля 1997 года
Организационно-правовая форма:	закрытое акционерное общество
Вид собственности:	частная
Юридический и фактический адрес:	Республика Казахстан, 480012, г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 168

Структура уставного капитала Компании по состоянию на 01 октября 2001 года

Объявленный, выпущенный и оплаченный уставный капитал, тенге	3 373 136 000,0
Общее количество акций (только простых), штук	3 373 136
Номинальная стоимость 1 акции, тенге	1 000,0

Акционеры Компании

Компания была образована Указом Президента Республики Казахстан от 14 июля 1997 года № 3593 в виде зарытого акционерного общества со стопроцентной долей государства. Единственным акционером Компании является государство в лице Государственного комитета Республики Казахстан по управлению государственным имуществом Министерства финансов Республики Казахстан. В соответствии с решением Правительства право владения и пользования государственным пакетом акций с 27 мая 1999 года передано Министерству энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан.

Дивиденды

Согласно Уставу Компании решение о выплате дивидендов по итогам года принимается на Общем собрании акционеров, по итогам квартала – Советом директоров.

Согласно представленной Компанией информации в соответствии с решениями Общих собраний акционеров от 29.12.2000 года (за 1999 год) и от 14.12.2001 года (за 2000 год) дивиденды на акции Компании не начислялись и не выплачивались.

Краткая история Компании

На конец 1991 года на территории Республики Казахстан работало 8 предприятий, ранее входивших в единый ядерно-топливный цикл СССР: Центральное рудоуправление, Степное рудоуправление, Рудоуправление №6, АО "Волковгеология", ГХК "ЦГХК" (Целинный горно-химический комбинат), ГХК "Каскор", ГХК "Ульба", МАЭК.

В начале 1992 года Правительство Казахстана приняло решение объединить все предприятия, входящие в систему атомной энергетики и промышленности, в Казахскую Государственную Корпорацию Предприятий Атомной Энергетики и Промышленности (КАТЭП). Целями Корпорации были: объединение предприятий бывшего Средмаша, разработка стратегии сохранения отрасли и последующего ее преобразования, защита интересов суверенного государства – Республики

Казахстан и его предприятий на мировом урановом рынке, координация работы всей отрасли, проведение работы по конверсии и диверсификации производств с учетом производственного и кадрового потенциала предприятий.

Пятилетний опыт работы НАК "КАТЭП" показал, что развитие урановой отрасли при существующей организационной структуре управления требует более высоких задач обеспечивающих функции стратегического и координационного планирования, управления производственной деятельностью предприятий, привлечения кредитных и инвестиционных средств, финансового и административного контроля. Специфика производства, стратегическая значимость урановых минеральных ресурсов, секретность технологии, ограниченность и специфичность мирового уранового рынка вызывали необходимость сохранения монополии уранового производства.

Исходя из этих задач, следующим этапом реформирования отрасли стало создание Национальной атомной компании "Казатомпром", которая была организована 14 июля 1997 года. В уставный капитал Компании были переданы имущественные комплексы государственных предприятий, осуществляющих деятельность в атомно-энергетическом производственном комплексе Казахстана – Рудоуправления №6, Центрального рудоуправления и Степного рудоуправления, являющихся в настоящее время филиалами Компании, а также государственные пакеты акций акционерных обществ, осуществляющих деятельность в атомно-энергетическом производственном комплексе – ОАО "Волковгеология" (90% голосующих акций номинальной стоимостью 114 094 тыс. тенге) и ОАО "Ульбинский металлургический завод" (90% номинальной стоимостью 2 383 447 тыс. тенге).

Помимо этого компания владеет долями в уставных капиталах (долгосрочные инвестиции) двух совместных предприятий: 40% – в ТОО "ИНКАЙ" и 45% – в ТОО "КАТКО".

Компания является членом Всемирной Ядерной Ассоциации (WNA, Лондон, Великобритания) с 1993 года и членом Тантал-ниобиевой Ассоциации (TISC, Брюссель, Бельгия) с 1999 года.

В настоящее время Компания является единственным в Казахстане производителем урановой, танталовой, бериллиевой и ниобиевой продукции и занимает восьмое место в мире по добыче урана. Численность сотрудников по состоянию на 01 октября 2001 года составляла 10 508 человек, в том числе на добывающих предприятиях Компании работало 3 530 человек.

Структура Компании



Рудоуправления осуществляют добычу урана способом подземного скважинного выщелачивания (ПСВ), который отличается от традиционных способов высокой степенью ресурсосбережения и экономичности, позволяет снизить загрязнения окружающей среды и экологические последствия. Себестоимость добычи методом подземного выщелачивания в 2,5 раза ниже традиционного.

ОАО "Волковгеология" – предприятие геологоразведочного профиля, оказывающее услуги по геологоразведочным и горно-подготовительным работам, состоящее из нескольких геологических партий. Имеет богатейший опыт в разведке и изучении месторождений урана всех типов, ведет работу по радиоэкологическому изучению по всей территории Республики Казахстан. Значительную часть доходов ОАО "Волковгеологии" составляют услуги, оказываемые рудоуправлениям Компании.

ОАО "Ульбинский металлургический завод" (ОАО "УМЗ") специализируется на выпуске материалов для атомной промышленности, приборостроения, аэрокосмической и электронной

техники. ОАО "УМЗ" является основным производителем таблеток из низкообогащенного урана для атомных реакторов, а также разнообразной бериллиевой, танталовой и ниобиевой продукции, плавиковой кислоты. В настоящее время вся урановая продукция, производимая ОАО "УМЗ" реализуется Компании.

Урановое производство ОАО "УМЗ" – первое в Казахстане, сертифицировавшее систему качества по стандартам ISO 9002. В 1999 году урановое производство ОАО "УМЗ" сертифицировано американской компанией General Electric в качестве поставщика порошков диоксида урана керамического сорта на внутренний рынок Соединенных Штатов Америки. В 2000-2001 годах осуществлялись тестовые поставки продукции предприятия в Канаду и Корею.

ТОО "КАТКО" осуществляет проведение геологоразведочных работ, проектирование и строительство мощностей по добыче и переработке урансодержащих руд, а также переработку и захоронение радиоактивных отходов уранового производства. Деятельность ТОО "КАТКО" связана с разработкой уранового месторождения Моинкум в Южно-Казахстанской области.

Учредители: НАК "Казатомпром" (45%), Французская Генеральная Компания по Ядерным Материалам Cogema (45%) и Международная корпорация Zambezi Holding S.A. (10 %). Доля в уставном капитале ТОО "КАТКО" сформирована в результате передачи Компании государственной доли собственности.

ТОО "ИНКАЙ" осуществляет геологические исследования и разведочные работы на урановом месторождении Инкай, расположенном в Кызылординской области, путем использования экологически приемлемых технологий для определения ТЭО добычи и переработки минеральных ресурсов в Республике Казахстан, осуществляет горные работы по добыче, производству, переработке, аффинажу, хранению, транспортировке, экспорту и продаже минеральных продуктов, концентратов и других ценных продуктов на международных рынках.

Учредители: НАК "Казатомпром" (40%) и Cameco Corporation (Канада, 60%). Доля в уставном капитале также сформирована в результате передачи Компании государственной собственности в ТОО "ИНКАЙ".

Через ОАО "УМЗ" Компания владеет долей участия в ТОО "Машзавод" (90%), ТОО "Ульба-геология" (60%), которые являются дочерними предприятиями ОАО "УМЗ", а также в медицинской Санитарной части 2 и других предприятиях.

С момента создания совместных предприятий ТОО "ИНКАЙ" и ТОО "КАТКО" в их финансовой отчетности отражены нулевые результаты финансово-хозяйственной деятельности, поскольку производственная деятельность указанных предприятий начата только с мая 2000 года, то есть с момента получения лицензий на право недропользования. За рассматриваемый период они занимались подготовкой месторождений к эксплуатации, все затраты капитализировались. Затратная часть данных совместных предприятий осуществлялась только за счет инвестиций, предоставляемых иностранными сторонами.

Все остальные предприятия, долей участия в которых владеет Компания доходны. Консолидированный чистый доход на 01 октября 2001 года составляет 2,9 млрд тенге.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ

Компания является национальным оператором по экспорту и импорту урана и его соединений, ядерного топлива для атомных энергетических станций, специального оборудования и технологий, материалов двойного применения.

Компания имеет 16 лицензий, на основании которых она осуществляет свою деятельность, в том числе: 8 лицензий на добычу урана (месторождения: Южно-Казахстанской области – Уванас, Мынкудук, Канжуган, участок №1 месторождения Инкай; Кызылординской области – Северный и Южный Карамурун, Ирколь; Северо-Казахстанская область – Семизбай); лицензию для разведки на уран Инкай-Мынкудукского рудного поля в Южно-Казахстанской области; лицензию на добычу урана способом подземного выщелачивания, на экспорт и импорт товаров и услуг в области использования атомной энергии, включающие передачу, продажу или покупку в коммерческих целях или некоммерческого характера и другие.

Добыча и переработка урана

Добычей урана занимаются три рудоуправления: Шестое, Степное и Центральное на семи месторождениях: Мынкудук (участок Восточный), Уванас, Ақдала, Канжуган, Моинкум (южная часть

участка №1) в Южно-Казахстанской области и Северный Карамурун, Южный Карамурун в Кызылординской области. Добыча ведется в пределах горных отводов, общая площадь которых составляет 405 кв. км. Срок действия горных отводов, совпадает с действием контрактов на разведку и добычу урана, оформленных на Компанию Правительством Республики Казахстан до 2026 года.

Все месторождения относятся к типу "песчаниковый". Рудные тела (залежи) залегают в обводненных рыхлых песках на глубинах от 100 м. Протяженность рудных тел достигает нескольких километров, ширина – нескольких сот метров, мощность до 20 и более метров. Как правило, на месторождении насчитывается более десяти рудных тел. Содержания урана в рудных песках колеблется от 0,03% до 0,09% и считаются относительно низкими. Геологические запасы урана в недрах на 01 января 2001 года колеблются от 9 445 тонн (месторождение Уванас) до 24 340 тонн (месторождение Канжуган). Суммарные запасы семи месторождений составляют 111 027 тонн.

Запасы утверждались Государственной комиссией по запасам (ГКЗ) СССР начиная с 27 января 1977 года (месторождение Уванас) и заканчивая 24 января 1982 года (участок Восточный месторождения Мынкудук). Запасы месторождения Южный Карамурун утверждены 17 июня 1999 года ГКЗ Республики Казахстан.

Добыча урана на всех месторождениях ведется подземным скважинным выщелачиванием (ПСВ), позволяющим извлекать относительно дешевый уран из бедных руд месторождений песчаникового типа. При этом ландшафту и недрам наносится минимальный экологический ущерб.

В закачные скважины подается однопроцентный раствор серной кислоты в результате происходит извлечение урана в раствор и образуется промышленный раствор (ПР), который через откачные скважины подается на поверхность. Содержание урана в промышленном растворе обычно превышает 60 миллиграммов на литр. Конечным продуктом на руднике является химический концентрат ("желтый кека") с содержанием урана 35-45%, который отправляется на гидрометаллургические заводы Казахстана (ОАО "УМЗ") и Киргизии (Карабалтинский ГМЗ). На гидрометаллургических заводах из кека получают закись-окись, с содержанием урана около 86%. Закись-окись является конечным продуктом передела природного урана в Казахстане.

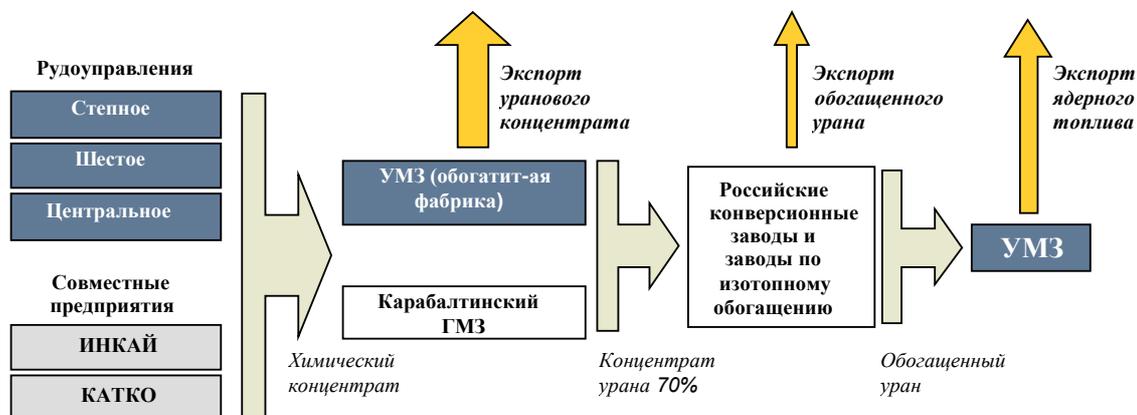


Схема движения урановой продукции на предприятиях НАК "Казатомпром" и смежных предприятиях России, Казахстана и Киргизии

С учетом плановых потерь (10% и 20-30% запасов в зависимости от формы и размеров рудных тел), которые остаются в недрах по техническим и экономическим причинам, извлекаемые запасы урана составят 65 000-75 000 тонн. Это количество урана обеспечит загрузку существующих производственных мощностей Компании на несколько десятков лет.

Продукция Компании

Вся основная продукция Компании (урановый концентрат, металлический бериллий и бериллиевые лигатуры, танталовая продукция) производится на ОАО "УМЗ", где действует система качества производства сертифицированная по стандартам ISO 9002.

Урановая продукция

Порошок двуоксида урана. В настоящее время на ОАО "УМЗ" применяется аммонийная схема производства порошков, по которой изготавливаются порошки из гексафторида и регенерированного урана. На предприятии разработан и начал использоваться плазмохимический способ получения порошков диоксида урана, который позволит значительно сократить технологический процесс и улучшить экологическую обстановку на производстве.

Топливные таблетки для реакторов. В структуре ОАО "УМЗ" производство топливных таблеток на основе диоксида урана для ТВЭЛов атомных электростанций является доминирующим. На заводе разработаны и изготавливаются роторные линии по формованию таблеток, создана автоматизированная система управления технологическим процессом.

Недавно на ОАО "УМЗ" начата переработка урансодержащих материалов американской компании Global Nuclear Fuel (GNF) до порошка диоксида урана керамического сорта – это первый шаг в рамках реализации программы по предоставлению услуг западным компаниям на переработку трудновскрываемых урансодержащих продуктов, в том числе скрапов (некондиционных по каким-либо свойствам промышленных продуктов ядерных технологий) дореакторного топливного цикла. Для расширения объемов по этому виду работ проведена реконструкция существующего участка выщелачивания урана, в результате была существенно увеличена его мощность. Переработка скрапов повышает степень замкнутости технологического ядерного цикла, повышает его безопасность, сокращает объемы захоронения радиоактивных материалов. На сегодняшний день Компания подписала договора на переработку скрапов с фирмами General Electric (GE) и British Nuclear Fuel Ltd (BNFL).

Порошки для получения топливных таблеток сертифицируются для западного рынка. Уже получен сертификат для General Electric, а в течение ближайшего времени порошки будут сертифицированы для Западной Европы и Юго-Восточной Азии.

Компания имеет как разовые, так и средне- и долгосрочные контракты на продажу природного урана. Среднесрочные контракты заключены сроком на 3-4 года, долгосрочные на 10-15 и более лет. Общая сумма обязательств партнеров по приобретению урана до 2017 года составляет более 10 тыс. тонн природного урана.

Изготавливаются и поставляются по долгосрочному контракту топливные таблетки и порошки диоксида урана для реакторов советской постройки. Заказы российского партнера обеспечивают большую часть загрузки мощностей ОАО "УМЗ". Изготовление порошков диоксида для западных покупателей осуществляется как из собственного сырья, так и из материала заказчика.

Бериллиевая продукция

Компания одна из двух компаний в мире, имеющих бериллиевое производство с полным циклом, – от переработки рудного концентрата до получения бериллийсодержащих сплавов с заданными параметрами качества, которое также сосредоточено на ОАО "УМЗ". Технологическая схема, разработанная на предприятии, позволяет переработать практически любые виды бериллийсодержащего сырья.

На предприятии внедряется наиболее экономичная технология производства меднобериллиевых лигатур методом прямого карботермического восстановления оксида бериллия. За последние полтора года на внедрение и разработку новых технологий по удешевлению и повышению эффективности технологий по производству бериллия предприятием направлено более 4 млн долларов США.

Бериллиевое производство ОАО "УМЗ" представляет на мировом рынке алюминированнобериллиевые, меднобериллиевые, никельбериллиевые лигатуры; оксид бериллия (порошок); оксид бериллия (изделия); металлический бериллий (порошок); металлокерамический бериллий (изделия и заготовки).

Компания имеет долгосрочное соглашение на поставку бериллиевой продукции на рынок США до 2010 года, а также долгосрочное агентское соглашение на оказание услуг по продаже бериллиевой продукции в Европе. Кроме того, заключены краткосрочные контракты со сроком 1-2 года на поставку бериллиевой продукции в Россию и Азию. Стратегия компании направлена на сотрудничество с ключевыми компаниями на рынке бериллия и проникновение на стратегические рынки Европы, Азии, Северной Америки и России.

Танталовая продукция

Компания имеет танталовое производство с полным циклом – от переработки рудного концентрата до получения танталовой продукции, которое также сосредоточено на ОАО "УМЗ", и является единственным на территории СНГ и одним из крупнейших в мире. На предприятии действует гибкая технология переработки любых видов тантал-ниобиевого сырья, в том числе и трудновскрываемого, обеспечивающая производство продукции с заданными параметрами качества.

ОАО "УМЗ" располагает собственной сырьевой базой флюоритовой руды (месторождение Караджал, Казахстан), необходимой для производства фтористоводородной кислоты, основного реагента при производстве тантала и ниобия. Технология, используемая в производстве, гарантирует получение тантала чистотой не менее 99,97 процента.

Танталовое производство ОАО "УМЗ" представляет на мировом рынке следующую продукцию: слитки и чипсы тантала вакуумной плавки; плоский, круглый танталовый прокат; конденсаторные танталовые порошки; феррониобий; фтористоводородная кислота; порошки ниобия.

В связи с недостатком танталового сырья на мировом рынке и отсутствием собственных источников тантал-ниобиевого сырья, танталовое производство ОАО "УМЗ" главным образом работает на толлинговой основе. Поставка сырья на ОАО "УМЗ" осуществляется рядом торговых компаний Европы и США, а так же компаниями электронной промышленности России.

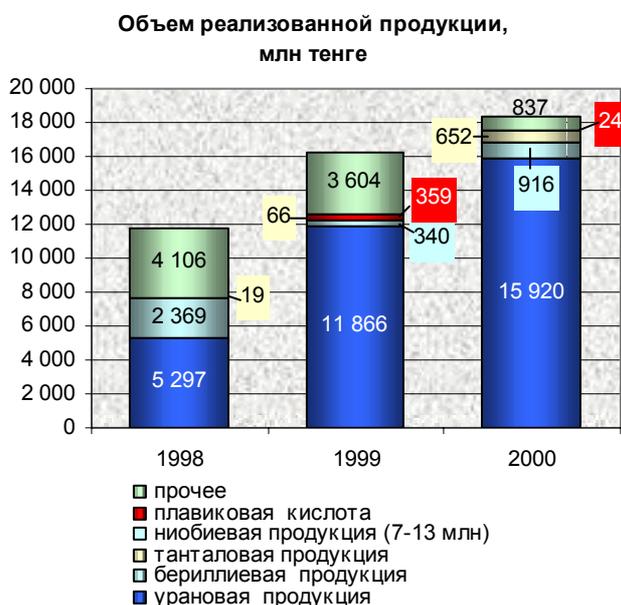
Прочая продукция

Технические сверхпроводящие материалы на основе сплавов ниобий-титан, интерметаллида ниобий-олово, остаются в настоящее время перспективными для создания мощных, эффективных соленоидов для различных физических исследований, компактных криогенераторов, томографов, МГД-генераторов, высокоградиентных сепараторов и обмоток возбуждения криоэлектромашин. Компанией создано производство широкого ассортимента сверхпроводящих обмоточных проводов. Производится более 30 типоразмеров сверхпроводящих проводов диаметром 0,5-2,0 мм с числом жил от 1 до 9 000, диаметром жил от 6 до 205 мкм и длиной до 5 км.

Плавиковая кислота. Одним из уникальных производств Компании является цех плавиковой кислоты на ОАО "УМЗ" – крупнейший по мощности в бывшем СССР. Сырье для производства плавиковой кислоты – плавиковый шпат, или флюорит, раньше импортировалось из России и Узбекистана. В настоящее время цех обеспечивается сырьем за счет ввода в действие добывающего карьера на месторождении флюорита Караджал (Восточно-Казахстанская обл.). ОАО "УМЗ" выпускает 40-процентную кислоту различных марок.

Динамика производства продукции

В 1999 году, в результате проведенных переговоров с предприятиями Минатома Российской Федерации и зарубежных партнеров, были получены новые заказы для ОАО "УМЗ" на производство различной урановой, бериллиевой и танталовой продукции. Эти заказы позволили



Компании впервые за последние годы, изменить тенденцию ежегодного снижения объема контрактов и получения планируемого дохода. За 1999-2000 годы объем реализации урановой продукции, которая занимает наибольшую долю в общем объеме реализации (55-87%), вырос в 3 раза (в 1999 году по отношению к 1998 году – в 2,2 раза, в 2000 году – в 1,3 раза к 1999 году). Объем продаж бериллиевой продукции за два года увеличился в 3,9 раз (1999 год к 1998 году – в 1,4 раза, 2000 к 1999 году – в 2,7 раз), танталовой продукции – в 35 раз (1999 год к 1998 году – в 3,5 раза, 2000 год к 1999 году – в 9,9 раз).

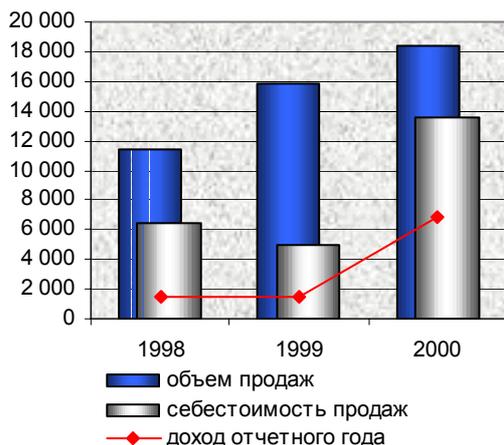
В прочие доходы за 1998 год включены доходы АО "ЦГХК" (Целинный горно-химический комбинат) и ОАО "КАТЭП", которые входили в состав Компании в тот период. Доля прочих доходов Компании сократилась с 42% от общего объема

реализации в 1998 году до 5% – в 2000 году.

Доходы Компании от реализации продукции в 2000 году составили 18,4 млрд тенге, увеличившись на 15,7% по сравнению с 1999 годом, в 1999 году – 15,9 млрд тенге, что выше показателя 1998 года на 64,3%. За 9 месяцев 2001 года доход от реализации продукции получен в сумме 13,3 млрд тенге. Планируемый доход от реализации за 2001 год ожидается в размере 19,5 млн.тенге. План дохода от основной деятельности в денежном выражении по предварительным расчетам будет выполнен на 104%.

Себестоимость реализованной продукции в разные годы составляла от 31,2% до 73,9% от объема реализации. Значительный рост себестоимости в 2000 году (до 73,9% от объема продаж или в 2,7

Динамика объемов продаж, себестоимости и дохода, млн тенге



раза к 1999 году) обусловлен переоценкой запасов ядерно-топливных материалов, находящихся на складах ОАО "УМЗ" к уровню реально сложившихся рыночных цен. Сумма индексации использованного в производстве сырья в 2000 году составила 7,6 млрд тенге и была отражена в финансовой отчетности как доход от неосновной деятельности в результате произведенной переоценки амортизации.

За девять месяцев 2001 года себестоимость реализованной продукции составила 10,6 млрд тенге, что составляет 79,4% от доходов по реализации и 98,1% по отношению к аналогичному периоду 2000 года.

Стратегия развития Компании на 2002-2005 годы

Исходя из анализа производственных возможностей и спроса на мировых рынках по

каждому виду продукции, в 2001-2005 году Компанией определены следующие приоритеты развития.

Развитие производства добывающих предприятий

Рудоуправления Компании расположены на юге Казахстана, в Кызылординской и Южно-Казахстанской областях. Компанией разработан поэтапный график наращивания объёмов добычи, который в первую очередь предусматривает радикальное обновление и пополнение используемого оборудования, автотранспорта, складского хозяйства.

Увеличение объемов добычи урана за планируемый период 2001-2005 годы планируется за счет инвестиций, которые будут направлены на освоение новых месторождений и развитие действующих рудников. За период с 2002 до 2005 года в действующие рудники (развитие действующей сырьевой базы, капитальное строительство и приобретение основных средств) трех Южных рудоуправлений планируется инвестировать 5,8 млрд тенге (2002 год – 1,4 млрд, 2003 год – 1,5 млрд, 2004 год – 1,5 млрд, 2005 год – 1,5 млрд). Помимо этого, до 2005 года планируется расширить сырьевую базу Южных рудоуправлений за счет освоения и развития новых месторождений – Акдала, Южный Карамурун, Южный Моинкум. Общий объем инвестиций на освоение трех новых месторождений за 5 лет составит 2,7 млрд тенге (2002 год – 694,2 млн, 2003 год – 668,0 млн, 2004 год – 742,7 млн, 2005 год – 608,6 млн).

Развитие перерабатывающего производства – ОАО "УМЗ" заключается в том, чтобы, с одной стороны, путем развития интеграции с Россией, повышения качества продукции сохранить российские заказы, а с другой стороны, найти других заказчиков заводу, с тем чтобы уйти от монополизма одного потребителя.

Для реализации намеченных целей требуется выполнение комплекса научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ по совершенствованию технологии выпускаемых порошков и таблеток для достижения мирового уровня по качеству изготавливаемой продукции, приобретение приборов контроля качества топливных таблеток, лазерных измерителей диаметра, приборов определения состава газовой атмосферы спекания, оборудования для анализа параметров микроструктуры, замена морально и физически устаревшего оборудования, сертифицирование системы качества на соответствие международному стандарту серии ИСО-9001 в TUF-CERT, для создания постоянных гарантий потребителям по качеству продукции, её безопасности и надёжности и других мероприятий. Общий объем инвестиций в урановое

производство определен в сумме 3,4 млрд тенге (2002 год – 662,2 млн, 2003 год – 355,5 млн, 2004 год – 314,7 млн, 2005 год – 246,2 млн).

Основными перспективными направлениями развития бериллиевого производства являются: освоение новых технологий производства медно-бериллиевых лигатур, восстановление гидрометаллургического передела, строительство нового гидрометаллургического цеха, освоение производства плоского и круглого проката из бериллиевой бронзы, цена которого за единицу бериллия в прокате в 4-5 раз выше чем в лигатурах, восстановление производства бериллиевой керамики и изделий из прессованного бериллия.

Инвестиции в бериллиевое производство ОАО "УМЗ", предусмотренные на 2000-2005 годы, составят 1,9 млрд тенге (2002 год – 652,1 млн, 2003 год – 31,6 млн, 2004 год – 23,2 млн, 2005 год – 109,0 млн).

Основным направлением развития танталового производства является увеличение выпуска продукции высокого передела и организация производства новых видов танталовой и ниобиевой продукции. На 2001 год запланировано увеличение производства танталового проката на 88%, танталовых порошков – на 67%. В целом объем танталовой продукции в 2001 году планируется увеличить в 1,5 раза по сравнению с 2000 годом.

Для расширения и реконструкции танталового производства на 2001-2005 годы предусмотрены капитальные вложения на сумму 3,1 млрд тенге (2002 год – 903,9 млн, 2003 год – 310,7 млн, 2004 год – 370,0 млн, 2005 год – 212,4 млн).

Финансовые показатели Компании

Компанией представлена следующая финансовая отчетность, выполненная в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1998-2000 годы, а также промежуточная финансовая отчетность за три квартала 2001 года.

Таблица №1

Данные неаудированной финансовой отчетности Компании

тыс. тенге, если не указано иное

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.10.01
Уставный капитал (оплаченный)	3 375 104	3 373 136	3 373 136	3 373 136
Собственный капитал	6 651 406	8 155 133	36 511 439	35 579 184
Балансовая стоимость активов	17 007 202	17 710 891	51 834 268	49 302 703
Чистый оборотный капитал	-918 287	5 288 504	33 757 355	28 902 051
Дебиторская задолженность	5 907 793	8 750 963	13 946 308	10 800 997
Обязательства, всего	10 355 796	9 555 758	15 322 829	13 723 519
Привлеченные кредиты	4 221 420	3 770 636	6 594 082	5 663 418
Кредиторская задолженность	3 089 174	2 441 828	2 288 748	2 352 013
Объем реализованной продукции	11 475 232	15 876 410	18 361 591	13 288 377
Себестоимость реализованной продукции	6 501 432	4 946 886	13 559 914	10 550 156
Чистый доход (убыток)	1 431 617	1 634 148	6 895 094	2 888 919
Доходность продаж (ROS), %	43,34	68,84	26,15	20,61
Доходность капитала (ROE), %	21,52	20,04	18,88	8,12
Доходность активов (ROA), %	8,42	9,23	13,30	5,86

Аудит консолидированной финансовой отчетности Компании за 1999-2000 годы и 9 месяцев 2001 года, подготовленной по КСБУ, проводился фирмой KPMG Janat (Алматы, Казахстан) в соответствии с Международными стандартами по аудиту.

Данные аудированной финансовой отчетности Компании

тыс. тенге, если не указано иное

Наименование показателя	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.10.01
Уставный капитал (оплаченный)	3 373 136	3 373 136	3 373 136
Собственный капитал	8 155 133	36 511 439	35 579 183
Балансовая стоимость активов	17 710 891	51 834 334	49 302 702
Чистый оборотный капитал	5 071 706	34 838 595	27 100 769
Дебиторская задолженность (нетто)	4 210 482	7 926 920	2 022 458
Обязательства, всего	8 141 174	11 046 673	9 805 883
Привлеченные кредиты	3 770 636	6 502 500	5 596 449
Кредиторская задолженность	1 501 120	1 527 433	2 242 281
Доходы от реализации	15 876 410	18 361 591	13 288 377
Себестоимость реализации	4 946 886	13 559 914	10 550 156
Чистая прибыль (убыток)	1 509 478	6 895 094	2 888 918
Доходность продаж (ROS), %	68,84	26,15	20,61
Доходность капитала (ROE), %	18,51	18,88	8,12
Доходность активов (ROA), %	8,52	13,30	5,86

По консолидированной финансовой отчетности за 1999 год Компания имеет условное аудиторское заключение в связи с тем, что аудитор не имел возможности проверить балансовые остатки по состоянию на 31 декабря 1998 года, а также физическое наличие товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 1999 года.

В отчетах аудитора по финансовой отчетности за 2000 год и 9 месяцев 2001 года присутствуют оговорки, касающиеся стоимости товарно-материальных запасов, включенных в баланс по состоянию на 31 декабря 2000 года и 30 сентября 2001 года. Аудитор обращает внимание на то, что Компания не признала резервы по превышению переоцененной стоимости над чистой стоимостью реализации в сумме 11,6 млрд тенге на 31 декабря 2000 года и 9,1 млрд тенге на 30 сентября 2001 года.

По мнению KPMG Janat, за исключением влияния корректировок, необходимость которых могла возникнуть в связи с вышеуказанными оговорками, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение Компании по состоянию на 31 декабря 1999 и 2000 годов и 30 сентября 2001 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за указанные периоды в соответствии с КСБУ, постановлением Правительства Республики Казахстан от 22.07.98 года №1148 "Вопросы Национальной атомной компании "Казатомпром", в соответствии с которым Компания произвела переоценку урановой продукции до чистой стоимости реализации, превышающей ее себестоимость, и письмом Министерства финансов Республики Казахстан от 14.12.01 года №23-2-6/16971 в части переоценки урановой продукции.

Кредитные линии Компании

В связи с неравномерностью поступления выручки за реализованную продукцию, в результате чего возникает временная недостаточность в оборотных средствах, для поддержания корпоративной деятельности (планов и программ) на необходимом уровне Компания использует кредиты и открытые кредитные линии. На 01 октября 2001 года Компания имела 37,9 млн долларов США непогашенных займов от коммерческих банков.

Таблица № 3

Кредитор по займу	Валюта	Общая сумма	Непогашенная сумма	Срок погашения
HSBK (Алматы)	USD	3 500 000	2 490 650	октябрь, 2001
ЗАО "Ситибанк Казахстан" (Алматы)	USD	4 000 000	4 000 000	ноябрь, 2001
ОАО "Казкоммерцбанк" (Алматы)	USD	5 000 000	5 000 000	октябрь, 2002
West LB (Дюссельдорф)	USD	30 000 000	26 400 000	декабрь, 2002
Всего	USD	42 500 000	37 890 650	

Большинство кредитных соглашений было заключено на вполне удовлетворяющих Эмитента условиях в части процентных ставок и сроков.

Векселя Компании

В октябре 2000 года Компания первой среди национальных компаний эмитировала (выпустила в обращение) векселя для расчетов с поставщиками товаров.

Компания эмитирует простой, дисконтный, трехмесячный вексель твердого номинала: 100,0 тыс., 500,0 тыс. и 2,0 млн тенге, с необходимыми степенями защиты. За 3 месяца 2000 года (октябрь-декабрь) и 9 месяцев 2001 года Компания рассчиталась векселями со своими поставщиками товаров на сумму 200,3 млн тенге. Погашено векселей на сумму 177,3 млн тенге. Учетными конторами векселей Компании выступают ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" и ОАО "Банк ТуранАлем". Имеются предложения на учет векселей и от других крупных банков, имеющих лицензии на проведение операций с векселями. Учетная ставка банков второго уровня на сегодняшний день сложилась от 15 до 17% годовых, учетная ставка Национального Банка – 10% годовых.

Постановлением правления Национального Банка Республики Казахстан, которое утверждается каждые полгода, Компания включена в список первоклассных эмитентов векселей. Установлен лимит переучета векселей Компании (покупка Национальным Банком векселей Компании у банков второго уровня) в размере 300 млн тенге.

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Дата регистрации эмиссии:	21 марта 2002 года
Вид ценных бумаг:	именные купонные индексированные облигации
НИН	KZ2CKY05A523
Номинальная стоимость облигации:	100,0 тенге
Объем эмиссии:	2 300 000 000 ,00 тенге
Общее количество облигаций:	23 000 000 штук
Ставка вознаграждения (интереса):	8,5% годовых от индексированной номинальной стоимости облигации
Срок обращения:	5 лет с даты начала обращения
Дата начала обращения:	с даты включения в официальный список биржи
Срок размещения:	в течение всего срока обращения облигаций.
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	через каждые шесть месяцев с начала обращения облигаций.

Эмиссия внесена в Государственный реестр ценных бумаг за номером А52.

Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Ведение реестра держателей облигаций эмитента осуществляет ЗАО "Фондовый центр" (Алматы), лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра ценных бумаг от 12 декабря 1996 года № 20050002.

Маркет-мейкер – ЗАО "Фондовый сервис" (лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 25 ноября 1998 года №0401200068).

Особые условия

Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

Условия выплаты вознаграждения и погашения облигаций

Выплата вознаграждения (интереса) производится два раза в год из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году, 30 дней в месяце) соответственно через шесть, двенадцать, восемнадцать, двадцать четыре, тридцать шесть, сорок два, сорок восемь, пятьдесят четыре и шестьдесят месяцев с даты начала обращения облигаций.

Выплата вознаграждения и погашение индексированной номинальной стоимости облигаций осуществляется путем перечисления денег (в тенге) на текущие счета держателей облигаций. На получение вознаграждения и стоимости облигаций имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за 30 дней до даты выплаты вознаграждения или погашения облигаций.

Погашение облигаций производится по индексированной номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении на дату погашения.

Вознаграждение на дату выплаты рассчитывается как произведение индексированной номинальной стоимости на ставку вознаграждения и на количество дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360. Количество знаков после запятой и метод округления при расчетах коэффициента темпа девальвации/ревальвации, индексированной номинальной стоимости и вознаграждения устанавливается регламентом KASE.

Если дата выплаты вознаграждения или погашения облигаций приходится на выходной или праздничный день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным или праздничным днем. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Выплата вознаграждения и погашение облигаций будет осуществляться исходя из индексированной номинальной стоимости, которая рассчитывается как произведение номинальной стоимости облигаций на коэффициент темпа девальвации/ревальвации (K_d).

Коэффициент темпа девальвации/ревальвации рассчитывается как отношение текущего средневзвешенного биржевого курса доллара США (X_t), установленного KASE, к аналогичному курсу (X_0) на дату начала обращения облигаций ($K_d = X_t/X_0$).

Использование средств от размещения облигаций

Поступления от эмиссии облигаций будут использованы на освоение новых месторождений и развитие действующих рудников.

Примечания Листинговой комиссии

Конкуренция и рынки сбыта продукции

Урановый рынок. По данным Компании ее доля в мировом производстве урана сейчас составляет 5% и достигнет 7% к 2005 году. Основой стабильности и эффективности компании является уникальная сырьевая база по урану – Казахстан является ведущим государством мира по запасам урана.

В 1991 году правительство США, опасаясь, что массовые продажи дешевого урана странами СНГ приведут к потере контроля над рынком и защищая интересы западных производителей, начало антидемпинговое расследование. На период расследования (начиная с ноября 1991 года) ввоз на территорию США урана из стран бывшего СССР был полностью запрещен. В 1992 году к системе санкций присоединились страны Европейского Союза. В 1999 году все ограничения на импорт казахстанского урана были сняты, что позволило Компании значительно расширить географию сбыта продукции и занять прочные позиции на международном урановом рынке.

До последнего времени цены на уран были на достаточно низком уровне, что объясняется давлением на рынок накопленных за годы вооружений складских запасов урана. Сегодня наблюдается стабильный рост цены на уран. По оценкам аналитиков он будет продолжаться из-за ожидаемого дефицита природного урана и сокращения складских запасов. В этих условиях Компания может достаточно гибко реагировать на ситуацию на мировых рынках.

Стратегия Компании направлена на то, чтобы по мере появления дефицита урана на рынке предлагать покупателям продукцию более высокого передела, что позволит существенно увеличить прибыль от добычи и переработки урана. Кроме того Компания добывает уран способом подземного выщелачивания, что обеспечивает его низкую себестоимость. Близкое по себестоимости производство имеется лишь в Узбекистане, на месторождениях в Канаде и уран,

добываемый попутно на месторождениях меди и золота в Австралии и Африке. Все остальные источники поступления урана для ядерной энергетики имеют более высокую себестоимость и не могут конкурировать с казахстанским ураном.

Помимо этого Компания приступила к реализации программы по предоставлению услуг западным компаниям на переработку трудновскрываемых урансодержащих продуктов, что позволит ей выйти на новые рынки сбыта, а также наращивает добычу урана под конкретного потребителя, в том числе путем создания совместных предприятий с ведущими мировыми фирмами.

Объективный анализ состояния мировой атомной энергетики и задач, стоящих перед энергетическими отраслями говорит о том, что в настоящее время именно атомная энергетика является перспективной. Учитывая данную ситуацию, в мире планируется строительство новых атомных электростанций в развитых странах Америки, Европы и Юго-Восточной Азии, что приведет за собой увеличение заказов на топливо для атомных станций. Таким образом, в текущем десятилетии есть все предпосылки для создания надежного и гарантированного рынка сбыта урана Компании и увеличения спроса на топливо для атомных станций.

Рынок тантала. Рынок тантала характеризуется достаточно благоприятной конъюнктурой. В мире, особенно в индустриально развитых странах, производство и потребление танталовой продукции будет расти с нормой около 8-10%. Прогнозируемый уровень цен на танталовое сырье в течение ближайших 2-3х лет возрастет на 5-10%. На сегодняшний день выпуск танталовой продукции ОАО "УМЗ" составляет более 8% от мировых объемов.

Слабой стороной танталового производства Компании в настоящее время является отсутствие собственного сырья. До настоящего времени основной объем продаж составляет реализация услуг по толлинговым контрактам. Основными потребителями таких услуг являются фирмы Nottingham Trading Ltd (Швейцария), Metallurg International Resources GMBH (США) и другие.

Таким образом, существует риск сбоев в производстве данного вида продукции из-за отсутствия стабильных источников сырья. В настоящее время производится ревизия и переоценка тантал-ниобиевой сырьевой базы Республики Казахстан.

Рынок бериллия. Рынок бериллия отличается высокой степенью монополизации, но при этом спрос на бериллиевую бронзу продолжает расти и крупнейшие производители расширяют производство для удовлетворения спроса. В мире существует всего три производителя бериллия полного цикла: ОАО "УМЗ", американская компания Brush Wellman и китайская – NNMS, которая ориентирована в основном на внутренний рынок. Компания Brush Wellman на сегодня является крупнейшим производителем бериллия и производит примерно 260 тонн бериллия в год, из них свыше 200 тонн приходится на производство бериллиевых сплавов с медью, алюминием и никелем.

Объем выпуска бериллия Компанией в текущем году составит 23% от мирового производства, а ОАО "УМЗ" является крупнейшим в мире поставщиком лигатур на основе меди, алюминия и никеля. Сейчас планируется дальнейшее расширение мощности ОАО "УМЗ", на котором производятся бериллиевые лигатуры. В сентябре 2000 года было подписано долгосрочное соглашение с Brush Wellman на поставку значительных объемов бериллиевой продукции в течение длительного времени, что гарантирует стабильное производство и возможность наращивания производственных мощностей.

Риск по производству бериллиевой продукции для Компании минимизирован тем, что имеющиеся на сегодня долгосрочные контракты и складские запасы позволяют обеспечить необходимые объемы деятельности компании минимум на 20 лет.

Экологические риски. Компания осуществляет геологическую разведка запасов урана, добычу урана, переработку и изготовление продукции более высокого передела, но не занимается деятельностью, связанной с обслуживанием существующих на территории Казахстана ядерных реакторов.

Геологическая разведка запасов урана не несет каких-либо значительных экологических рисков, в связи с тем, что профилем деятельности ОАО "Волковгеология" является геологическая разведка месторождений урана и изучение радиозеологической обстановки в республике.

Добыча урана на всех месторождениях Компании ведется наиболее прогрессивным способом – подземным скважинным выщелачиванием (ПСВ), при котором ландшафту и недрам наносится минимальный экологический ущерб. Согласно общепринятым международным оценкам степень риска возникновения аварий с радиационными последствиями на предприятиях, ведущих добычу

урана методом ПСВ, в случае внутренней аварии – отсутствует полностью, при внешнем воздействии – очень низкая (выброс радионуклидов создает дополнительное излучение, практически не наблюдаемое над уровнем фона).

Твердые радиоактивные отходы, которые образуются в процессе производства, характеризуются как низкоактивные. Добывающими предприятиями Компании осуществляется их захоронение в специально построенных могильниках, в соответствии с утвержденными нормативными актами Республики Казахстан.

Загрязнение грунтовых вод. Мониторинг грунтовых вод является наиболее ключевым вопросом при добыче методом ПСВ. Для мониторинга водоносного слоя существует сеть скважин, из которых постоянно осуществляется взятие проб для проведения соответствующих замеров. Территория добычи обнесена санитарной зоной, которая простирается на 500 метров за участки рудной зоны. В пробах воды, взятых из наблюдательных скважин, на добывающих предприятиях Компании отсутствуют радионуклидные загрязнения выше установленных норм (НРБ – 99). Кроме того, необходимо отметить, что все урановые рудники разрабатываемые Компанией, находятся в пустынных районах Казахстана и вдали от населенных пунктов.

Атмосферные выбросы. За атмосферными выбросами ведется постоянное наблюдение как со стороны Компании так и специалистами Комитета охраны окружающей среды Министерства природных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Казахстан.

Основными источниками выбросов в атмосферу являются котельные, используемые для обогрева добывающих городков и установок завода. Другие источники – это автотранспорт и дизельные станции. В данном случае вредные выбросы в атмосферу, производимые Компанией обычными автотранспортными средствами и котельными имеющимися в наличии в населенных пунктах, соответствуют существующим нормативам по предельно допустимым выбросам и сбросам, следовательно, экологического вреда окружающей среде и людям не наносят.

Переработка и изготовление продукции более высокого передела. На ОАО "УМЗ" сконцентрировано максимальное количество вредного производства. Учитывая специфику производства завода, для осуществления деятельности и во исполнение требований природоохранного законодательства и других правовых актов Казахстана, на нем оформлены все необходимые нормативно-разрешительные документы по предельно допустимым выбросам и сбросам, получено разрешение на спецприродопользование, в котором определены лимиты по выбросам, сбросам и объемам захоронения производственных отходов, организован производственный мониторинг за состоянием компонентов окружающей среды и влиянием производства ОАО "УМЗ" на природную среду.

Претензий со стороны органов государственного надзора Республики Казахстан по вопросам экологической безопасности к ОАО "УМЗ" за последние 10 лет не было. В соответствии с законодательными актами ОАО "УМЗ" оформлен договор на страхование ответственности за загрязнение окружающей среды на страховую сумму 20,0 млн тенге, для будущей рекультивации использованных земель формируется ликвидационный фонд в размере 1% от стоимости реализованной продукции.

Компанией предприняты и предпринимаются все необходимые меры для соблюдения экологической и радиационной безопасности, включая проведение независимых международных экологических экспертиз, которые, проведя обследование урановых производств Компании, сделали выводы об удовлетворительном состоянии экологической ситуации на ее предприятиях. В планах Компании на 2002 год проведение Экологической сертификации всего производства независимой международной организацией.

Технические риски. На 01 октября 2001 года износ основных фондов всех предприятий Компании в среднем составлял около 51%. Инвестирование средств в обновление изношенного оборудования в течение трех предыдущих лет позволило снизить процент износа основных добывающих и производственных фондов предприятий Компании в среднем на 7%. Объем капитальных вложений за 1998-2000 годы и 9 месяцев 2001 года составил 8,2 млрд тенге.

Основное технологическое оборудование предприятий Компании также имеет значительную степень износа. Компанией проводится согласованная политика по обновлению и модернизации всех основных производственных фондов, позволяющая исключить риск срыва бесперебойной и стабильной работы технологического оборудования предприятий Компании, что могло бы отразиться на качестве выпускаемой продукции и снижении ее объемов.

Учитывая вышеизложенные факторы, менеджмент Компании гарантирует минимизирование рисков, связанных с полной или частичной остановкой производственных мощностей Компании.

Соответствие требованиям категории “А” листинга биржи

1. Собственный капитал Компании по данным баланса на 01 октября 2001 года составлял 35 579 184 тыс. тенге или 240 806,7 тыс. долларов США (по курсу 147,75 тенге за 1 доллар США, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на 01.10.01 года).
2. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более 4 лет.
3. Компания имеет аудиторские заключения фирмы KPMG Janat по финансовой отчетности за 2000 год и 9 месяцев 2001 года, подготовленной в соответствии с Казахстанскими стандартами по бухгалтерскому учету.
4. Прибыльность Компании за последние два года (1999 год – 1,5 млрд тенге, 2000 год – 6,9 млрд тенге) подтверждается аудиторским заключением фирмы KPMG Janat.
5. Обязанности маркет-мейкера по облигациям Компании принимает на себя ЗАО "Фондовый сервис".
6. Компанией зарегистрирована эмиссия облигаций на сумму 2,3 млрд тенге, количество выпускаемых облигаций – 23 000 000 штук.
7. Ведение реестра будет осуществлять независимый регистратор ЗАО "Фондовый центр".
8. Согласно представленным на биржу документам по состоянию на 01 октября 2001 года Компания не имеет просроченной задолженности по выплате дивидендов. Облигации Компанией ранее не выпускались.
9. Условия выпуска облигаций не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев на их передачу (отчуждение).

Председатель листинговой комиссии

Кышпанакон В.А.

Члены листинговой комиссии

Карасаев Д.Б.

Цалюк Г.А.

Секретарь

Чудинова Г.Ю.