



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "Казахская дистрибуционная компания"

13 февраля 2007 года

г. Алматы

Акционерное общество "Казахская дистрибуционная компания", краткое наименование – АО "Казахская дистрибуционная компания" (в дальнейшем именуемое "Компания") представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании (НИН – KZ2C0Y03C387) по категории "B".

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

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

| | |
|---|---|
| Дата государственной регистрации: | 11 марта 2004 года |
| Организационно-правовая форма: | акционерное общество |
| Юридический и фактический адрес (место нахождения): | Республика Казахстан, 050000, г. Алматы, ул. Бокейханова, 147а |

Основной вид деятельности Компании – дистрибьюторская деятельность.

По состоянию на 01 января 2007 года Компания имела доли участия в уставных капиталах ТОО "Astana Trade System" (г. Астана, 100%), ТОО "Irtish Trade System" (г. Семипалатинск, 100%), ТОО "Karagandy Trade System" (г. Караганда, 100%), ТОО "Vostok Trade System" (г. Усть-Каменогорск, 100%), ТОО "Taraz Trade System" (г. Тараз, 100%), ТОО "Фирма "Асер" (г. Павлодар, 100%), ТОО "Tobyl Trade System" (г. Костанай, 100%) и ООО "КДК-Новосибирск" (г. Новосибирск, Россия, 90%). Основным видом деятельности указанных организаций является оптово-розничная торговля.

По состоянию на 01 января 2007 года Компания имела филиалы в гг. Кокшетау и Павлодар. На указанную дату общая численность работников Компании составляла 111 человек, в том числе в филиалах – 89 человек.

О деятельности Компании

Компания была зарегистрирована 11 марта 2004 года с уставным капиталом 50,0 млн тенге. Единственным учредителем Компании на момент ее регистрации являлось АО "КИНКО" (г. Алматы).

В оплату акций Компании АО "КИНКО" передало ей 100%-ные доли участия в уставных капиталах ТОО "Astana Trade System", ТОО "Irtish Trade System", ТОО "Karagandy Trade System", ТОО "Vostok Trade System" и ТОО "SOUTH TRADE SYSTEM" (г. Алматы).

Компания была создана с целью дистрибуции и реализации пива, минеральной воды и безалкогольных прохладительных напитков, производимых в г. Павлодар.

В сентябре 2004 года Департаментом юстиции Павлодарской области был зарегистрирован филиал Компании в г. Павлодар. Филиал Компании в г. Павлодар создан как центр логистики, который имеет шесть структурных подразделений по приемке, хранению, отгрузке и доставке продукции, а также по планированию маршрутов доставки продукции потребителям Компании по городам Республики Казахстан. Через филиал Компании в г. Павлодар распределяется вся продукция, закупаемая Компанией у АО "РОСА" (г. Павлодар).

В октябре 2004 года Компания выступила в качестве единственного учредителя ТОО "Taraz Trade System", а также приобрела 100%-ные доли участия в уставных капиталах ТОО "Фирма "Асер" и ТОО "KOSTANAY TRADE SYSTEM" (г. Костанай).

В сентябре 2005 года Компанией были учреждены дочерние организации ТОО "Tobyl Trade System" (доля участия Компании в оплаченном уставном капитале – 100%), ООО "КДК-Новосибирск" (90%) и ТОО "Realty Service" (г. Павлодар, 90%).

В октябре 2005 года Компания приобрела 100%-ную долю участия в уставном капитале ТОО "Rail Tranzit" (г. Астана).

В декабре 2005 года Компания реализовала принадлежавшую ей 100%-ную долю участия в уставном капитале ТОО "KOSTANAY TRADE SYSTEM", а также открыла филиал в г. Кокшетау, деятельность которого заключается в планировании маршрутов и доставке продукции потребителям, расположенным в г. Кокшетау и Акмолинской области.

В январе 2006 года Компания приобрела дополнительно 10%-ную долю участия в уставном капитале ТОО "Realty Service".

В феврале 2006 года Компания реализовала 100%-ную долю участия в уставном капитале ТОО "Rail Tranzit".

В сентябре 2006 года Компания реализовала принадлежавшие ей 100%-ные доли участия в уставных капиталах "SOUTH TRADE SYSTEM" и ТОО "Realty Service".

Схема деятельности Компании следующая. Дочерние организации Компании осуществляют сбор заявок на продукцию от торгово-розничных организаций и предоставляют их Компании. Компания на основе собранных заявок и с учетом планов по реализации на предстоящий месяц приобретает у поставщиков (производителей) по договорам консигнации соответствующую продукцию и доставляет ее дочерним организациям. В соответствии с условиями договоров консигнации оплата за поставленную поставщиками продукцию осуществляется Компанией с отсрочкой платежа. В свою очередь дочерние организации Компании осуществляют поставку продукции торгово-розничным организациям также согласно заключенным между ними договорам консигнации (с отсрочкой платежа не более одной недели).

Поставщики Компании

В 2006 году основными поставщиками Компании являлись АО "РОСА" (пиво, минеральная вода и безалкогольные прохладительные напитки; 77,9% от общего объема закупок Компании), АО "Павлодарская птицефабрика" (г. Павлодар; яйца, мясо кур; 10,6%), ООО "Эксплерент" (г. Курган, Россия; соки и безалкогольные прохладительные напитки; 3,5%), АО "Булгарконсервпродукт" (с. Кордай, Жамбылская обл.; консервированные овощи; 2,7%), АО "Визит" (г. Шымкент; минеральная вода и безалкогольные прохладительные напитки; 2,5%) и ТОО "Бамберг" (г. Павлодар; пиво; 2,1%).

В 2007 году Компания планирует начать реализацию мяса крупного рогатого скота и продуктов его переработки, которые будет закупать у АО "Агрохолдинг Ел-Инвест" (г. Павлодар).

Кроме того, в целях расширения ассортимента поставляемой на рынок Казахстана продукции Компания в настоящее время ведет переговоры о поставках ей продукции со следующими организациями:

- ООО "Леотон Трейдинг" (г. Москва, Россия) – о поставках продуктов моментального приготовления для здорового питания, производимых ООО "Леовит нутрио" (г. Москва, Россия); ориентировочная сумма контракта – 260,0 млн тенге
- ООО "Энергетические напитки" (г. Санкт-Петербург, Россия) – о поставках энергетического напитка польского производства "R-20"; ориентировочная сумма контракта – 84,0 млн тенге
- ТОО "K Foods" (г. Алматы) – о поставках сокосодержащих напитков с кусочками фруктов "POP" производства корейской фирмы THREE C Corporation; ориентировочная сумма контракта – 90,0 млн тенге

Потребители Компании

Потребителями поставляемой Компанией продукции являются мелкооптовые и розничные магазины, на долю каждого из которых приходится менее одного процента от общего объема продаж Компании. Прекращение договорных отношений с одним из потребителей продукции Компании не сказывается на результатах ее деятельности.

Планы Компании по ее развитию

Прогнозы доходов и расходов и движения денег Компании на 2007–2009 годы и на три месяца 2010 года рассчитаны Компанией на основании роста объема ее продаж за счет привлечения новых дилеров (поставщиков) с целью расширения ассортимента продукции, поставляемой Компанией на рынок Казахстана.

Таблица 1

Прогноз доходов и расходов Компании на 2007–2009 годы и на три месяца 2010 года

тыс. тенге

| Статьи доходов / расходов | на 2007 год | на 2008 год | на 2009 год | на три месяца 2010 года |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| Доходы от реализации продукции | 4 978 988 | 8 163 645 | 10 468 292 | 2 617 073 |
| Себестоимость реализованной продукции | 4 149 156 | 6 803 038 | 8 723 577 | 2 172 170 |
| Расходы по выплате вознаграждения по займам | 26 996 | 19 569 | 12 142 | 1 845 |
| Расходы по заработной плате | 170 000 | 175 000 | 180 000 | 50 000 |
| Административные расходы и расходы по реализации | 536 599 | 590 259 | 649 285 | 162 300 |
| Доход до выплаты вознаграждения по облигациям | 96 236 | 575 780 | 903 288 | 230 758 |
| Расходы по выплате вознаграждения по облигациям | 71 250 | 95 000 | 95 000 | 23 750 |
| Доход до налогообложения | 24 986 | 480 779 | 808 288 | 207 008 |
| Расходы по корпоративному налогу | 7 496 | 144 234 | 242 486 | 62 102 |
| Чистый доход | 17 490 | 336 545 | 565 802 | 144 906 |

Таблица 2

Прогноз движения денег Компании на 2007–2009 годы и на три месяца 2010 года

тыс. тенге

| Статьи доходов / расходов | на 2007 год | на 2008 год | на 2009 год | на три месяца 2010 года |
|--|------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
| Операционная деятельность | | | | |
| Доход от операционной деятельности | 5 163 465 | 8 110 000 | 10 500 000 | 2 700 000 |
| Себестоимость продукции | 4 463 401 | 6 909 741 | 8 650 715 | 2 241 000 |
| Расходы по заработной плате | 170 000 | 175 000 | 180 000 | 50 000 |
| Административные расходы и расходы по реализации | 536 599 | 590 259 | 649 285 | 162 300 |
| Расходы по налогам | 97 475 | 244 243 | 342 487 | 85 622 |
| Расходы по выплате вознаграждения по займам | 26 996 | 19 569 | 12 142 | 1 845 |
| Расходы по выплате вознаграждения по облигациям | 95 000 | 95 000 | 95 000 | 23 750 |
| Итого движение денег от операционной деятельности | (202 256) | 76 197 | 570 371 | 135 483 |
| Финансовая деятельность | | | | |
| Выпуск и размещение облигаций | 1 000 000 | – | – | – |
| Погашение займов | 12 379 | 49 515 | 49 515 | 49 515 |
| Погашение основного долга по облигациям | – | – | – | 1 000 000 |
| Итого движение денег от финансовой деятельности | 987 621 | (49 515) | (49 515) | (1 049 515) |
| Инвестиционная деятельность | | | | |
| Поступление денег от инвестиционной деятельности | 658 662 | – | – | – |
| Выбытие денег от инвестиционной деятельности | 642 000 | – | – | – |
| Итого движение денег от инвестиционной деятельности | 16 662 | – | – | – |
| Результат движения денег | 802 027 | 26 682 | 520 856 | (914 032) |
| Деньги на начало периода | 105 337 | 907 364 | 934 046 | 1 454 902 |
| Деньги на конец периода | 907 364 | 934 046 | 1 454 902 | 540 870 |

По состоянию на 01 октября 2006 года величина левереджа Компании составляла 5,51, после размещения облигаций первого выпуска будет составлять 7,92. Высокий размер левереджа Компании обусловлен спецификой ее деятельности, поскольку в соответствии с договорами консигнации Компания осуществляет оплату за поставленную ей поставщиками продукцию после получения денег от торгово-розничных организаций. В структуре обязательств Компании постоянно присутствует статья "Кредиторская задолженность", доля которой в общей сумме ее обязательств составляет в среднем 80%.

Конкуренция Компании

По информации Компании в настоящее время ее основными конкурентами на казахстанском рынке дистрибуции продуктов питания и товаров повседневного спроса являются ТОО "Алтын Алма" (г. Алматы; кондитерские изделия), АО "Прима" (г. Алматы; моющие и чистящие средства, продукты питания), ТОО "Март" (г. Алматы, подсолнечное масло). Названные организации Компания относит к своим конкурентам в связи с наличием у них широкой дистрибьюторской сети по Республике Казахстан, а также вероятностью того, что данные организации могут в будущем заниматься поставками продукции, аналогичной той, которую поставляет Компания.

Структура акций Компании по состоянию на 01 января 2007 года

| | |
|--|---------|
| Общее количество объявленных акций (только простые), штук: | 500.000 |
| Общее количество размещенных акций, штук: | 381.698 |
| Общий объем размещенных акций, тыс. тенге: | 381.698 |

26 июля 2004 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) был зарегистрирован выпуск объявленных простых акций Компании в количестве 50.000 штук. 21 июня 2005 года АФН были зарегистрированы изменения в проспект выпуска акций Компании, в соответствии с которыми количество ее объявленных простых акций составляет 500.000 штук. Выпуск объявленных простых акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А5156.

В результате размещения дополнительно объявленных простых акций Компании и совершения серии сделок по продаже акций Компании (в период с декабря 2005 года по июнь 2006 года) ее единственным акционером АО "КИНКО" фирме AVANDALE RESEARCH & DEVELOPMENT (г. Кент, Соединенное Королевство) АО "КИНКО" потеряло контроль над Компанией. Отчет об итогах размещения акций Компании утвержден АФН 12 января 2007 года.

Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "РЕЕСТР-СЕРВИС" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 20 июня 2005 года № 0406200402).

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей ценных бумаг Компании по состоянию на 01 января 2007 года держателем ее акций, владеющим пятью и более процентами от общего количества ее размещенных акций, являлось AVANDALE RESEARCH & DEVELOPMENT (г. Кент, Соединенное Королевство; 374.198 простых акций или 98,04% от общего количества размещенных акций Компании).

По состоянию на 01 января 2007 года на эмиссионном счете Компании находились 118.302 простые акции.

Согласно уставу Компании выплата дивидендов по ее простым акциям по итогам квартала или полугодия осуществляется по решению Совета директоров Компании, по итогам года – по решению общего собрания акционеров Компании.

По решению общих собраний акционеров Компании дивиденды по ее простым акциям не начислялись и не выплачивались за весь ее период существования.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена аудированная консолидированная финансовая отчетность за 2004–2005 годы и 9 месяцев 2006 года, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Аудит консолидированной финансовой отчетности Компании за 2004–2005 годы и 9 месяцев 2006 года, подготовленной по МСФО, проводился ТОО "AGM" (г. Алматы).

По мнению ТОО "AGM" аудированная консолидированная финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах достоверно отражает ее консолидированное финансовое положение по состоянию на 01 января 2005–2006 годов и 01 октября 2006 года, а также консолидированные результаты ее деятельности и движение денег за 2004–2005 годы и 9 месяцев 2006 года в соответствии с МСФО.

Таблица 3

Данные аудированных консолидированных балансов Компании

| Показатель | на 01.01.05 | | на 01.01.06 | | на 01.10.06 | |
|---|-----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % |
| АКТИВЫ | 880 337 | 100,0 | 1 401 333 | 100,0 | 2 711 777 | 100,0 |
| Краткосрочные активы | 542 041 | 61,6 | 743 071 | 53,0 | 2 071 840 | 76,4 |
| Деньги их эквиваленты | 30 868 | 3,5 | 235 921 | 16,8 | 20 095 | 0,7 |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 324 392 | 36,9 | 224 107 | 16,0 | 857 960 | 31,6 |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | 2 758 | 0,3 | 2 758 | 0,2 | 643 029 | 23,7 |
| Товарно-материальные запасы | 183 974 | 20,9 | 279 793 | 20,0 | 549 766 | 20,3 |
| Прочие активы | 49 | 0,0 | 492 | 0,0 | 990 | 0,1 |
| Долгосрочные активы | 338 296 | 38,4 | 658 262 | 47,0 | 639 937 | 23,6 |
| Основные средства и нематериальные активы | 179 168 | 20,3 | 502 537 | 35,9 | 518 363 | 19,1 |
| Гудвилл | 159 028 | 18,1 | 155 725 | 11,1 | 121 574 | 4,5 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 898 755 | 100,0 | 1 187 517 | 100,0 | 2 295 432 | 100,0 |
| Краткосрочные обязательства | 898 755 | 100,0 | 1 187 517 | 100,0 | 2 073 237 | 90,3 |
| Краткосрочные займы | 120 328 | 13,4 | 282 971 | 23,8 | 331 029 | 14,4 |
| Кредиторская задолженность | 784 911 | 87,3 | 911 124 | 76,7 | 1 751 987 | 76,3 |
| Обязательства по налогам | (6 483) | (0,7) | (6 578) | (0,5) | (9 779) | (0,4) |
| Долгосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 | 0 | 222 195 | 100,0 |
| Долгосрочные займы | 0 | 0 | 0 | 0 | 222 195 | 100,0 |
| СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ | (22 280) | X | 213 816 | 100,0 | 416 345 | 100,0 |
| Уставный капитал | 50 000 | X | 89 041 | 41,6 | 381 698 | 91,7 |
| Резервы (переоценка основных средств) | – | – | 187 043 | 87,5 | 66 152 | 15,9 |
| Отрицательный гудвилл | 591 | X | 591 | 0,3 | 591 | 0,1 |
| (Непокрытый убыток) | (72 871) | X | (67 757) | (31,7) | (32 343) | (7,8) |
| Доля меньшинства | – | X | 4 898 | 2,3 | 247 | 0,1 |

Активы Компании

По данным Компании в 2005 году ТОО "Бизнес и оценка" (лицензия Комитета регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления деятельности по оценке имущества от 04 февраля 2002 года № ЮЛ-0066-(9973-1945-ТОО)) была произведена переоценка основных средств дочерней организаций Компании – ТОО "Realty Service", независимым экспертом по оценке имущества Наурызбаевым А.К. (лицензия Комитета регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления деятельности по оценке имущества от 06 ноября 2004 года № ФЛ-00705) – основных средств ТОО "Фирма Асер". Результаты переоценки основных средств названных дочерних организаций отражены в консолидированных аудированных балансах Компании в разделе "Собственный капитал" по статье "Резервы".

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее активы за период с 01 января по 31 декабря 2005 года увеличились на 521,0 млн тенге (на 59,2%) в результате прироста остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов на 323,4 млн тенге (в 2,8 раза), денег на 205,1 млн тенге (в 7,6 раза) и товарно-материальных запасов на 95,8 млн тенге (на 52,1%) при уменьшении краткосрочной дебиторской задолженности на 100,3 млн тенге (на 30,9%) и других активов на 3,0 млн тенге (на 1,8%).

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее активы за 9 месяцев 2006 года выросли относительно начала года на 1,3 млрд тенге (на 93,5%) за счет формирования краткосрочных инвестиций в сумме 640,3 млн тенге, увеличения краткосрочной дебиторской задолженности на 633,9 млн тенге (в 3,8 раза) и товарно-материальных запасов на 270,0 млн тенге (в 2 раза) при уменьшении денег на 215,8 млн тенге (в 11,7 раза) и других активов на 17,8 млн тенге (на 2,8%).

По состоянию на 01 октября 2006 года краткосрочные инвестиции Компании в сумме 643,0 млн тенге включали в себя облигации АО "ДАНАБАНК" (435,0 млн тенге), а также простые акции АО "ДАНАБАНК" (175,4 млн тенге) и АО "РОСА" (32,6 млн тенге), предназначенные для продажи.

По данным Компании по состоянию на 01 октября 2006 года наиболее крупными ее дебиторами являлись АО "КИНКО" (369,6 млн тенге или 43,1% от общей суммы дебиторской задолженности Компании; предварительная оплата за приобретаемые ценные бумаги), АО "САВС" (г. Алматы; 153,3 млн тенге или 17,9%; задолженность за реализованные Компанией ценные бумаги), ТОО "Строительная компания Master" (г. Павлодар; 10,5 млн тенге или 1,2%; предварительная оплата за выполнение строительно-монтажных работ в филиале Компании в г. Павлодар). Оставшаяся сумма дебиторской задолженности Компании представляет из себя задолженность потребителей за поставленную Компанией продукцию по договорам консигнации (с отсрочкой платежа), при этом на каждого из потребителей приходится менее одного процента от общей суммы дебиторской задолженности Компании.

Обязательства Компании

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за период с 01 января по 31 декабря 2005 года увеличились на 284,6 млн тенге (на 31,6%) в результате прироста объема привлеченных займов на 162,6 млн тенге (в 2,4 раза), кредиторской задолженности на 122,4 млн тенге (на 15,5%) при снижении налоговых обязательств на 95,0 тыс. тенге (на 1,5%).

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за 9 месяцев 2006 года выросли относительно начала года на 1,1 млрд тенге (на 93,3%) за счет увеличения кредиторской задолженности на 840,9 млн тенге (на 92,3%), объема привлеченных займов на 270,3 млн тенге (в 2 раза) при сокращении налоговых обязательств на 3,2 млн тенге (на 48,7%).

По данным Компании по состоянию на 01 октября 2006 года наиболее крупными ее кредиторами за поставленную Компанией продукцию являлись АО "РОСА" (1,5 млрд тенге или 86,6% от общей суммы кредиторской задолженности Компании), ТОО "E & COM INVEST" (г. Алматы; 57,7 млн тенге или 3,3%), ТОО "Бамберг" (34,6 млн тенге или 2,0%). Кроме того, на указанную дату кредитором Компании являлось АО "Ипотечная организация "ДАМУ" (г. Алматы; 93,4 млн тенге или 5,3%; предварительная оплата за приобретаемые ценные бумаги). Обязательства Компании перед каждым из других существующих ее кредиторов на указанную дату составляли менее одного процента от общей суммы ее кредиторской задолженности. Согласно договорам консигнации оплата за поставленную поставщиками продукцию осуществляется Компанией с отсрочкой платежа.

По состоянию на 01 октября 2006 года Компания имела обязательства по привлеченным займам от следующих казахстанских банков:

- АО "ДАНАБАНК" – четыре займа на общую сумму 341,5 млн тенге со ставками вознаграждения 20–24% годовых и сроком погашения в марте 2007 года
- АО "БАНК КАСПИЙСКИЙ" – три займа на общую сумму 211,7 млн тенге со ставкой вознаграждения 15% годовых и сроком погашения в 2010 году

Собственный капитал Компании

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности собственный капитал Компании по состоянию на 01 января 2005 года имел отрицательную величину (22,3 млн тенге), что было обусловлено полученными Компанией убытками по результатам ее деятельности за 2004 год. По состоянию на 01 января 2006 года собственный капитал Компании составил 213,8 млн тенге, из которых 187,0 млн тенге приходилось на дополнительный неоплаченный капитал (переоценку основных средств).

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее собственный капитал за 9 месяцев 2006 года увеличился относительно начала года на 202,5 млн тенге (на 94,7%), что было обеспечено увеличением уставного капитала (размещением акций Компании) на 292,6 млн тенге (в 4,3 раза), покрытием убытков прошлых лет в размере 35,4 млн тенге при уменьшении резервов (сформированных за счет переоценки основных средств Компании) на 120,9 млн тенге (на 64,6%) в результате реализации в 2006 году трех дочерних организаций и сокращении доли меньшинства на 4,6 млн тенге (на 95,0%).

**Данные аудированных консолидированных отчетов об изменениях
в собственном капитале Компании**

тыс. тенге

| Показатель | Размещение акций | Резервный капитал | Нераспределен- ная прибыль (убыток) | Прочее | Доля меньшин- ства | Итого капитал |
|---------------------------------------|---------------------|----------------------|---|------------|--------------------------|------------------|
| Сальдо на 01 января 2005 года | 50 000 | – | (72 871) | 591 | – | (22 280) |
| Прибыль от переоценки активов | – | 187 043 | – | – | – | 187 043 |
| Прибыль за отчетный год | – | – | 5 114 | – | 4 898 | 10 012 |
| Размещение акций | 39 041 | – | – | – | – | 39 041 |
| Сальдо на 01 января 2006 года | 89 041 | 187 043 | (67 757) | 591 | 4 898 | 213 816 |
| Прибыль от переоценки активов | – | (120 891) | – | – | – | (120 891) |
| Прибыль за отчетный период | – | – | 35 414 | – | (4 651) | 30 763 |
| Размещение акций | 292 657 | – | – | – | – | 292 657 |
| Сальдо на 01 октября 2006 года | 381 698 | 66 152 | (32 343) | 591 | 247 | 416 345 |

Результаты деятельности Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции за 2005 год выросли относительно 2004 года на 4,4 млрд тенге или 3,2 раза, себестоимость реализованной Компанией продукции – на 4,2 млрд тенге (в 3,1 раза).

Удельный вес себестоимости реализованной Компанией продукции в общем объеме ее продаж составлял в 2004 году 96,5%, в 2005 году – 95,4%.

Прочие доходы Компании в 2004 году были обеспечены в основном ее доходами от курсовой разницы, в 2005 году – доходами от реализации основных средств и нематериальных активов.

Прочие расходы Компании в 2004–2005 годах в основном включают в себя расходы по выплате вознаграждения по привлеченным займам.

По итогам деятельности за 2004 год Компания была убыточной, что было обусловлено значительными расходами на рекламу в связи с началом ее деятельности, а также расходами на создание филиала в г. Павлодар.

Таблица 5

Данные аудированных консолидированных отчетов о доходах и расходах Компании

тыс. тенге

| Показатель | за 2004 год | за 2005 год | за 9 месяцев 2006 года |
|---|------------------|------------------|---------------------------|
| Доход от реализации готовой продукции | 2 003 403 | 6 381 805 | 6 348 685 |
| Себестоимость реализованной продукции | 1 932 505 | 6 086 055 | 5 867 999 |
| Валовый доход | 70 898 | 295 750 | 480 686 |
| Прочие доходы | 8 503 | 121 316 | 96 813 |
| Расходы на реализацию продукции и оказание услуг | 76 720 | 207 248 | 228 355 |
| Административные расходы | 69 542 | 179 649 | 290 260 |
| Прочие расходы | 4 649 | 25 106 | – |
| Расходы на финансирование | – | – | 60 702 |
| Доходы от реализации финансовых инвестиций | – | – | 36 258 |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | (71 510) | 5 063 | 25 915 |
| Расходы по подоходному налогу | – | 51 | – |
| Чистая прибыль | (71 510) | 5 012 | 34 440 |
| в том числе доля меньшинства | – | (102) | (974) |
| По данным финансовой отчетности Компании рассчитано: | | | |
| Доходность продаж (ROS), % | (35,69) | 0,09 | 92,43 |
| Доходность капитала (ROE), % | X | 2,34 | 8,27 |
| Доходность активов (ROA), % | (8,12) | 0,36 | 1,27 |

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции за 9 месяцев 2006 года составили 6,3 млрд тенге или 99,5% от ее доходов от реализации продукции за 2005 год. Себестоимость реализованной Компанией продукции за указанный период составила 5,9 млрд тенге или 96,4% от ее себестоимости за 2005 год, удельный вес себестоимости реализованной Компанией продукции в общем объеме ее продаж – 92,4%.

Чистый доход Компании за 9 месяцев 2006 года превысил ее чистый доход 2005 года на 29,4 млн тенге (в 6,9 раза).

Данные аудированных консолидированных отчетов о движении денег Компании

| Показатель | тыс. тенге | | |
|---|-------------|-------------|------------------------|
| | за 2004 год | за 2005 год | за 9 месяцев 2006 года |
| Движение денег от операционной деятельности | (81 880) | 112 315 | 219 628 |
| Движение денег от инвестиционной деятельности | (921) | (114 256) | (892 849) |
| Движение денег от финансовой деятельности | 106 274 | 206 994 | 457 396 |
| Чистое движение денег | 23 473 | 205 053 | (215 825) |
| Деньги на начало отчетного периода | 7 395 | 30 868 | 235 921 |
| Деньги на конец отчетного периода | 30 868 | 235 921 | 20 096 |

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

| | |
|---|---|
| Дата государственной регистрации выпуска: | 27 декабря 2006 года |
| Вид ценных бумаг: | купонные облигации без обеспечения |
| НИН: | KZ2C0Y03C387 |
| Номинальная стоимость одной облигации, тенге: | 1.000 |
| Количество облигаций, штук: | 1.000.000 |
| Объем выпуска, тенге: | 1.000.000.000 |
| Ставка вознаграждения по облигациям: | 9,5% годовых на первый год обращения; начиная со второго года обращения – плавающая, зависящая от уровня инфляции |
| Срок размещения и обращения: | 3 года |
| Дата начала обращения: | с даты включения облигаций в официальный список биржи |
| Периодичность выплаты вознаграждения: | 2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций |
| Дата начала погашения: | через 3 года с даты начала обращения облигаций |

Выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером С38.

Проспект выпуска облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "РЕЕСТР-СЕРВИС".

Финансовый консультант Компании – АО "Астана-Финанс" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя 28 марта 2006 года № 0001201193).

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций Компании, в которых полностью сохранена редакция пункта 39 раздела 7 проспекта данного выпуска облигаций.

"вознаграждение по облигациям: Ставка вознаграждения на первый год обращения облигаций – 9,5% годовых от номинальной стоимости облигаций. В последующие годы обращения ставка вознаграждения по облигациям – плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяемая каждые 6 месяцев, по формуле: $r = i + m$, где r – купонная ставка; i , – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост/снижение индекса потребительских цен в годовом выражении (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемый

Агентством Республики Казахстан по статистике за месяц, предшествующих двум месяцам до даты начала купонного периода.

порядок и условия выплаты вознаграждения (купона):

Выплата вознаграждения производится в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в течение 10 рабочих дней с даты последнего дня периода, за который осуществляется выплата.

На получение вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты.

Купонное вознаграждение на дату выплаты рассчитывается как произведение номинальной стоимости на полугодовую ставку купонного вознаграждения. Количество знаков после запятой и метод округления устанавливается регламентом АО "Казахстанская фондовая биржа".

В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата купонного вознаграждения будет производиться в тенге при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан. Возможна конвертация суммы в тенге в иную валюту по курсу, установленному Банком при получении от инвестора соответствующего запроса. Конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет инвестора.

условия погашения:

Полное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости облигаций в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 10 рабочих дней со дня окончания периода обращения на текущие счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты.

По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить облигаций, с целью досрочного погашения, но не ранее второго года обращения, по номинальной стоимости, в полном объеме или частично.

дата погашения: В течение 10 рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций."

Цель заимствования

Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы Компанией на приобретение холодильников, оборудования по разливу пива, складских помещений в гг. Шымкент и Новосибирск, специализированных автотранспортных средств с холодильным оборудованием для транспортировки продукции, на строительство складских помещений в г. Астана, а также на закуп продукции.

Дополнительная информация

Простые акции Компании были включены в сектор "Нелистинговые ценные бумаги" биржи 19 сентября 2005 года. За весь период обращения в торговых списках биржи с простыми акциями Компании было заключено три сделки на общую сумму 37,3 млн тенге, в том числе в 2005 году – одна сделка на общую сумму 14,9 млн тенге, в 2006 году – две сделки на общую сумму 22,4 млн тенге. Последняя сделка с акциями Компании была заключена 20 ноября 2006 года в количестве 14.900 акций по цене 1.000,50 тенге за одну акцию.

СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "B"

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 октября 2006 года составлял 416,3 млн тенге (404.218 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 381,7 млн тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности согласно ее аудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, за 2005 год составлял 6,4 млрд тенге (6.163.772 месячных расчетных показателя).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более одного года.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по МСФО, за 2004–2005 годы и 9 месяцев 2006 года проводился ТОО "AGM".
6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам ТОО "AGM" по итогам 2004 года Компания была убыточной (-71,5 млн тенге), по итогам 2005 года – прибыльной (5,0 млн тенге).

7. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "РЕЕСТР–СЕРВИС".
8. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании составляет 1,0 млрд тенге, количество облигаций – 1.000.000 штук.
9. Учредительные документы и проспект выпуска облигаций Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
10. Компания имеет в наличии Кодекс корпоративного управления, содержащий положения Кодекса корпоративного управления, одобренного на заседании Совета эмитентов 21 февраля 2005 года.

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

Председатель Листинговой комиссии

Кышпанаков В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Чудинова Г.Ю.