



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "Темірлизинг" первого выпуска

25 марта 2007 года

г. Алматы

Акционерное общество "Темірлизинг", краткое наименование – АО "Темірлизинг" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании (НИН – KZ2C0Y05C465) первого выпуска по категории "В".

Экспертиза по включению ценных бумаг Компании в официальный список биржи категории "В" проводится второй раз. Первый раз экспертиза проводилась в ноябре 2005 года при включении в официальный список биржи категории "В" простых акций Компании.

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	05 марта 2001 года
Дата последней государственной перерегистрации:	13 мая 2005 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический адрес:	Республика Казахстан, 050008, г. Алматы, пр. Абая, 68/74
Фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 050026, г. Алматы, ул. Айтеке би, 187

Основной вид деятельности Компании – оказание услуг финансового лизинга.

Численность работников Компании по состоянию на 01 января 2007 года составляла 33 человека.

О деятельности Компании

Компания была зарегистрирована как ЗАО "Темірлизинг" 05 марта 2001 года и перерегистрирована в ОАО "Темірлизинг" 02 сентября 2002 года. 13 мая 2005 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "Темірлизинг"".

Компания оказывает услуги финансового лизинга организациям малого и среднего бизнеса. Основным видом деятельности (оказанием услуг финансового лизинга) Компания начала заниматься с сентября 2002 года, когда Компанией был заключен первый договор лизинга на сумму 20,2 млн тенге. На конец 2003 года Компанией было заключено 32 договора лизинга (на общую сумму 3,6 млн долларов США), на конец 2004 года – 88 договоров лизинга (11,2 млн долларов США), на конец 2005 года – 143 договора (18,6 млн долларов США), на конец 2006 года – 205 договоров лизинга (27,9 млн долларов США).

Компания оказывает услуги финансового лизинга по следующим программам:

- "Бизнес лизинг" – срок лизинга до пяти лет; ставка вознаграждения – 16–19% годовых; авансовый платеж – 15% и более от цены предмета лизинга; минимальная сумма сделки – 10,0 тыс. долларов США; обязательное страхование предмета лизинга
- "Экспресс лизинг" – срок лизинга до 37 месяцев; ставка вознаграждения – 18–21% годовых; авансовый платеж – 30% и более от цены предмета лизинга; минимальная сумма сделки – 5,0 тыс. долларов США; обязательное страхование предмета лизинга

- "Возвратный лизинг" – срок лизинга до пяти лет; ставка вознаграждения – 16–19% годовых; без авансового платежа; минимальная сумма сделки – 10,0 тыс. долларов США; обязательное страхование предмета лизинга

В первом полугодии 2007 года Компания планирует ввести новую программу "Лизинг недвижимости".

При заключении договоров лизинга Компания предоставляет своим клиентам право выбора поставщика оборудования. С целью расширения оказываемых услуг Компания установила партнерские отношения с крупными поставщиками оборудования (ТОО "Торговый Дом Шинторг", ТОО "Лазурит-И", ТОО "Три F Станки" (все – г. Алматы), Guizhou Aerospace Comprehensive Business Co Ltd (г. Цзунь; КНР), ТОО "КамАЗ-Инжиниринг" (г. Кокшетау), STERLING TRADE LLC (г. Луисвилл, США)).

По состоянию на 01 января 2007 года потребителями лизинговых услуг Компании являлись ТОО "Роксберт" (сумма лизингового договора – 192,6 млн тенге; предметы лизинга – автомобили КамАЗ, автокраны, бетоносмесители, цементовозы и прочая техника), ТОО "Азия Спецтехника" (158,0 млн тенге; автомобили КамАЗ, автокраны, бетоносмесители, цементовозы и прочая техника), ТОО "Сант" (164,3 млн тенге; автобусы), ТОО "Беркут Строй" (96,4 млн тенге; автокраны, бетононасосы и прочая техника) (все – г. Алматы), ТОО "Когер" (Алматинская область; 70,9 млн тенге; оборудование для птицеводства).

По информации Компании по состоянию на 01 января 2007 года структура потребителей ее лизинговых услуг в разрезе отраслей экономики представляла следующую картину: 29% от общего количества потребителей лизинговых услуг Компании приходилось на строительство, 26% – на производство, 24% – на грузовые перевозки, 19% – на пассажирские перевозки, 2% – на сферу услуг.

По состоянию на 01 января 2007 года структура лизингового портфеля Компании в разрезе регионов Казахстана представляла следующую картину: 77,9% от общего объема лизингового портфеля Компании приходилось на г. Алматы и Алматинскую область, 8,3% – на Южно-Казахстанскую область, 5,0% – на г. Астану и Акмолинскую область, 2,1% – на Северо-Казахстанскую область, 1,6% – на Карагандинскую область, 1,6% – на Восточно-Казахстанскую область, 1,3% – на Кызылординскую область, 2,2% – на другие регионы.

Планы развития Компании

Компанией были рассчитаны прогнозы доходов и расходов и движения денег на 2007–2012 годы. Деньги, полученные Компанией в результате размещения ее облигаций первого выпуска, будут направлены на финансирование различных проектов организаций малого и среднего бизнеса.

Таблица 1

Прогноз доходов и расходов Компании на 2007–2012 годы

	тыс. тенге					
Статьи доходов / расходов	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
Процентные и аналогичные им доходы	698 245	908 371	1 187 690	1 551 373	1 866 156	2 247 946
Процентные расходы	(420 021)	(546 000)	(709 800)	(922 700)	(1 107 300)	(1 328 800)
Чистые процентные доходы	278 224	362 371	477 890	628 673	758 856	919 146
Формирование резервов на обесценение процентных активов	(32 937)	(37 800)	(43 500)	(50 000)	(55 100)	(59 400)
Чистый процентный доход (убыток)	245 287	324 571	434 390	578 673	703 756	859 746
Расходы по выплате вознаграждения по облигациям	(27 500)	(55 000)	(55 000)	(55 000)	(55 000)	(27 500)
Операционные доходы	42 906	45 050	47 300	49 700	52 150	54 750
Операционные расходы	(114 331)	(120 050)	(126 000)	(132 400)	(140 300)	(154 400)
Прибыль (убыток) до налогообложения	146 362	194 571	300 690	440 973	560 606	732 596
Подходный налог	21 266	28 271	43 690	64 073	81 456	106 446
Чистая прибыль	125 096	166 300	257 000	376 900	479 150	626 150

Таблица 2

Прогноз движения денег Компании на 2007–2012 годы

тыс. тенге

Показатель	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год
Операционная деятельность						
Поступления денег, всего	741 151	953 421	1 234 990	1 601 073	1 918 306	2 302 696
в том числе:						
поступления по финансовому лизингу	698 245	908 371	1 187 690	1 551 373	1 866 156	2 247 946
прочие поступления	42 906	45 050	47 300	49 700	52 150	54 750
Выбытие денег, всего	707 350	877 529	1 096 854	1 396 329	1 614 849	1 899 229
в том числе:						
выплаты поставщикам за товары и услуги	175 000	195 000	245 000	315 000	345 000	385 000
выплаты вознаграждения по займам	420 021	546 000	709 800	922 700	1 107 300	1 328 800
заработная плата	61 500	80 500	85 325	92 600	96 700	111 200
налоги	13 800	15 000	15 700	21 000	17 920	19 200
административные расходы	22 529	22 529	22 529	22 529	22 529	22 529
прочие выбытия	14 500	18 500	18 500	22 500	25 400	32 500
Итого движение денег от операционной деятельности	33 801	75 892	138 136	204 744	303 457	403 467
Инвестиционная деятельность						
Поступления денег, всего	1 163 200	1 221 100	1 530 800	1 774 000	2 078 000	2 578 400
в том числе:						
основной долг по лизингу	1 163 200	1 221 100	1 530 800	1 774 000	2 078 000	2 578 400
Выбытие денег, всего	1 044 643	1 095 280	1 392 195	1 629 878	1 918 986	2 400 395
в том числе:						
приобретение основных средств и нематериальных активов	6 643	7 280	7 795	8 278	8 986	9 795
приобретение предметов финансового лизинга	1 038 000	1 088 000	1 384 400	1 621 600	1 910 000	2 390 600
Итого движение денег от инвестиционной деятельности	118 557	125 820	138 605	144 122	159 014	178 005
Финансовая деятельность						
Поступления денег, всего	3 617 200	3 988 000	4 280 800	4 370 000	4 100 000	4 551 300
в том числе:						
банковские займы	3 117 200	3 988 000	4 280 800	4 370 000	4 100 000	4 551 300
поступление по облигациям	500 000					
Выбытие денег, всего	3 493 000	4 275 800	4 505 000	4 850 300	4 580 000	5 167 500
в том числе:						
банковские займы	3 465 500	4 220 800	4 450 000	4 795 300	4 525 000	4 640 000
выплата вознаграждения по облигациям	27 500	55 000	55 000	55 000	55 000	27 500
погашение облигаций						500 000
Итого движение денег от финансовой деятельности	124 200	(287 800)	(224 200)	(480 300)	(480 000)	(616 200)
Результат движения денег	276 558	(86 088)	52 541	(131 434)	(17 529)	(34 728)
Деньги на начало периода	120 331	396 889	310 801	363 342	231 908	214 379
Деньги на конец периода	396 889	310 801	363 342	231 908	214 379	179 651

По состоянию на 01 января 2007 года величина лeverеджа Компании составляла 1,24, после размещения облигаций первого выпуска будет составлять 1,54.

Конкуренты Компании

По информации Компании ее доля на рынке лизинговых услуг Казахстана составляет около 5%. Согласно представленным Компанией данным на рынке лизинговых услуг помимо нее в г. Алматы работают АО "АТФ ЛИЗИНГ", АО "Халык-Лизинг", АО "Альянс Лизинг", ТОО "Центр Лизинг", ТОО "Альфа-Лизинг", АО "БТА ORIX Лизинг" (БТА ОРИКС Лизинг), ТОО "ЛК Нур-

Инвест", ТОО "Вираз Лизинг", АО "ТАИБ Казахский Банк" ТОО "Зерновая Лизинговая Компания", ТОО "БИПЭК Лизинг", АО "Каспийский Лизинг", АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", АО "Цеснабанк", АО "Фонд развития малого предпринимательства", АО "Банк ТуранАлем", АО "Казкоммерцбанк", АО "Лизинг Групп".

Структура акций Компании по состоянию на 01 января 2007 года

Общее количество объявленных акций (только простые), штук:	1.560.000
Общее количество размещенных акций, штук:	1.537.224
Объем размещенных акций, тыс. тенге:	1.537.224

Первый выпуск акций Компании был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 14 января 2003 года в количестве 160.000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 160,0 млн тенге. 23 сентября 2005 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) был зарегистрирован выпуск объявленных акций Компании (включая первый выпуск акций), состоящий из 1.560.000 простых акций. Акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "Регистр - Центр" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 13 февраля 2004 года № 0406200279).

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 01 января 2007 года держателями ее акций, владеющими пятью и более процентами от общего количества размещенных акций Компании, являлись:

Таблица 3

Наименования и места нахождения	Количество простых акций, штук	Доля в общем количестве размещенных акций, %
АО "Темірбанк" (г. Алматы)	682 240	44,38
АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (г. Алматы)	141 909	9,23
АО "Страховая компания "Евразия" (г. Алматы)	138 422	9,00
АО "Инвестиционная группа Алан" (г. Алматы)	130 000	8,46
ТОО "Компания "Стройтех" (г. Алматы)	130 000	8,46
ТОО "СМКК" (г. Алматы)	116 656	7,59
ТОО "НСК-Капитал" (г. Алматы)	115 000	7,48

Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов и размере дивиденда на одну простую акцию принимается общим собранием ее акционеров. Дивиденды по акциям Компании за время ее существования не начислялись и не выплачивались.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена аудированная финансовая отчетность за 2004–2006 годы, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности. Аудит финансовой отчетности Компании за 2004–2006 годы проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы).

Согласно аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche финансовая отчетность Компании достоверно во всех существенных аспектах отражает ее финансовое положение, а также результаты деятельности и движение денег по состоянию на 01 января 2005–2007 годов.

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.05		на 01.01.06		на 01.01.07	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Активы	1 565 779	100,0	3 475 460	100,0	3 728 121	100,0
Деньги и их эквиваленты	121 306	7,6	76 182	2,2	33 331	0,9
Деньги на депозитном счете	–	–	–	–	88 048	2,4
Активы, переданные в финансовый лизинг	1 241 040	77,7	1 724 967	49,6	1 985 778	53,3
Средства, предоставленные клиентам	167 826	10,5	104 276	3,0	458 992	12,3
Инвестиции в недвижимость	–	–	29 968	0,9	1 250	0,0
Основные средства и нематериальные активы, нетто	2 786	2,1	1 494 715	43,0	1 126 675	30,2
Прочие активы	32 821	2,1	45 352	1,3	34 047	0,9
Обязательства	1 310 711	100,0	1 901 757	100,0	2 065 812	100,0
Кредиты полученные	1 285 372	98,1	1 812 434	95,3	1 919 846	92,9
Авансы полученные	–	–	33 038	1,7	4 202	0,2
Налоги к уплате	16 244	1,2	15 547	0,8	82 829	4,0
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	–	–	30 195	1,6	48 753	2,4
Прочие обязательства	9 095	0,7	10 543	0,6	10 182	0,5
Собственный капитал	255 068	100,0	1 573 703	100,0	1 662 309	100,0
Уставный капитал	160 000	62,7	1 537 224	X	1 537 224	92,5
Дополнительный оплаченный капитал	–	–	124 113	X	124 113	7,5
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	95 068	37,3	(87 634)	X	972	0,0

Активы Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании ее активы за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2006 года увеличились на 2,2 млрд тенге (в 2,4 раза) в результате прироста остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов на 1,1 млрд тенге (в 404,4 раза), активов, переданных в финансовый лизинг, на 744,7 млн тенге (на 60%), средств, предоставленных клиентам, на 291,2 млн тенге (в 2,7 раза) и других активов на 2,5 млн тенге (на 1,7%).

По состоянию на 01 января 2007 года на финансовый лизинг со сроком до одного года приходилось 38,9% от общей суммы финансового лизинга Компании, со сроком от одного года до пяти лет – 61,1%.

По состоянию на 01 января 2007 года в структуре основных средств Компании 85,4% (961,2 млн тенге) от их общей остаточной стоимости занимали здания и сооружения, 13,8% (155,4 млн тенге) – земля, 0,8% (8,5 млн тенге) – мебель и оборудование.

По данным Компании по состоянию на 01 января 2007 года наиболее крупным ее дебитором являлось ТОО "Центр Секьюритис Казахстан" (347,1 млн тенге или 14,0% от общей суммы дебиторской задолженности Компании; продажа здания), на долю каждого из других дебиторов Компании приходилось менее десяти процентов от общей суммы ее дебиторской задолженности.

Обязательства Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2006 года увеличились на 755,1 млн тенге (на 57,6%) в результате прироста объема привлеченных займов на 634,5 млн тенге (на 49,4%), обязательств по текущим налогам на сумму 66,6 млн тенге (в 5,1 раза), за счет формирования обязательств по отложенному налогу на прибыль на сумму 48,8 млн тенге и роста других обязательств на 5,3 млн тенге (на 58,2%).

По данным Компании по состоянию на 01 января 2007 года наиболее крупным ее кредитором являлась фирма YILI STAR-RIVER TRADE & BUSINESS (г. Урумчи, КНР; 8,7 млн тенге или 60,5% от общей суммы кредиторской задолженности Компании; задолженность за предмет лизинга), на долю каждого из других кредиторов Компании приходилось менее десяти процентов от общей суммы ее кредиторской задолженности.

Действующие кредитные линии

По состоянию на 01 января 2007 года Компания имела две действующие кредитные линии от следующих банков:

- от АО "АТФБанк" – с лимитом 2,0 млн долларов США со ставкой вознаграждения 12% годовых и датой закрытия 28 января 2009 года. По состоянию на 01 января 2007 года в рамках названной кредитной линии Компанией было получено 70 займов, остаток задолженности по которым составил на указанную дату 13,6 млн тенге
- от АО "Темірбанк" – с лимитом 2,5 млрд тенге со ставкой вознаграждения 14,5% годовых и датой закрытия 01 января 2015 года. По состоянию на 01 января 2007 года в рамках названной кредитной линии Компанией было получено 119 займов, остаток задолженности по которым на указанную дату составил 1,9 млрд тенге

Собственный капитал Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2006 года ее собственный капитал вырос на 1,4 млрд тенге (в 6,5 раза) в основном за счет размещения акций.

Таблица 5

Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

тыс. тенге

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	Итого
На 01 января 2003 года*	5 764	–	(3 476)	2 288
Увеличение уставного капитала	154 236	–	–	154 236
Чистая прибыль	–	–	769	769
На 01 января 2004 года	160 000	–	(2 707)	157 293
Чистая прибыль	–	–	97 775	97 775
На 01 января 2005 года	160 000	–	95 068	255 068
Размещение акций	1 377 224	124 113	–	1 501 337
Чистый убыток	–	–	(182 702)	(182 702)
На 01 января 2006 года	1 537 224	124 113	(87 634)	1 573 703
Чистая прибыль	–	–	88 606	88 606
На 01 января 2007 года	1 537 224	124 113	972	1 662 309

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2004 год.

Результаты деятельности Компании

Доходы Компании складываются из процентных доходов (доходов от оказания услуг финансового лизинга и доходов по договорам о совместной деятельности) и прочих доходов (доходов от экспертизы проектов и положительной курсовой разницы). По данным аудированных отчетов Компании ее процентные доходы за 2004–2006 годы увеличились на 197,4 млн тенге (в 2 раза) в результате роста доходов от оказания лизинговых услуг на 215,5 млн тенге, а также за счет доходов по депозитам в банках на сумму 1,0 млн тенге при снижении доходов по договорам о совместной деятельности на 19,2 млн тенге. Из общей суммы процентных доходов Компании (402,2 млн тенге), полученных за 2006 год, 96,8% (389,1 млн тенге) составляли доходы от оказания лизинговых услуг, 3,0% (12,0 млн тенге) – доходы по договорам о совместной деятельности, и 0,2% (1,0 млн тенге) – доходы по депозитам в банках.

За 2004–2006 годы процентные расходы Компании выросли на 130,5 млн тенге в результате увеличения выплат по привлеченным займам.

По итогам деятельности за 2005 год Компания была убыточной, что было обусловлено формированием резервов по обесценению процентных активов, отсроченным подоходным налогом и отрицательной курсовой разницей. За 2006 год Компания была прибыльной.

Таблица 6

Данные аудированных отчетов о доходах и расходах Компании

тыс. тенге, если не указано иное			
Показатель	за 2004 год	за 2005 год	за 2006 год
Процентные и аналогичные им доходы	204 750	302 071	402 161
Процентные расходы	(116 433)	(211 709)	(246 886)
Чистый процентный доход	88 317	90 362	155 275
Формирование резервов на обесценение процентных активов	–	166 255	29 678
Чистый процентный доход (убыток)	88 317	(75 893)	125 597
Чистые непроцентные доходы	69 355	135	151 566
Операционные доходы	3 405	(75 758)	277 163
Операционные расходы	63 302	76 749	141 299
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	97 775	(152 507)	135 864
Формирование прочих резервов	–	–	28 700
Прибыль (убыток) до налогообложения	97 775	(152 507)	107 164
Подходный налог	–	30 195	18 558
Чистая прибыль (убыток)	97 775	(182 702)	88 606
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность капитала (ROE), %	38,33	X	5,33
Доходность активов (ROA), %	6,24	X	2,38
Балансовая стоимость одной акции, тенге	1 594,18	1 023,73	1 081,37

Таблица 7

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

тыс. тенге			
Показатель	за 2004 год	за 2005 год	за 2006 год
Увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности	120 738	(27 475)	(61 804)
Увеличение (уменьшение) денег от инвестиционной деятельности	(1 630)	(17 147)	18 953
Влияние изменений валютного курса	(7 915)	(502)	–
Итого увеличение (уменьшение) денег за отчетный период	111 193	(45 124)	(42 851)
Остаток денег на начало отчетного периода	10 113	121 306	76 182
Остаток денег на конец отчетного периода	121 306	76 182	33 331

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:	21 февраля 2007 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y05C465
Объем выпуска, тенге:	500.000.000
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1.000
Количество облигаций, штук:	500.000
Дата начала обращения:	на следующий день после включения в официальный список биржи
Срок размещения и обращения:	5 лет
Ставка вознаграждения:	первые три года – 11,0% годовых; начиная с четвертого года – плавающая, зависящая от уровня инфляции

Периодичность выплаты вознаграждения: 2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций

Дата погашения: через 5 лет с даты начала обращения облигаций

Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером С46.

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

Финансовый консультант Компании – АО "Первый Брокерский Дом" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 22 мая 2005 года № 0401201033).

Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Регистр - Центр".

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

"вознаграждение по облигациям с указанием:
ставки вознаграждения по облигациям:

Начиная с 4 (четвертого) года обращения – плавающая, зависящая от уровня инфляции, пересматриваемая два раза в год и определяемая по формуле: $r = i + m$, где

r – ставка купонного вознаграждения;

i – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост/снижение индекса потребительских цен в годовом выражении (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством Республики Казахстан по статистике, за последние 12 (Двенадцать) месяцев, предшествующих одному месяцу до даты начала соответствующего купонного периода;

m – фиксированная маржа, составляющая 2% (два процента) на протяжении всего срока обращения облигаций.

В случае изменения наименования индекса потребительских цен, алгоритма его расчета и т.п., при расчете купонного вознаграждения будет применяться эквивалентный показатель, устанавливаемый Агентством Республики Казахстан по статистике.

Максимальное значение ставки купонного вознаграждения – 11% годовых, минимальное – 9% годовых.

Вознаграждение выплачивается лицам, которые обладают правом на его получение, зарегистрированным в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты (по времени в месте нахождения регистратора, осуществляющего ведение системы реестров держателей ценных бумаг).

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

Выплата купонного вознаграждения производится из расчета временной базы 360 дней в году/30 дней в месяце.

Размер ставки вознаграждения определяется в порядке, установленном настоящим Проспектом, и доводится до сведения инвесторов путем размещения на официальном сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" сообщения о размере ставки на новый купонный период не менее чем за один рабочий день, предшествующий дате начала нового купонного периода.

сведения об обращении и погашении облигаций с указанием:

срока обращения облигаций и условий их погашения:

Облигации погашаются по номинальной стоимости облигаций с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения.

Номинальная стоимость и сумма вознаграждения выплачивается лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты (по времени в месте нахождения регистратора, осуществляющего ведение системы реестров держателей ценных бумаг).

даты погашения облигаций:

Облигации погашаются путем перевода на текущие счета держателей облигаций суммы номинальной стоимости и суммы последнего вознаграждения в тенге в течение 10 (Десяти) рабочих дней с даты последнего дня последнего периода обращения облигаций.

5-1) условия и порядок оплаты облигаций:

указываются условия, порядок оплаты облигаций, способы расчетов:

Облигации оплачиваются деньгами в тенге: юридическими лицами – безналичной форме, физическими лицами - в безналичной форме или в наличной форме (через кассу Эмитента с оформлением кассового ордера).

При размещении облигаций путем подписки порядок и условия их оплаты, способы расчетов устанавливаются договорами купли-продажи облигаций, заключаемыми Эмитентом с инвестором.

При размещении облигаций через торги на АО "Казахстанская фондовая биржа" условия и порядок оплаты, способы расчетов облигаций определяется внутренними правилами АО "Казахстанская фондовая биржа".

права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю с указанием:

Право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций.

Право на получение вознаграждений по облигациям в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций.

Право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан и настоящим проспектом выпуска облигаций.

Право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан и настоящим проспектом выпуска облигаций.

Право отчуждать и иным образом распоряжаться облигациями.

Право на получение необходимой информации об эмитенте.

Иные права, вытекающие из права собственности на облигации.

Дефолт по облигациям – это невыплата или неполная выплата периодического купонного вознаграждения по облигациям, купонного вознаграждения и/или номинальной стоимости при погашении облигаций в сроки, определенные проспектами выпусков облигаций в пределах данной облигационной программы. Дефолтом по облигациям эмитента будет являться такая невыплата или неполная выплата в течение 10 (Десяти) рабочих дней после окончания соответствующего периода, согласно условию выплаты купонного вознаграждения и условию погашения.

Держатели облигаций имеют права потребовать досрочного погашения облигаций в случае наступления событий, при наступлении которых может быть объявлен дефолт по облигациям эмитента.

В случае невыплаты, а также неполной выплаты по вине эмитента дохода по облигациям и/или номинальной стоимости облигаций при их погашении эмитент обязуется выплатить держателям облигаций сумму основного обязательства и пению за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части.

Эмитент в течение 30 (Тридцати) календарных дней с даты возникновения одного из событий, являющихся основанием для объявления дефолта по облигациям эмитента, обязуется исполнить надлежащим образом свои обязательства по выплате вознаграждения и/или основного долга по облигациям. Если по истечении этого срока эмитент не исполнит свои

обязательства, защита интересов держателей облигаций осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Заключение опционов не предусмотрено.

40. Способ размещения облигаций:

Облигации размещаются на организованном и неорганизованном рынках.

В случае размещения облигаций на неорганизованном рынке путем подписки инвесторы направляют Эмитенту (организации, принимающей участие в размещении облигаций) письменные заявки. Указанная заявка должна содержать сведения об инвесторе (наименование/фамилия, имя, отчество), предполагаемое к приобретению количество облигаций и их доходность. В случае достижения соглашения Эмитент и инвестор заключают договор купли-продажи облигаций.

Размещение облигаций на неорганизованном рынке не ограничено определенными датами начала и окончания размещения.

Размещение облигаций на организованном рынке будет осуществляться в соответствии с внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа".

Выпускаемые облигации не конвертируются в акции.

41. Использование денег от размещения облигаций.

Средства, полученные от выпуска облигаций, будут направлены на активизацию деятельности эмитента, на общие корпоративные цели и расширение спектра предоставляемых услуг с целью создания ресурсной базы для активизации деятельности эмитента. Изменения в планируемом распределении полученных денег не предусмотрены."

СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "В"

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 января 2007 года составлял 1,7 млрд тенге (1.613.892 месячных расчетных показателя), уставный капитал – 1,5 млрд тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности согласно ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, за 2006 год составлял 402,2 млн тенге (390.448 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более одного года.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2004–2006 годы, подготовленной по МСФО, проводился фирмой Deloitte & Touche.
6. Согласно представленному на биржу аудиторскому отчету фирмы Deloitte & Touche Компания по итогам 2004 и 2006 годов прибыльна (2004 год – 97,8 млн тенге, 2006 год – 88,6 млн тенге).
7. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании составляет 500,0 млн тенге, количество облигаций – 500.000 штук.
8. Проспект выпуска облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
9. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Регистр - Центр".
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

Кышпанакон В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Малецкая А.Г.