

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

08 - 14 февраля

1 доллар США = 145,25 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 145,50 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

ДОХОДНОСТЬ БИРЖЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в период с 08 по 14 февраля. В скобках дается соответствующий показатель предшествующей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 08 по 14 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
Репо НЦБ	USD	*17,06 (19,55)	30,0 (49,8)	206,4 (342,7)
RENTb	USD	15,00 (-)	0 (0)	0 (0)
VITAb2	USD	13,54 (13,63)	0 (0)	0 (0)
RGBRb2	USD	12,34 (12,50)	0 (147,9)	0 (1 018,5)
CCBNb1	USD	11,70 (11,70)	2,1 (15,7)	14,4 (107,8)
ALKSb	USD	11,64 (15,05)	0 (0,6)	0 (4,2)
KARMb1	USD	10,90 (10,90)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	10,60 (10,60)	15,1 (0)	103,6 (0)
HSVBb	USD	10,50 (10,50)	0 (0)	0 (0)
KZOLb	USD	10,41 (10,48)	29,1 (1,4)	199,9 (10,0)
KZTOb	USD	10,20 (10,18)	14,5 (0)	99,8 (0)
TMJLb	USD	10,02 (9,75)	107,9 (0)	742,1 (0)
KKGBe2	USD	9,58 (9,58)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	8,45 (8,57)	2 213,1 (766,2)	15 214,7 (5 277,4)
TEVNb	USD	8,30 (7,78)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-3	USD	7,71 (7,93)	1 132,9 (3 314,0)	7 788,1 (22 825,2)
Евроноты-2	USD	7,05 (7,61)	6,1 (226,7)	42,0 (2 561,1)
KKGBb	USD	7,00 (4,21)	1,0 (0)	7,1 (0)
МЕКАВМ	USD	*5,75 (7,05)	579,0 (725,0)	3 980,1 (4 993,3)
Облигации МФО	USD	5,17 (-)	179,9 (0)	1,2 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*7,87 (7,75)	1 281,4 (1 277,5)	8 809,2 (8 799,1)
Репо ГЦБ	KZT	*6,63 (4,59)	3 878,4 (4 458,4)	26 663,0 (30 707,2)

Примечание к таблице: доходность ATFBb, CCBNb1, KKGBb, KZOLb, KZTOb, TMJLb рассчитана как среднее по сделкам; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге в течение анализируемого периода по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **6,47% годовых**.

Приведенные значения доходности не учитывают накладных расходов, которые неизбежны при проведении операций и фиксации прибыли. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года. По ним указывается средневзвешенная эффективная ставка доходности.

ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

Ниже приводится таблица средних значений по ставкам размещения межбанковских депозитов (KIBOR, % годовых), рассчитанная по выставленным банками котировкам в торговой системе KASE. Тренд отражает изменение индикатора относительно последнего дня предыдущего периода.

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 14 февраля 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	7,42	+1,02
2 недели	KZT	8,17	+0,87
1 месяц	KZT	9,08	+0,88
2 месяца	KZT	9,92	+0,92
3 месяца	KZT	10,75	+0,75

В течение анализируемого периода ставки размещения денег тяготели к росту под влиянием легкой "перегретости" рынка, возникшей в результате активизации банков в секторе валютного обращения. Лишь в последний день периода под влиянием объемного погашения ГЦБ в конце недели ставки стабилизировались и даже несколько снизились. Однако общий тренд недели остался положительным.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 15 сделок на сумму \$1 452,3 тыс. Относительно предыдущего периода (\$3 721,1 тыс., 18 сделок) оборот НЦБ сократился в 2,6 раза. Абсолютным лидером по объему сделок явились **купонные облигации РГП "Казахстан темір жолы"** (KZ2CLALN6A19, официальный список ценных бумаг KASE категории "А", TMJLb), доля которых в общем объеме составила 51,1%. Второе место по торгуемости заняли простые акции ОАО "Банк ТуранАлем" (KZ1C34920412, официальный список ценных бумаг KASE категории "А", BTAS) – 19,0%. Далее следуют купонные облигации ЗАО "ННК Казахойл" (KZ72LAG56A20, официальный список ценных бумаг категории "А", KZOLb) – 13,8%. По остальным инструментам, торговавшимся в течение периода, объем сделок был незначительным. На предыдущей неделе лидером по ликвидности были простые акции ОАО "Банк ТуранАлем".

По последним сделкам периода цена BTAS относительно предшествующих результативных торгов снизилась на 8,5%, EAECp – на 0,4%, SSGPp – на 0,4%. Доходность облигаций ATFBb снизилась с 11,0078% до 10,5979%, CCBNb1 – с 11,6944% до 11,6998%, KKGb – с 10,2037 до 6,9962%, KZOLb – с 10,4825% до 10,4149%, KZTOb – с 10,4601% до 10,2%, TMJLb – с 10,8215% до 10,0159% годовых.

Данные по сделкам, спросу и предложению в секторе купли продажи НЦБ, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

Результаты торгов акциями 08 - 14 февраля

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. Цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKS			0	0,1540	0,3080
АО "Актобемунайгаз"	AMGZp	*14,95		0		*15,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	69,10	68,88	4 006	71,10	68,80
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,2737		0	1,3417	1,3739
ОАО "Евроазиатская энергетическая корпорация"	EAECp	*2,40	2,40	470	2,40	2,40
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,7000		0	0,2500	0,5000
"Казахтелеком"	KZTK	14,500		0	13,500	16,500
"Казахтелеком"	KZTKp	11,000		0	8,000	12,000
АО "Рахат"	RAHT			0	*0,60	
ОАО «САУР»	SAYR			0		*0,3400
АО "ССГПО"	SSGPp	*2,74	2,74	3 045	2,74	2,74
ОАО "ШНОС"	SYRG	1,6300		0	1,3000	
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBN	*1,095		0	0,688	3,500
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,000		0	5,000	145,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	27,6000		0	5,0000	50,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5572		0	1,3756	2,5074
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033		0	1,3756	2,2944

Результаты торгов облигациями 08 - 14 февраля

доходность для покупателя в % годовых к погашению, если не указано иное

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,8542		0,00	17,5824	12,5166
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	10,5979	10,5979	103,62	10,5979	10,6041
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6998	11,6998	14,39	11,6998	11,6998
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	11,2702		0,00	12,3568	10,5000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb1	USD			0,00	10,9879	10,9000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGb	USD	7,00	7,00	7,06	7,00	7,00
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	10,4149	10,4096	199,86	10,4042	10,4149
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,2000	10,2000	99,85	10,2000	10,2000
ТОО "RENATA"	RENTb	USD			0,00		*15,01
ТОО "RG BRANDS"	RGBRb2	USD	12,5000		0,00	12,6999	12,4974
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	11,2835		0,00	15,7424	10,1837
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	10,0159	10,0159	742,13	10,0159	10,0159
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD			0,00	14,4761	13,5416

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок. По VITAb2 – аукционная сделка.

Индекс KASE, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **снизился на 0,5417** и после закрытия торгов 14 февраля был зафиксирован на уровне **105,1469**.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели была проведена 1 сделка по открытию 29-дневного репо по привилегированным акциям ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" на общую сумму \$206 415,00 под **17,06% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении. На конец периода на бирже было открыто **двенадцать** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$1 928,9 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые акции ОАО "Банк ЦентрКредит", привилегированные акции ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" и купонные облигации ТОО "ВИТА". Срок репо варьирует от 29 до 215 дней, а ставки в USD – от 11,50 до 19,66% годовых.

Изменения в торговых списках

12 февраля 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты **именные купонные облигации Открытого акционерного общества "Джетыгаринский асбестовый горнообогатительный комбинат "Кустанайасбест"** (ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"; Костанайская обл., Житикара; добыча и обогащение руд хризотил-асбеста и производство на этой основе товарного асбеста и сопутствующих материалов) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" (детальная информация приводится в специальном выпуске).

Капитализация

Капитализация компаний, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 14 февраля 2001 года составила **\$1 389,9 млн** или T202,2 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Падение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$9,1 млн** объясняется в основном снижением курса всех торговавшихся в течение недели акций (см. выше).

Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 14 февраля на уровне **\$179,4 млн** или T26 100,3 млн. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$216,8 млн** или T31 540,5 млн.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в суммарный объем 128 сделок достиг **T6 073,8 млн**. На предшествующей семидневке оборот составил T6 766,6 млн при 107 заключенных сделках. Как видно из представленной таблицы, существенных изменений в структуре оборота бумаг, равно как и в объеме операций, не наблюдалось.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 08 - 14 февраля

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год, минимальная	максимальная	по последней сделке	средне-взвешенная	Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-12, ноты				21,1% (18,9%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	6,56	6,56	6,56	6,56 (6,88)	30,0	1
8 – 14	4,31	5,47	5,47	5,09 (7,29)	147,4	2
15 – 28	6,01	7,15	6,44	6,44 (6,99)	257,9	10
29 – 36	6,18	7,44	7,44	6,95 (7,80)	533,4	7
37 – 42	6,77	6,78	6,77	6,78 (6,98)	17,7	2
43 – 56	7,12	7,12	7,12	7,12 (7,31)	49,5	1
64 – 91	8,00	8,00	8,00	8,00 (–)	24,5	1
92 – 181	8,96	14,61	14,61	12,61 (–)	220,9	2
Итого					1 281,4 (1 277,5)	26 (25)
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-12				9,5% (10,7%) оборота сектора купли-продажи		
15 - 28	5,50	5,70	5,50	5,60 (6,75)	579,0	2 (13)
Итого					579,0 (725,0)	2 (13)
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-36				11,2% (6,8%) оборота сектора купли-продажи		
545 - 1089	14,42	17,47	14,56	16,54 (17,16)	681,4	19
Итого					681,4 (457,2)	19 (22)
Евроноты Казахстана, USD				55,2% (63,6%) оборота сектора купли-продажи		
*590	7,05	7,05	7,05	7,05 (7,61)	6,1	1
**1324 - 1330	7,68	7,98	7,70	7,71 (7,93)	1 132,9	20
***2247 - 2253	8,40	8,52	8,42	8,45 (8,57)	2 213,1	49
Итого					3 352,1 (4 306,8)	70 (47)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
Евроноты международных финансовых организаций, USD					3,0% (0%) оборота сектора купли-продажи	
382 - 387	5,03	5,11	5,10	5,08 (-)	91,3	5
754 - 758	5,09	5,14	5,11	5,12 (-)	57,1	4
1494 - 1497	5,50	5,53	5,50	5,51 (-)	31,5	2
Итого					179,9 (0)	11 (47)
ВСЕГО					6 073,8 (6 766,6)	128 (107)

Примечания к таблице: по евронотам (* – вторая эмиссия, ** – третья эмиссия, *** – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT; объем по индексированным внутренним ГЦБ рассчитан при учете официального курса USD/KZT.

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода заключено **70 сделок на общую сумму Т6 177,9 млн.** Из них 36 сделок (на сумму Т3 878,4 млн) касались открытия репо и 34 (на сумму Т2 299,5 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот в данном секторе рынка был зафиксирован на уровне Т7 505,2 млн. После закрытия торгов 14 февраля общая сумма открытого на площадке репо составила **Т4 313,2 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 14 февраля составили (% годовых): на 1 день – 7,20; на 10 дней – 7,00; на 14 дней – 4,60; на 28 дней – 6,93; на 29 дней – 8,00; на 30 дней – 8,00; на 92 дня – 9,86.

Всего на торговых площадках KASE за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **198 сделок на общую сумму Т12 251,7 млн.** В предшествующем периоде объем 214 сделок составил Т14 271,8 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила на неделе **75,8%**, на прошлой – 89,3%.

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

ОАО “Алматы Кус” (Алматинская обл., Илийский р-н, с. Чапаево; производство и реализация продукции птицеводства, лизинг) сообщило на KASE официальным письмом о том, что по итогам 1999 года согласно проспекту эмиссии компанией были начислены дивиденды по привилегированным акциям на общую сумму Т3 078 200. Сумма фактически выплаченных дивидендов на 07 февраля 2001 года составляет Т3 019 406,38. Оставшаяся часть дивидендов (Т58 793,62) должна быть выплачена акционерам - физическим лицам, которые являются работниками птицефабрик. По информации ОАО “Алматы Кус”, все работники были проинформированы о начислении дивидендов, однако ни один из вышеуказанных акционеров не пришел в бухгалтерию для их получения.

Сейчас в обращении находится 5 132 510 привилегированных акций ОАО “Алматы Кус”.

Также ОАО “Алматы Кус” в соответствии с листинговыми обязательствами известило KASE о созыве **15 марта 2001 года** годового Общего собрания акционеров за 2000 год со следующей повесткой дня: утверждение годовой финансовой отчетности общества; утверждение заключения Ревизионной комиссии общества; утверждение порядка распределения чистого дохода общества; утверждение размера дивидендов по итогам года; разное. Место проведения собрания: Алматинская область, Илийский район, с. Чапаево, Дом культуры. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров состоится 16 марта 2001 года.

ОАО “Банк ЦентрКредит” (Алматы) постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 08 февраля 2001 года #774 присвоен статус открытого народного акционерного общества.

ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” (Караганда) постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 08 февраля 2001 года #773 присвоен статус открытого народного акционерного общества.

ОАО “Казахтелеком” (Астана) на запрос KASE предоставило информацию о начисленных и фактически выплаченных дивидендах за 1999 год владельцам привилегированных акций. Согласно этим данным всего начислено дивидендов на сумму Т341 365 500, из которых выплачено на 20 января 2001 года Т292 048 507. В сообщении эмитента говорится, что разница между начисленной и фактически выплаченной суммой произошла за счет несвоевременного обращения акционеров ОАО “Казахтелеком” к регистраторской компании и возврата денег в связи с неточностью платежных реквизитов акционеров. ОАО “Казахтелеком” также сообщает, что по простым акциям компании дивиденды не выплачивались.

ОАО “ТЕМІРБАНК” (Алматы) в соответствии с листинговыми обязанностями известило KASE о созыве 29 марта 2001 года внеочередного Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня: выпуск облигаций; разное. Место проведения собрания: г. Алматы, пр. Абая, 68/74. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров состоится 30 марта 2001 года.

ОАО “УКТМК” (Усть-Каменогорск; производство и реализация цветных металлов: высококачественной титановой губки, товарного магния) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE информацию о выплате дивидендов по итогам 1999 года. Согласно представленным данным общая сумма начисленных дивидендов за 1999 год с учетом удержанного подоходного налога у источника выплаты по ставке 15% составляет T22 065 933 (100%), фактически выплачено – T21 427 461 или 97,1%, в том числе: по простым акциям начислено – T19 966 655, фактически выплачено – T19 742 747; по привилегированным акциям начислено – T2 099 278, фактически выплачено – T1 684 714. Согласно информации компании не выплачены дивиденды тем акционерам, у которых имеются неточности в платежных реквизитах. После уточнении реквизитов дивиденды будут выплачены акционерам незамедлительно. Дивиденд на одну акцию к выплате с учетом удержанного подоходного налога у источника выплаты составил T20,559 на одну акцию.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE от **08 февраля 2001 года** и на основании письма ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг” (ЦД, Алматы) к торговле в секторе облигаций международных финансовых организаций допущены несубординированные евроноты Международной финансовой корпорации (International Finance Corporation) эмиссии **XS0110024550**. Точность котирования цены по ним в торговой системе KASE установлена **до четвертого знака после запятой**. Тем же решением Правления KASE на основании заявления ЗАО “Государственный накопительный пенсионный фонд” (ГНПФ, Алматы) ГНПФ присвоен статус маркет-мейкера XS0110024550 на бирже с даты открытия торгов.

Ниже следует спецификация облигаций.

Вид ценных бумаг:	международные облигации – несубординированные евроноты
Международный идентификационный номер:	XS0110024550
RIC REUTERS:	XS011002455
Торговый код KASE:	IFC_U060405
Валюта выпуска:	доллар США
Объем эмиссии в долларах США:	1 000 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	06.04.00
Срок размещения:	29.03.00 - 06.04.00
Срок обращения:	5 лет
Дата погашения:	06.04.05
Размер вознаграждения (интерес):	7,125% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	06 октября и 06 апреля
Временная база при расчете вознаграждения:	360/30
Дисконт при первичном размещении:	99,7100% от номинальной стоимости
Доходность при размещении (PA / SA):	6,4517% годовых / 6,3509% годовых
Текущая доходность на рынке, REUTERS:	5,560-5,650 / 5,537-5,620
Расчеты на KASE:	в тенге по биржевому курсу
Минимальный лот на KASE:	\$10 000 по номиналу

Данные о структуре облигаций предоставлены ЦД по информации агентства BLOOMBERG. Доходность при первичном размещении рассчитана ИРБИС из цены размещения по принятому на KASE алгоритму. Текущие котировки на мировом рынке от Bayer Verein (Лондон) и Deutsche Bank (Лондон) на 16:07 AST 08.02.01 приведены по данным информационной системы REUTERS.

С 19 февраля 2001 года согласно поданному на KASE заявлению маркет-мейкера именные купонные облигации **ОАО “ШАХАРМУНАЙГАЗ”** (Алматы) первой эмиссии (официальный список ценных бумаг KASE категории “А”) начнут торговаться на бирже.

Подготовлено агентством “ИРБИС”

Облигации ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", Казахстанской фондовой биржи (KASE) и НКЦБ Казахстана

12 февраля 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты именные купонные облигации Открытого акционерного общества "Джетыгаринский асбестовый горнообогатительный комбинат "Кустанайасбест" (ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"; Костанайская обл., Житикара) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А".

СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид ценных бумаг:	именные купонные облигации, индексированные по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ739AVI2A42
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A31
Ведение реестра:	ТОО "КАЗРЕГИСТР" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	29.01.01
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	6 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	60 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	19.02.01
Срок размещения:	3 года с даты начала обращения
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	19.02.04
Размер вознаграждения (интерес):	12% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	19 августа и 19 февраля
Временная база при всех расчетах:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	19 июля и 19 января
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней
Дата фиксации реестра при погашении:	19.01.04
Обслуживание выпуска:	в тенге по курсу основной сессии KASE, сложившемуся на дату выплаты
Финансовый консультант выпуска:	ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	12.02.01
Дата первых торгов:	19.02.01
Торговый код KASE:	KZASb1
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ТОО "ТуранАлем Секьюритис"

Облигации выпускаются без обеспечения.

В случае, если дата выплаты купонного вознаграждения или погашения облигации придется на выходной день, выплата будет осуществлена в первый рабочий день, следующий за выходным. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения или какой-либо другой компенсации за такую задержку в платеже.

Деньги, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут использованы для выполнения программы по техническому перевооружению ОАО "ДАГОК Кустанайасбест".

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Дата первичной государственной регистрации – 12 мая 1991 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адрес головного офиса – Казахстан, 459430, Костанайская обл., г.Житикара, ул.Ленина, 67. Численность сотрудников – 3 453 человека.

Предприятия комбината "Кустанайасбест" расположены на севере Казахстана вблизи города Житикара в Зауральском рудном районе, известном своими месторождениями железа, алюминия, асбеста, а также золота и цинка. Комбинат разрабатывает Джетыгаринское месторождение, занимающее 5-е место в мире по запасам хризотил-асбеста. Комбинат является одним из 4 асбестодобывающих предприятий стран СНГ и единственным в Казахстане.

ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ЧЛЕНСТВО В ОРГАНИЗАЦИЯХ

Основной деятельностью ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" согласно устава является добыча и обогащение хризотил-асбеста и производство на этой основе товарного асбеста и сопутствующих строительных материалов. Основная производимая продукция – товарный асбест.

Компания входит в неправительственную и некоммерческую ассоциацию асбестопроизводителей – "Международную Ассоциацию Асбеста" с головным офисом в США.

ЛИЦЕНЗИИ

- Бессрочная Государственного комитета Республики Казахстан по инвестициям (ГКИ) на разработку Джетыгаринского месторождения хризотил-асбеста в Джетыгаринский р-он Костанайской обл. от 07.09.95 (серия МГ, #434). Решением ГКИ от 19.02.98 #Р-2/98 внесены лицензионные изменения, в соответствии с которыми компании предоставлено право добычи талька и нефритовидов на Джетыгаринском месторождении хризотил-асбеста.
- Бессрочная Государственная Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на право передачи и распределения электрической энергии (генеральная) от 08.06.00 года #0002700.
- Бессрочная Государственная Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на занятие по эксплуатации горного производства с применением буро-взрывных работ (генеральная) от 06.11.98 #0001255.
- Бессрочная Государственная Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на право сбора (заготовки), хранения, переработки и реализации лома и отходов цветных и черных металлов (генеральная) от 29.09.00 #0000337.
- Бессрочная Государственная Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на занятие по монтажу и ремонту котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением (генеральная) от 08.06.00 #0002701.
- Государственная Казстройкомитета на право осуществления проектных, строительно-монтажных работ, работ по производству строительных конструкций, изделий и материалов на территории Республики Казахстан согласно прилагаемому перечню от 28.06.00 (серия КСТ, #000446). Лицензия подлежит ежегодному утверждению не позднее 28 июня.
- Государственные Комитета транспортного контроля Министерства транспорта, коммуникаций и туризма Республики Казахстан на право перевозки грузов на автомобильном транспорте от 16.06.00 (серии АВТ, #00110976 и #00110977). Срок действия – до 16 июня 2001 года.
- Государственная Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на право международной перевозки опасных грузов от 05.07.00 (серия ОГТ, #0004893). Срок действия – до 05 июля 2001 года.

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ

Основные производственные мощности комбината были построены и пущены в эксплуатацию в период с 1965 по 1974 годы. В сентябре 1993 года комбинат был преобразован в акционерное общество открытого типа. В 1997 году был объявлен тендер по продаже государственного пакета акций компании. Победителем тендера и, соответственно, основным акционером стала казахстанская компания "Aina Company". В 2000 году она передала право собственности компании ТОО "Pole Co" (Казахстан, Алматы), которая в настоящее время является владельцем 88% акций ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" и управляет комбинатом.

КАПИТАЛ, АКЦИИ И АКЦИОНЕРЫ

На 01.10.00 объявленный, выпущенный и оплаченный уставный капитал ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" составлял **460 млн тенге**. Всего выпущено 4 600 000 акций номинальной стоимостью 100 тенге, в том числе простых именных – 4 530 000 и привилегированных именных – 70 000. ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" зарегистрировано два выпуска ценных бумаг. Первый выпуск – 29.01.97 на сумму 70 млн тенге состоял из 630 000 экземпляров простых именных акций (KZ1C21211213) и 70 000 экземпляров привилегированных именных (KZ1P21211218). Второй выпуск (дополнительный) зарегистрирован 11.08.00 на сумму 390 млн тенге и состоял из 3 900 000 экземпляров простых именных акций (KZ1C21211213). Все акции выпущены в бездокументарной форме. Ведение реестра акционеров осуществляется ТОО "Казрегистр" (лицензия от 03.08.99 #20406200022). Учредительные документы эмитента не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев эмитируемых им ценных бумаг на их передачу (отчуждение).

В соответствии с зарегистрированным проспектом выпуска акций ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" минимальный гарантированный размер дивидендов по привилегированным акциям составляет 20%. Дивиденды за 1997 год не начислялись. В соответствии с решением годовых Общих собраний

акционеров от 16.07.99 и от 24.05.00 в 1998 и 1999 годах суммы начисленных дивидендов составляли по 1 400 тыс. тенге. Дивиденды не были выплачены полностью из-за неявки акционеров. В 1998 году было выплачено 873,6 тыс. тенге (остаток – 526,4 тыс. тенге), в 1999 году – 441,1 тыс. тенге (остаток - 958,6 тыс. тенге).

Простые и привилегированные акции ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" первого выпуска торговались на KASE на нелистинговой площадке с 26.03.98 по 07.07.99. По простым акциям 30 и 31 марта 1998 года было заключено две сделки по 2 100 и 2 250 тенге за акцию соответственно.

Список акционеров ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" на 19.10.00: ТОО "Pole Co" (Алматы; 88,00% в уставном капитале); ТОО "NBK Securities" (Алматы; 7,39%); ГУ "Аппарат акима Костанайской области" (Костанай; 3,04%). Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг на указанную дату долей, превышающей 5% общего количества акций, владеют два юридических лица.

ХАРАКТЕРИСТИКА СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ, ЗАПАСЫ

Как уже отмечалось выше, комбинат разрабатывает Джетыгаринское месторождение (Джетыгаринский р-он Костанайской обл.), занимающее 5-е место в мире по запасам хризотил-асбеста. По данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" первоначальные запасы месторождения составляли 1 074 млн тонн руды. На конец 1992 года 32,5% запасов отработано, остаточные запасы – 724,9 млн тонн. В конце 1992 года запасы были пересчитаны при содержании асбеста в руде 3,88%, при этом они уменьшились до 705,3 млн тонн. На конец 2000 года остаточные запасы месторождения составляли 684 млн тонн. В случае сохранения нынешних темпов добычи (около 3 млн тонн руды в год), такие запасы были бы достаточны на 228 лет, а в случае вывода комбината на проектную мощность (10 млн тонн руды в год) – примерно на 70 лет. По данным эмитента среднее содержание асбеста в добываемой руде за последние 4 года менялось от 4,82% до 5,74%, при средневзвешенной величине 5,16%, что примерно на треть больше, чем среднее содержание, использованное при пересчете запасов в 1992 году. Отсюда следует, что в настоящее время происходит заметное разубоживание запасов и высока вероятность того, что при следующем пересчете они будут существенно уменьшены. Соответственно, может уменьшиться и срок жизни рудника. Однако даже в случае постепенного увеличения добычи и ужесточения кондиций, срок жизни комбината не должен быть менее 50 лет.

В 1997 году в пределах горного отвода комбината было открыто единственное в Казахстане месторождение нефрита. В 1999 году организован участок по его добыче и обработке.

ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ И МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА

Проектная мощность рудников составляет около 10 млн тонн руды в год, обогатительных фабрик – 600 тыс. тонн. Наибольшая фактическая добыча (11 млн тонн руды в год) была достигнута в конце 70-х.

В начале 90-х в связи с падением спроса на асбест прошло снижение объемов производства и частичная консервация предприятий комбината. В течение всего последующего времени "Кустанайасбест" продолжал действовать, хотя к 1994 году добыча руды снизилась до 2,8 млн, а затем, после некоторого роста в 1995 - 1997 годах (3 - 3,2 млн тонн руды в год), снова упала к 1999 году до 2,1 тонн. Рост спроса на продукцию компании привел к возобновлению роста добычи до 3 млн тонн в 2000 году.

В структуре ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" выделяется 5 основных подразделений. Для всех них характерен значительный износ основных средств, рассчитанный с учетом нормативных сроков эксплуатации. По различным видам основных средств он меняется от 13 до 90%. При этом наименьшие показатели износа (13 - 30%) характерны для зданий, в то время как износ машин и механизмов составляет в среднем 65 - 80%.

Накопленный износ основных средств по важнейшим подразделениям ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" (данные эмитента)

Подразделение	Износ, %
Рудоуправление	40 - 68
Обогатительная фабрика	40 - 65
Автотранспортный цех	30 - 70
Предприятие железнодорожного транспорта	17 - 90
Энергохозяйство	13 - 85

ПРОДУКЦИЯ И ЕЕ РЕАЛИЗАЦИЯ

Основная продукция ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" – это хризотил-асбест 4-х групп и 15-и марок. Марка партии асбеста определяется по содержанию в ней асбеста определенной группы. Номер группы определяется по преобладающей длине волокон асбеста. При этом длиноволокнистые разновидности относятся к группам с начальными номерами (начиная с нулевой), наиболее коротковолокнистые – к шестой и седьмой. Принадлежность к группе является главным фактором, определяющим цену. длиноволокнистые разновидности асбеста, как правило, ценятся дороже. Дополнительная продукция компании составляет в стоимостном выражении около 2% и состоит из асбеста 7-ой группы, а также

щебня и присыпки, используемой при производстве рубероида. Основная часть продукции ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" идет на изготовление асбоцементных труб и кровельных листов, используемых в строительстве. Так же она применяется при изготовлении прокладок и гидроизоляционных материалов, используемых в строительстве и машиностроении. Компания не производит асбест 1-2 групп и текстильный асбест (нулевая группа), так как соответствующие сорта асбеста отсутствуют в рудах Джетыгаринского месторождения.

Несмотря на то, что Казахстан имеет собственное асбестодобывающее предприятие, использование асбеста в республике в настоящее время находится на весьма низком уровне, и ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" ориентируется в основном на экспорт продукции. Доля экспортных продаж в последние годы изменялась от 81% (1997 год) до 98% (2000 год). Компания является одним из крупнейших поставщиков асбеста на мировой рынок. По данным компании ее экспортные продажи составили в 2000 году 9% от всех международных поставок хризотил-асбеста.

Основными конкурентами ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" являются российские производители хризотил-асбеста: "Ураласбест" (Асбест Свердловской обл.) и "Оренбургасбест" (Ясный Оренбургской обл.), которые поставляют продукцию практически того же ассортимента и на те же рынки. При этом объемы продаж указанных предприятий согласно данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" существенно превышают объемы его продаж (в физическом выражении): в 1999 году "Оренбургасбест" – в 2,3 раза, "Ураласбест" – в 3,7 раз. При этом, однако, большая часть производимого ими асбеста потребляется на внутреннем российском рынке. Россия традиционно является крупнейшим в мире потребителем асбестовой продукции. Так в 1999 году ее потребление составило около 500 тыс. тонн (примерно четверть от мирового). В 1999 году асбестодобывающие компании России поставили на экспорт 159 тыс. тонн или 24% своей суммарной продукции. Соответствующие показатели ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" – 107 тыс. тонн или 98% (включая 25 тыс. тонн, поставленных в Россию).

В последние два года в Казахстане наблюдается значительное увеличение объемов строительства, что позволяет рассчитывать на увеличение объема заказов со стороны местных компаний, производящих строительные материалы.

СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ

На развитие производственных мощностей в период с 2001 по 2005 годы ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" планирует направить \$15 млн. В целях реализации этой программы в октябре 2000 года был привлечен долгосрочный кредит в размере \$2,950 млн и планируется привлечь \$6 млн через размещение облигаций. Кроме того, на инвестиционные программы предполагается направить собственные средства компании.

Инвестиционные проекты направлены как на замену и модернизацию имеющихся основных средств компании, так и на расширение производства. При этом администрация ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" исходит из того, что объемы добычи, переработки и продажи будут постепенно возрастать по мере прогнозируемого увеличения спроса на продукцию компании и роста ее производственных возможностей.

Основные инвестиционные проекты ОАО "ДАГОК Кустанайасбест":

- **Модернизация пресс-упаковочного комплекса** – 2001 год, производство брикетов по 40 кг в соответствии с международными стандартами.
- **Приобретение оборудования пилорамы для изготовления европоддонов** – 2001 год, упаковка продукции по международным стандартам.
- **Внедрение штабелеформирующих машин "Сигнода"** – 2001-2003 годы; упаковка продукции по международным стандартам.
- **Обновление парка автопогрузчиков** – 2002-2005 годы; увеличение мощностей по реализации поставок продукции.
- **Обновление оборудования обогатительной фабрики** – 2002-2005 годы; замена и модернизация устаревшего оборудования.
- **Обновление и увеличение парка карьерных самосвалов** – начиная с 2001 года; замена и модернизация основных средств, увеличение объемов добычи руды.
- **Обновление парка бульдозеров, экскаваторов и кранов** – начиная с 2001 года; замена и модернизация основных средств, увеличение объемов добычи руды.
- **Организация добычи и обработки нефрита** (19,1 млн тенге) – 2001 год; добыча нефрита с целью его дальнейшей обработки и продажи.
- **Газификация котельной и сушильных печей на обогатительной фабрике** – 2001-2002 годы; снижение себестоимости технологического процесса обогащения руды.

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" на KASE представлены балансы, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчеты о движении денежных средств за 1997-1999 годы и за 9 месяцев 2000 года, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

Основные финансовые показатели деятельности ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", рассчитанные по данным эмитента

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.10.00
Уставный капитал	70 000	70 000	70 000	460 000
Собственный капитал	586 236	550 849	836 969	1 573 028
Всего активы	2 184 822	4 067 603	3 892 284	4 440 700
Чистый оборотный капитал	-594 853	-662 175	-358 828	598 861
Дебиторская задолженность	551 873	2 228 143	1 744 988	2 589 675
Привлеченные кредиты	266 265	452 805	512 748	547 611
Кредиторская задолженность	1 266 484	2 895 554	2 401 462	2 469 463
Объем продаж	1 758 314	1 512 059	2 401 251	2 260 742
Чистый доход	-96 750	-73 215	286 120	600 284
Доходность продаж (ROS), %	10,28	8,13	16,62	37,04
Доходность активов (ROA), %	—	—	0,07	0,13
Доходность капитала (ROE), %	—	—	34,19	32,85

Международный аудит финансовой отчетности ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" за 1998-1999 годы проводился независимой аудиторской компанией "KPMG Janat" (Алматы, Казахстан).

Аудитор не выразил мнение по отчету о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств за 1998 год поскольку не имел возможности проверить правильность сумм по товарно-материальным запасам и получить достаточные аудиторские доказательства для определения правильности отражения сальдо на 31 декабря 1997 года, причем, по мнению аудитора, соответствующие корректировки могли бы иметь существенное влияние при составлении отчета. По мнению аудитора за исключением влияния таких корректировок, "бухгалтерский баланс точно, во всех существенных аспектах отражает финансовое состояние компании по состоянию на 31 декабря 1998 года в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета".

В аудиторском заключении по результатам 1999 года аудитор, ссылаясь на отсутствие возможности проверить правильность сумм по товарно-материальным запасам, дает Условное заключение, в котором отмечает, что "за исключением корректировок, необходимость в которых могла бы возникнуть... финансовая отчетность точно во всех существенных аспектах отражает финансовое состояние компании по состоянию на 31 декабря 1999 года, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за указанный период в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета".

Различия в величине собственного капитала по данным компании и аудитора (таблица ниже) объясняются тем, что аудитор показывает существенно меньшие величины доходов компании за соответствующие периоды. По результатам 1998 года величина чистого дохода по данным компании на 224 млн тенге (\$2,66 млн) превышает величину чистого дохода, показанного аудитором. Это связано, прежде всего, с различием в оценке дохода от основной деятельности: величина, которую дает ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", на 176 млн тенге (\$2,1 млн) превышает значение, показанное аудитором. Эта разница, в свою очередь, объясняется в основном различной оценкой расходов периода (200 млн тенге по данным компании против 344 млн тенге по данным аудитора). В структуре расходов периода аудитором были увеличены главным образом административные расходы (с 158 млн до 288 млн тенге).

Собственный капитал ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" (млн долларов)

Показатель	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.10.00
Собственный капитал	7,8	6,6	6,1	11,0
Дополнительный неоплаченный капитал (сумма переоценки)	13,9	12,6	7,6	7,4
Собственный капитал без учета суммы переоценки	-6,2	-6,0	-1,6	3,6
Собственный капитал по данным аудитора	8,0	3,7	2,8	—

По результатам 1999 года величина чистого дохода по данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" на 211 млн тенге (\$1,53 млн) превышает величину чистого дохода по данным аудитора. Это связано большей частью с различной оценкой доходов от неосновной деятельности: ее величина по данным компании на 198 млн тенге (\$1,43 млн) превышает величину, которая указана в аудиторском заключении. Это связано с дополнительным отнесением аудитором к неосновной деятельности: расходов на сумму 240 млн тенге

(в том числе 169 млн тенге потерь от курсовой разницы по банковским кредитам) и доходов на сумму 42 млн тенге.

Кроме того, значительное расхождение в данных аудитора и компании, касающихся доходов и объема продаж, связаны с разной оценкой ими величины просроченной дебиторской задолженности, и, соответственно, величины необходимых провизий (таблица ниже).

Величина необходимых провизий по сомнительным долгам ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" и аудитора

	1998		1999	
	млн тенге	млн долл	млн тенге	млн долл
Компания	20,7	0,25	47,5	0,34
Аудитор	161,6	1,92	199,5	1,44

По мнению компании и ее финансового консультанта, аудитор излишне строго подошел к оценке просроченной задолженности. При этом эмитент и ТОО "ТуранАлем Секьюритис" ссылаются на практику, сложившуюся на мировом рынке асбеста, где отсрочка платежей достигает 1 года.

Также следует иметь в виду, что на конец третьего квартала 2000 года 67% уставного капитала (1,052 млрд тенге) составляет дополнительный неоплаченный капитал или сумма переоценки основных средств. Переоценка была произведена в конце 1996 года с учетом законодательных требований и, по мнению аудитора, может не отражать текущие рыночные цены или стоимость приобретения. На дату предоставления материалов в Листинговую комиссию независимая оценка основных средств не производилась.

Судя по данным, приведенным в отчетах о движении денежных средств компании и аудиторских заключениях за 1998 и 1999 годы (KPMG Janat), ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" в эти годы испытывала трудности, связанные с нехваткой денежных средств, и была вынуждена прибегать к привлечению банковских кредитов. Так по итогам 3-го квартала 2001 года движение денег от операционной деятельности составило минус 42,5 млн тенге, от финансовой деятельности (разница между полученными банковскими кредитами и суммой их погашения) плюс 134,5 млн тенге, что в сумме дало плюс 89,3 млн тенге. Данное обстоятельство может привести к тому, что для погашения облигаций компании придется привлекать дополнительные кредиты.

Показатели деятельности, связанные с денежными потоками по данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" и аудитора (тыс. тенге)

	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.10.00
Чистые денежные средства от операционной деятельности				
Компания	28 709	-216 019	74 458	-45 200
Аудитор	-	417 322	-231 037	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности				
Компания	22 980	186 840	-65 453	134 506
Аудитор	-	223 713	228 696	-
Получение кредитов*				
Компания	405 620	553 520	1 913 648	1 336 800
Аудитор	-	373 431	682 973	-
Погашение кредитов				
Компания	175 820	366 680	1 979 101	1 202 294
Аудитор	-	149 718	453 813	-

* По мнению администрации компании, различие в показателях за 1998 и 1999 годы связано с тем, что аудитор не учитывал краткосрочные кредиты, возобновляемые в течение года в рамках кредитных линий.

На сегодня кредиторская задолженность ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" состоит из трех действующих кредитных линий (ОАО "Банк ТуранАлем", ОАО "Банк ЦентрКредит", ОАО "Термирбанк"; сроки погашения – 2001-2002 годы, процентные ставки – 22-24 годовых) на общую сумму 2 895 605 долларов США и долгосрочного кредита (Народный Банк Казахстана, срок погашения – 2003 год, ставка – 18% годовых) на сумму 2 950 000 долларов США. Судя по данным финансовой отчетности компании и аудиторским заключениям, ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" испытывает дефицит денежных средств и вынуждена прибегать к заимствованиям для его восполнения. Согласно разъяснению, данному администрацией компании, существование этого дефицита объясняется в основном кассовым разрывом, то есть наличием значительного промежутка времени между отгрузкой и оплатой продукции. Заимствования осуществляются в рамках трех действующих кредитных линий.

**Динамика дебиторской и кредиторской задолженностей
ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" (млн тенге)**

	1997	1998	1999	2000	2001
Дебиторская задолженность по поставкам продукции					
остаток на начало года	185	398	1 967	1 325	1 606
продукция отгруженная	1 941	1 639	2 243	2 762	
продукция оплаченная	1 728	70	2 885	2 481	
изменение за год	213	1 569	-643	281	
Кредиторская задолженность по основной деятельности					
остаток на начало года (счета и векселя к оплате)	286	675	1 574	1 662	1 430
получено за год	2 084	2 971	3 686	2 712	
оплачено за год	1 694	2 073	3 598	2 945	
изменение за год	390	899	88	-232	

Как следует из результатов анализа материалов эмитента, предоставленных на KASE, включая предварительные данные по результатам финансово-хозяйственной деятельности в 2000 году, в последние 2 года компания добилась значительного улучшения своих производственных и финансовых показателей. Это выразилось в следующем:

- Деятельность компании стала прибыльной, причем, основная часть прибыли (68% в 1999 году и 82% в 2000 году) была получена от основной деятельности.
- За два года вдвое увеличился объем продаж.
- Приостановлен рост дебиторской задолженности, суммы оплаты за отгруженную продукцию стала соответствовать объемам отгрузки.
- Снизилась общая кредиторская задолженность – суммы, направленные на погашение, превысили суммы получаемых кредитов.
- Оборотный капитал вырос с минус 662 млн тенге на конец 1998 года до 766 млн тенге на конец 3-го квартала 2000 года.

ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE

Ниже приводится характеристика рисков, связанных с деятельностью ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", а также – с приобретением его облигаций первой эмиссии. Характеристика выполнена на основе результатов изучения специалистами KASE материалов эмитента, а также уполномоченных и заинтересованных организаций при прохождении облигациями процедуры листинга KASE категории "А". Результаты изучения приводятся в заключении Листинговой комиссии KASE в качестве примечаний, в которых описаны отдельные аспекты деятельности эмитента, достойные, по мнению биржи, внимания потенциальных инвесторов.

Конкуренция. Ограниченная емкость и достаточно высокая степень монополизации рынка товарного асбеста приводит к достаточно острой конкуренции между производителями этой продукции. Основными конкурентами ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" являются два асбестодобывающих предприятия России – "Ураласбест" и "Оренбургасбест", которые выпускают продукцию сходного ассортимента в большем количестве и имеют практически те же рынки сбыта. Девальвация российского рубля в августе 1998 года привела к резкому снижению себестоимости производства асбестовой продукции на российских предприятиях. По данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", в конце 1998 года производственные затраты на комбинатах "Ураласбест" и "Оренбургасбест" на единицу продукции были в три раза ниже затрат компании. В результате российские предприятия получили возможность снизить экспортные цены, и это стало одной из главных причин падения объемов продаж и производства асбеста компанией в 1998 и 1999 годах. Себестоимость продукции была в значительной мере выровнена в результате введения в 1999 году свободно плавающего обменного курса казахстанского тенге. ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" имеет некоторое преимущество перед российскими производителями на рынке Казахстана и Средней Азии, связанное с более высокими тарифами для перевозок российского асбеста по территории Казахстана.

Технические факторы. Факторы технического риска для ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" связаны с высокой степенью износа части оборудования. Сумма начисленного износа по основным средствам составляет по балансу за третий квартал 2000 года 27%. Износ основных средств, рассчитанный с учетом нормативных сроков эксплуатации, меняется по подразделениям компании и видам основных средств от 13 до 90%. При этом износ машин и механизмов составляет в среднем 65 – 80%. В настоящее время мероприятия по ремонту, замене и модернизации оборудования, по мнению KASE, проводятся компанией в недостаточном объеме. В период с 1997 по 1999 годы на строительство и техническое перевооружение (включая также часть затрат на капитальный ремонт) было направлено 373,6 млн тенге (порядка \$3,7 млн). По мнению администрации ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", текущее состояние материально-технической базы не является критическим, и при учете сохранения нынешнего

уровня инвестиций в обновление основных средств и проведения ремонтных работ позволит в ближайшие годы сохранить нынешний уровень производства.

Запреты на использование асбеста. Согласно материалам Геологической службы США (US Geological Survey, Minerals Yearbook 1994, 1999; Mineral Commodity Summaries, 2000) и Института Асбеста (Asbestos Institute, Montreal, Canada) негативное влияние на сбыт продукции асбестовырабатывающих предприятий оказывают действующие во многих развитых странах законодательные акты, касающиеся использования асбеста в большинстве сфер его традиционного применения. Запреты на использование асбеста, введенные в США и Европе в начале восьмидесятых годов в связи с обнаружением у некоторых разновидностей этого минерала канцерогенных свойств, привели к резкому сокращению мирового потребления, производства асбеста и снижению цен на эту продукцию. Впоследствии такие запреты были частично сняты в США и Японии. В последние годы в мире наблюдается тенденция роста потребления и добычи.

Конъюнктура мировых цен. Динамика цен асбеста в целом сходна с динамикой объемов добычи и потребления этого минерала. В восьмидесятые годы и начале девяностых она определялась в первую очередь сужением рынка вследствие принятия запретов в развитых странах. С середины 90-х определяющим фактором стал рост спроса со стороны строительных индустрий стран СНГ и Юго-Восточной Азии. Постепенный выход указанных стран из кризисного состояния определяет рост спроса на коротковолокнистые сорта асбеста, которые выпускает ОАО "ДАГОК Кустанайасбест". В настоящее время на рынке западных стран существует избыток предложения, и цены на указанные сорта асбеста сохраняются примерно на одном уровне. В то же время наблюдается постепенный рост спроса и цен в развивающихся странах.

В целом, по мнению экспертов Геологической службы США и Канадского Института асбеста, в ближайшем будущем следует ожидать постепенного роста цен на все сорта асбеста.

Дефицит денежных средств. Конкуренция между мировыми производителями асбеста определяет характерную особенность мирового рынка, которая состоит в практике поставок при значительной отсрочке платежей. По данным ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" средняя величина отсрочки составляет в мире около 150 дней, достигая в ряде случаев одного года (среднее для поставок хризотил-асбеста канадскими производителями). ОАО "ДАГОК Кустанайасбест" поставляет асбест на условиях 90-дневной отсрочки. Кроме того, большие объемы продукции поставляются на условиях бартерных сделок. Это объясняет высокий уровень дебиторской задолженности ОАО "ДАГОК Кустанайасбест", дефицит оборотных средств и, в конечном итоге, необходимость привлечения банковских кредитов. Данное обстоятельство может привести к тому, что для погашения облигаций компании придется привлекать дополнительные кредиты. Следовательно, нельзя исключить существование рисков, связанных с возможностями их получения.

Исчерпание запасов. На 22 декабря 2000 года остаточные запасы Джетыгаринского месторождения хризотил-асбеста, служащего сырьевой базой комбинату, составляли 683,5 млн тонн. При современном уровне добычи руды, который составляет около 3 млн тонн в год, этих запасов хватило бы на 228 лет. Однако эта величина может быть существенно уменьшена вследствие двух основных причин. Во-первых, планируется увеличение объемов годовой добычи с конечным выходом на плановую мощность комбината (порядка 10 млн тонн руды в год). Во-вторых, следует ожидать очередного пересчета запасов, так как в последние годы для снижения себестоимости комбинат увеличивает средние содержания асбеста в добываемых рудах (то есть обрабатывает лучшие участки), что не может не привести к сокращению запасов, пригодных к обработке. По оценке эмитента срок жизни рудника должен в настоящее время составить порядка 70 лет.

ПРИМЕЧАНИЯ АГЕНТСТВА "ИРБИС"

Агентство "ИРБИС" (Алматы) акцентирует внимание на том, что приведенная информация и выводы заимствованы из заключения Листинговой комиссии KASE, не являются результатом исследований специалистов "ИРБИС" и не перепроверялись сотрудниками агентства. Всю ответственность за достоверность приведенной информации несут KASE и руководство ОАО "ДАГОК Кустанайасбест".

Подготовлено агентством "ИРБИС"