

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "БТА ORIX Лизинг" (БТА ОРИКС Лизинг)

26 декабря 2005 года

г. Алматы

Акционерное общество "БТА ORIX Лизинг" (БТА ОРИКС Лизинг), краткое наименование – АО "БТА ORIX Лизинг" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании первого выпуска (НИН – KZ2CKY03B815) по категории "А".

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:	31 августа 2000 года
Дата последней государственной перерегистрации:	28 октября 2005 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический и фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 050002, г. Алматы, ул. Кунаева, 66

Основной вид деятельности Компании – осуществление различных видов и форм лизинга, включая финансовый лизинг.

Численность работников Компании по состоянию на 01 октября 2005 года составляла 48 человек.

Краткая история Компании

Компания была зарегистрирована 31 августа 2000 года под наименованием "ОАО "БТА Лизинг"". На момент первичной государственной регистрации Компания являлась 100%-ной дочерней организацией АО "Банк ТуранАлем" (г. Алматы), которому принадлежало 10.000 штук простых акций Компании суммарной номинальной стоимостью 1,0 млн долларов США (142,7 млн тенге). В 2002 году Компания выпустила дополнительно 10.000 штук простых акций суммарной номинальной стоимостью 1,0 млн долларов США (150,8 млн тенге), которые были полностью выкуплены АО "Банк ТуранАлем" по номинальной стоимости, в результате чего уставный капитал Компании составил 2,0 млн долларов США (293,5 млн тенге). 30 ноября 2004 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "БТА Лизинг"".

В январе 2005 года Компания увеличила количество ее объявленных акций на 67.500 штук, (размещались по цене 14.859,5 тенге за одну акцию), из которых 51.326 было оплачено деньгами, 16.174 оплачено за счет нераспределенного дохода Компании. В марте 2005 года между единственным акционером Компании – АО "Банк ТуранАлем" и фирмой ORIX Corporation (г. Токио, Япония), ее дочерней организацией ORIX Leasing Pakistan Limited (г. Карачи, Пакистан) и Международной финансовой корпорацией (г. Вашингтон, США) было подписано соглашение, в соответствии с которым 30.625 акций Компании (35% от общего количества размещенных акций Компании) были проданы фирме ORIX Corporation, по 8.750 акций (10%) – фирме ORIX Leasing Pakistan Limited и Международной финансовой корпорации.

Кроме этого, в марте 2005 года между Компанией и фирмой ORIX Leasing Pakistan Limited было подписано соглашение об оказании технической поддержки в виде безвозмездного предоставления Компании лизинговых технологий и консультационных услуг, а также обмена опытом работы и специалистами.

28 октября 2005 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "БТА ORIX Лизинг"".

Деятельность Компании

Компания оказывает услуги финансового лизинга и факторинга предприятиям малого и среднего бизнеса. Согласно представленной информации за 2003–2004 годы и 9 месяцев 2005 года Компанией было заключено 437 договоров финансового лизинга, по которым ею было передано имущества на сумму 6,8 млрд тенге, и 35 договоров факторинга на сумму 2,4 млрд тенге.

Компания предоставляет в лизинг машины и оборудование, транспортные средства, коммерческую недвижимость и производственные комплексы на следующих условиях: срок лизинга – от двух до пяти лет; ставка вознаграждения – 12–23% годовых; авансовый платеж – 15–45% от цены предмета лизинга; минимальная стоимость предмета лизинга – 10,0 тыс. долларов США; обязательное страхование предмета лизинга.

По состоянию на 01 октября 2005 года наиболее крупными поставщиками предметов лизинга Компании являлись ТОО "КамАЗ Сервис" (г. Набережные Челны, Россия; автомобили "КамАЗ"), доля которого в общем объеме закупок Компании за 9 месяцев 2005 года составляла 9,5%, фирма IPC Handels GmbH (г. Вена, Австрия; сельскохозяйственная техника) – 2,7%, ОАО "Ростсельмаш" (г. Ростов-на-Дону, Россия; сельскохозяйственная техника) – 2,4% и ОАО "Ирмаш" (г. Брянск, Россия; строительная техника) – 1,9%. Доля каждого из остальных поставщиков Компании составляла не более 1% от общего объема закупок Компании.

По состоянию на 01 октября 2005 года потребителями лизинговых услуг Компании являлись более 450 казахстанских организаций, наиболее крупные из которых – ТОО "KGS Астана" (г. Астана; предмет лизинга – строительная техника; 2,7% от общего объема оказанных услуг Компании за 9 месяцев 2005 года), ТОО "Багратион КХ" (с. Привольное, Павлодарская обл.; строительная техника; 2,1%), ТОО "Финансовая компания Aktiv" (г. Астана; строительная техника; 1,8%), ТОО "Корпорация Бизнес Информ" (г. Алматы; полиграфическое оборудование; 1,8%).

По информации Компании по состоянию на 01 октября 2005 года структура потребителей ее лизинговых услуг в разрезе отраслей экономики представляла следующую картину: 27,9% от общего количества потребителей лизинговых услуг Компании за 9 месяцев 2005 года приходилось на строительство, 20,4% – на транспорт и связь, 17,6% – на сельское хозяйство, 11,7% – на сферу услуг, 9,7% – на обрабатывающую промышленность.

Конкуренты Компании

В настоящее время на казахстанском рынке лизинговых услуг работают, включая Компанию, 20 лизинговых организаций. По информации Компании ее доля на рынке лизинговых услуг Казахстана составляет около 16%. Согласно представленным Компанией данным на рынке лизинговых услуг в Республике Казахстан наиболее активно работают 12 лизинговых компаний: АО "Альянс Лизинг", АО "АТФ–Лизинг", АО "Темірлизинг", АО "Халык–Лизинг", АО "Фонд развития малого предпринимательства", ТОО "Вираз Лизинг", ТОО "ЛК Нур-Инвест", ТОО "Центр Лизинг" (все – г. Алматы), АО "Астана-финанс", ТОО "КазЛигИнвест" (оба – г. Астана), АО "Валют-Транзит-Банк" (г. Караганда) и Компания.

Конкуренты Компании оказывают лизинговые услуги на следующих условиях: срок лизинга – не менее трех лет, за исключением АО "Альянс Лизинг" (от одного года); средняя ставка вознаграждения – 8–23% годовых; авансовые платежи – до 30,0% от цены предмета лизинга (за исключением АО "Халык Лизинг", которое не требует авансового платежа и не взимает плату за экспертизу проектов, но при этом не рассматривает проекты с суммой лизинга менее 50,0 тыс. долларов США и сроком лизинга менее 37 месяцев).

Структура акций Компании по состоянию на 01 октября 2005 года

Общее количество объявленных и размещенных акций (только простые), штук: 87.500
Объем размещенных акций, тенге: 1.300.206.250

Первый выпуск акций Компании был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 26 октября 2000 года в количестве 10.000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 1,0 млн долларов США. Второй выпуск акций Компании был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 08 мая 2002 года в количестве 10.000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 1,0 млн долларов США. 21 января 2005 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) был зарегистрирован выпуск

объявленных акций Компании (включая предыдущие выпуски акций), состоящий из 87.500 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 реестра держателей ценных бумаг от 13 февраля 2004 года № 0406200279).

Акционеры Банка

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 01 ноября 2005 года общее количество держателей ее простых акций составляло 4. Держателями акций Компании, владеющими пятью и более процентами от общего количества ее размещенных акций на указанную дату, являлись:

Таблица 1

Наименования и места нахождения	Количество простых акций, штук	Доля в общем количестве размещенных акций, %
АО "Банк ТуранАлем" (г. Алматы)	39 375	45,0
ORIX Corporation (г. Токио, Япония)	30 625	35,0
ORIX Leasing Pakistan Limited (г. Карачи, Пакистан)	8 750	10,0
Международная финансовая корпорация (г. Пенсильвания, США)	8 750	10,0

Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании дивиденды по ее акциям выплачиваются один раз в год деньгами или ценными бумагами Компании при условии, что решение о выплате дивидендов и форме их выплаты было принято общим собранием акционеров. Дивиденды по акциям Компании за время ее существования не начислялись и не выплачивались.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена аудированная финансовая отчетность за 2002–2003 годы, подготовленная в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ), за 2004 год и 6 месяцев 2005 года, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2004 годы и 6 месяцев 2005 года проводился фирмой Ernst & Young (г. Алматы).

Таблица 2

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.03		на 01.01.04		на 01.01.05		на 01.07.05	
	тыс. тенге	%						
Активы	1 403 727	100,0	1 628 872	100,0	3 614 409	100,0	4 610 534	100,0
Деньги и их эквиваленты	123 265	8,8	4 436	0,3	74 708	2,1	174 257	3,8
Дебиторская задолженность	259 327	18,5	364 677	22,4	542 303	15,0	624 420	13,5
Инвестиции в финансовый лизинг	841 735	60,0	1 147 671	70,5	2 940 493	81,4	3 715 897	80,6
Прочие текущие активы	45 061	3,1	86 824	5,3	39 526	1,1	77 387	1,7
Основные средства	134 339	9,6	25 264	1,6	17 379	0,5	18 573	0,4
Обязательства	1 236 926	100,0	1 305 141	100,0	3 074 152	100,0	3 237 018	100,0
Долгосрочные займы	939 010	75,9	896 278	68,7	1 575 773	51,3	2 165 748	66,9
Текущая часть долгосрочных займов	210 091	17,0	310 686	23,8	1 242 811	40,4	822 835	25,4
Кредиторская задолженность	83 353	6,7	60 823	4,7	177 598	5,8	167 661	5,2
Прочие обязательства	4 472	0,4	37 354	2,9	77 970	2,5	80 774	2,5
Собственный капитал	166 801	100,0	323 731	100,0	540 257	100,0	1 373 516	100,0
Уставный капитал	293 450	X	293 450	90,6	297 190	55,0	1 300 206	94,7
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	(126 649)	X	30 281	9,4	243 067	45,0	73 310	5,3

Согласно аудиторским отчетам фирмы Ernst & Young финансовая отчетность Компании достоверно во всех существенных аспектах отражает ее финансовое положение, а также результаты деятельности и движение денег по состоянию на 01 января 2003–2005 годов и по состоянию на 01 июля 2005 года.

Данные неаудированного баланса Компании по состоянию на 01 октября 2005 года

Показатель	тыс. тенге	%
Активы	4 921 628	100,0
Нематериальные активы	374	0,0
Основные средства	24 028	0,5
Товарно-материальные запасы	156 991	3,2
Дебиторская задолженность (задолженность по финансовому лизингу и факторингу)	4 590 498	93,3
Деньги	149 737	3,0
Обязательства	3 500 906	100,0
Долгосрочные займы	2 690 014	76,8
Краткосрочные займы	201 474	5,8
Текущая часть долгосрочных займов	92 892	2,7
Кредиторская задолженность	390 890	11,2
Расчеты с бюджетом	77 151	2,2
Прочая кредиторская задолженность	48 485	1,4
Собственный капитал	1 497 873	100,0
Уставный капитал	1 300 206	86,8
Нераспределенный доход	197 667	13,2

Активы Компании

По данным аудированных балансов Компании ее активы выросли за 2003–2004 годы на 2,2 млрд тенге (в 2,6 раза) в результате роста инвестиций в финансовый лизинг на 2,1 млрд тенге (в 3,5 раза), дебиторской задолженности (задолженность по факторинговым операциям) на 283,0 млн тенге (в 2,1 раза) при снижении остаточной стоимости основных средств на 116,9 млн тенге (на 87,1%), денег на 48,6 млн тенге (39,4%) и прочих активов на 5,5 млн тенге (на 12,3%). По состоянию на 01 января 2005 года сумма чистых инвестиций Компании в финансовый лизинг составляла 3,0 млрд тенге со ставками вознаграждения от 6% до 25% и сроками погашения до 2009 года.

За 9 месяцев 2005 года по данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее активы увеличились относительно начала года на 1,3 млрд тенге (на 34,8%) в результате прироста дебиторской задолженности по договорам лизинга и факторинговым операциям на 1,3 млрд тенге (на 37,7%), товарно-материальных запасов на 68,7 млн тенге (на 77,8%) при снижении денег на 54,7 млн тенге (на 26,7%) и прочих активов на 565,0 тыс. тенге (на 2,3%).

По состоянию на 01 октября 2005 года на долю десяти наиболее крупных дебиторов Компании приходилось 16,2% (742,7 млн тенге). В структуре дебиторской задолженности Компании 97,8% приходится на задолженность клиентов Компании по договорам лизинга, 2,2% – по факторинговым операциям.

Обязательства Компании

По данным аудированных балансов Компании ее обязательства выросли за 2003–2004 годы на 1,8 млрд тенге или в 2,5 раза за счет увеличения объема привлеченных займов на 1,7 млрд тенге (90,9% от общей суммы прироста обязательств Компании), кредиторской задолженности на 94,2 млн тенге (5,1%) и прочих обязательств на 73,5 млн тенге (4,0%).

За 9 месяцев 2005 года по данным неаудированной финансовой отчетности Компании прирост ее обязательств относительно начала года составил 334,7 млн тенге (10,6%) и был обусловлен увеличением суммы привлеченных займов на 187,8 млн тенге (на 6,7%) и кредиторской задолженности на 146,9 млн тенге (на 39,8%).

Действующие кредитные линии

По состоянию на 01 октября 2005 года Компания имела две действующие кредитные линии от следующих организаций:

- АО "Банк ТуранАлем" – возобновляемая кредитная линия на сумму 40,0 млн долларов США со ставками от 9,2% до 14,8% годовых по займам в тенге и шестимесячный LIBOR+0,75–2,5% годовых по займам в долларах США и евро, с датой закрытия в ноябре 2009 года

- Европейский банк реконструкции и развития (г. Лондон, Соединенное Королевство) – невозобновляемая кредитная линия на сумму 5,0 млн долларов США со ставкой вознаграждения 16% годовых и датой закрытия в декабре 2006 года

Собственный капитал Компании

Собственный капитал Компании за 2003–2004 годы вырос на 373,5 млн тенге или в 3,2 раза в основном за счет увеличения нераспределенного дохода в размере 243,0 млн тенге и увеличения уставного капитала на 3,7 млн тенге.

За 9 месяцев 2005 года собственный капитал Компании вырос на 944,9 млн тенге или в 2,7 раза к началу года вследствие увеличения уставного капитала на 1,0 млрд тенге при снижении суммы нераспределенного дохода на 58,0 млн тенге.

Таблица 4

Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

	Уставный капитал	Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	Итого собственный капитал
На 01 января 2003 года	293 450	(126 649)	166 801
Чистый доход	–	156 930	159 930
На 01 января 2004 года	293 450	30 281	323 731
Капитализация нераспределенного дохода	3 740	(3 740)	–
Чистый доход	–	216 526	216 526
На 01 января 2005 года	297 190	243 067	540 257
Капитализация нераспределенного дохода	240 337	(240 337)	–
Взносы в уставный капитал	762 679	–	762 679
Чистый доход	–	70 580	70 580
На 01 июля 2005 года	1 300 206	73 310	1 373 516

Результаты деятельности Компании

За 2003–2004 годы доход Компании от реализации оборудования по финансовому лизингу вырос на 2,6 млрд тенге (в 5,5 раза), процентные доходы по финансовому лизингу – на 227,5 млн тенге (в 2,3 раза), доходы по факторингу – на 47,1 млн тенге (в 5,9 раза) при снижении доходов по операционному лизингу на 48,8 млн тенге (на 95,5%). Совокупные доходы Компании от основной деятельности за указанный период выросли на 2,9 млрд тенге (в 4,5 раза) и составили в 2002 году – 827,8 млн тенге, в 2003 году – 1,3 млрд тенге, в 2004 году – 3,7 млрд тенге, за 9 месяцев 2005 года – 3,3 млрд тенге. Удельный вес себестоимости реализованного оборудования в совокупных доходах Компании от основной деятельности в 2002 году составил 72,1%, в 2003 году – 77,9%, в 2004 году – 85,6%, за 9 месяцев 2005 года – 82,1%.

За 2003–2004 годы расходы периода Компании выросли на 62,6 млн тенге или на 22,8% (с 274,3 до 336,9 млн тенге) в результате увеличения выплат по привлеченным займам на 66,0 млн тенге при сокращении общих и административных расходов на 3,4 млн тенге.

За 9 месяцев 2005 года доходы Компании от основной деятельности (3,3 млрд тенге) составили 90,3% от аналогичных доходов Компании за 2004 год. По состоянию на 01 октября 2005 года в структуре доходов Компании от реализации готовой продукции (услуг) 2,7 млрд тенге (83,0%) приходилось на реализацию оборудования по договорам лизинга, 532,2 млн тенге (16,0%) – на процентные доходы по лизингу.

Чистый доход Компании 2004 года превысил ее чистый доход 2003 года на 59,6 млн тенге или на 38,0%, что, несмотря на рост расходов периода Компании, было обеспечено увеличением ее процентных доходов по финансовому лизингу.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее чистый доход за 9 месяцев 2005 года (182,3 млн тенге) составляет 83,3% от чистого дохода Компании 2004 года.

Таблица 5

Данные аудированных отчетов о доходах и расходах Компании

тыс. тенге, если не указано иное

Показатель	за 2002 год	за 2003 год	за 2004 год	за 6 месяцев 2005 года
Доход от реализации оборудования по финансовому лизингу*	585 645	1 044 943	3 217 851	1 495 088
Себестоимость реализованного оборудования по финансовому лизингу*	597 081	1 039 870	3 155 631	1 488 844
Доход (убыток) от продажи оборудования по финансовому лизингу, нетто	(11 434)	5 073	62 220	6 244
Процентные доходы по финансовому лизингу	181 393	254 850	408 384	315 242
Доход по факторинговым операциям	9 652	35 071	56 808	17 289
Доход по операционному лизингу	51 175	–	2 321	–
Положительная курсовая разница	–	–	67 416	9 719
Прочий доход	21 496	43 547	15 388	8 657
Всего доходов	252 282	338 541	612 537	357 151
Расходы по выплате вознаграждения	144 212	109 320	210 282	161 563
Восстановление (создание) резерва по сомнительной дебиторской задолженности	20 569	(9 533)	4 305	19 490
Восстановление (создание) резерва по сомнительным долгам	14 427	(14 427)	206	1 850
Резерв по активам, удерживаемым для перепродажи и включенным в прочие активы	–	–	57 263	11 585
Общие и административные расходы	130 118	84 924	126 670	92 083
Отрицательная курсовая разница	25 180	11 327	–	–
Всего расходов	334 506	181 611	398 726	286 571
Доход (убыток) до подоходного налога	(82 224)	156 930	213 811	70 580
Льгота по отсроченному налогу	–	–	2 715	–
Чистый доход (убыток)	(82 224)	156 930	216 526	70 580
По данным финансовой отчетности рассчитано:				
Доходность продаж (ROS), %	27,9	22,1	14,4	18,5
Доходность капитала (ROE), %	-49,3	48,5	40,1	5,1
Доходность активов (ROA), %	-5,9	9,6	6,0	1,5

* Данные по реализации оборудования за 2002 год представлены по неаудированной финансовой отчетности компании, за 2003–2004 годы – по примечаниям к аудированной финансовой отчетности.

Таблица 6

Данные неаудированного отчета о доходах и расходах Компании за 9 месяцев 2005 года

Показатель	тыс. тенге
Доход от реализации готовой продукции (услуг)	3 324 823
Себестоимость реализованной готовой продукции (услуг)	2 732 054
Валовый доход	592 769
Расходы периода, в том числе:	451 173
общие и административные расходы	205 308
расходы на выплату вознаграждения	245 865
Доход от основной деятельности	141 596
Доход от неосновной деятельности	40 664
Доход от обычной деятельности до налогообложения	182 260
Подоходный налог	–
Чистый доход	182 260

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

Показатель	за 2002 год	за 2003 год	за 2004 год
Движение денег от операционной деятельности	(156 083)	(46 025)	(1 325 024)
Движение денег от инвестиционной деятельности	(132 678)	(19 857)	(5 236)
Движение денег от финансовой деятельности	394 551	(52 947)	1 400 532
Чистое изменение денег	105 790	(118 829)	70 272
Деньги на начало года	17 475	123 265	4 436
Деньги на конец года	123 265	4 436	74 708

Прогнозируемые финансовые показатели Компании

Показатель	2006 год	2007 год	2008 год
Доходы:			
Доход от реализации товаров по финансовому лизингу	4 780 618	6 692 866	9 370 012
Процентные доходы по финансовому лизингу	886 947	1 808 171	2 742 453
Доход по факторингу	55 370	40 589	52 701
Итого доходы	5 722 935	8 541 625	12 165 166
Расходы:			
Себестоимость реализованных товаров	4 735 560	6 642 866	9 320 012
Финансовые расходы	213 384	575 070	1 120 624
Расходы по выплате вознаграждения по выпущенным в обращение облигациям	180 000	200 000	200 000
Общие и административные расходы	213 214	520 077	624 811
Провизии на потенциальные убытки по лизингу	140 000	187 742	279 375
Отрицательная (положительная) курсовая разница	(52 726)	12 600	15 120
Итого расходы	5 429 432	8 138 354	11 559 942
Чистый доход за период	293 503	403 272	605 224
Операции, корректирующие чистый доход:			
Износ и амортизация	14 729	16 201	17 012
Провизии на потенциальные убытки по лизингу	140 000	187 742	279 375
Движение денег по активам и обязательствам:			
Изменение дебиторской задолженности	189 253	198 716	208 651
Чистые инвестиции в финансовый лизинг	(2 903 858)	(3 484 630)	(4 181 555)
Поступление средств по финансовому лизингу за стоимость оборудования	2 657 264	4 251 623	6 377 434
Поступления по долгосрочным займам	4 100 000	6 560 000	9 840 000
Поступления от выпущенных в обращение облигаций	2 000 000	–	–
Погашение долгосрочных займов	(3 205 677)	(3 646 812)	(4 376 175)
Погашение выпущенных в обращение облигаций	–	–	(2 000 000)
Изменение кредиторской задолженности	(133 188)	(159 825)	(191 790)
Приобретение основных средств	(13 956)	(14 500)	(16 500)
Деньги на конец периода	3 138 070	4 311 786	6 561 675

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата регистрации выпуска:	28 ноября 2005 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2CKY03B815
Объем выпуска, в тенге:	2.000.000.000
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	100
Общее количество облигаций, штук:	20.000.000
Ставка вознаграждения:	9,0% годовых на первый год обращения, в последующие

Срок обращения:	годы – плавающая, зависящая от уровня инфляции
Срок размещения:	3 года
Дата начала обращения:	в течение срока обращения
Даты выплаты вознаграждения:	с даты включения облигаций в официальный список биржи
Дата погашения облигаций:	один раз в год через каждые 12 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций
	по истечении 3 лет с даты начала обращения, но не ранее второго года обращения

Первый выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В81.

Проспект первого 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 первого выпуска осуществляет ТОО "Регистр–Центр".

Обязанности маркет–мейкера по облигациям Компании первого выпуска принимает на себя АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 07 июня 2004 года № 0401200787).

Финансовый консультант Компании – АО "Алматы Инвестмент Менеджмент".

Далее частично приводятся сведения об облигациях, в которых полностью сохранена редакция подпунктов 4), 5), 7) пункта 38 и пункта 41 проспекта первого выпуска облигаций Компании:

"4) вознаграждение по облигациям:

ставка вознаграждения на первый год обращения облигаций – 9% 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.

m – фиксированная маржа в размере 2% годовых.

Значение верхнего предела ставки устанавливается на уровне **10%** (десять процентов), нижнего – 2% (два процента).

Опубликование новой ставки вознаграждения осуществляется не позднее, чем за три рабочих дня до начала нового купонного периода. Эмитент доводит данную информацию до сведения держателей облигаций путем размещения сообщения на сайте АО "Казахстанская Фондовая Биржа".

Дата, с которой начинается начисление вознаграждения, периодичность и даты выплаты вознаграждения – начисление вознаграждения по облигациям начинается с даты начала обращения облигаций.

Порядок и условия выплаты вознаграждения, периода времени, применяемого для расчета вознаграждения:

Выплата купонного вознаграждения по облигациям производится в казахстанских тенге один раз в год из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году/30 дней в месяце), соответственно

через каждые двенадцать месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций, ежегодно до срока погашения.

Фиксация реестра держателей облигаций для выплаты вознаграждения – реестр фиксируется на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Выплата вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям. Последняя выплата вознаграждения производится одновременно с погашением облигаций.

Порядок оплаты по облигациям – выплата вознаграждения по облигациям осуществляются путем перевода эмитентом денег на банковские счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций.

5) сведения об обращении и погашении облигаций:

Условия погашения облигаций – погашение облигаций производится по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения по облигациям. Погашение облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета Держателей облигаций, зарегистрированных регистратором в системе реестров держателей облигаций на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Выплата номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения по облигациям будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение номинальной стоимости облигаций.

В случае если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата номинальной стоимости и вознаграждения по облигациям может быть произведена в иностранной валюте по курсу Национального Банка Республики Казахстан, установленному на Дату такой выплаты при получении от держателя облигаций соответствующего запроса. Конвертация суммы в тенге в иную иностранную валюту будет производиться за счет держателя облигаций.

Случаи досрочного выкупа или неполного размещения облигаций – условия, сроки, порядок выкупа облигаций, порядок возврата денег, переданных в оплату облигаций:

По решению Эмитента весь выпуск или его часть может быть досрочно выкуплен с целью досрочного погашения, но не ранее начала второго года обращения облигаций.

Досрочный выкуп с целью погашения облигаций осуществляется по номинальной стоимости с учетом накопленного интереса по облигациям. Накопленное купонное вознаграждение на досрочно выкупаемые с целью погашения облигации выплачивается одновременно с суммой досрочно выкупаемых с целью досрочного погашения облигаций.

Эмитент сообщает инвесторам информацию о намерении осуществить досрочный выкуп с целью погашения облигаций не позднее, чем за пятнадцать календарных дней до даты досрочного погашения облигаций. Сообщение передается путем его опубликования через АО "Казахстанская Фондовая Биржа" с указанием всех условий.

В случае превышения инвесторами заявленного эмитентом к досрочному погашению объема облигаций, Эмитент досрочно погашает те облигации, заявки по которым поступили раньше.

Досрочный выкуп с целью досрочного погашения облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций, зарегистрированных регистратором в реестре держателей облигаций за один день до даты досрочного выкупа с целью досрочного погашения облигаций.

В случае если инвесторы не полностью предъявили заявленный эмитентом к досрочному погашению объем облигаций, удовлетворяется предъявленная часть. В пределах оставшейся части эмитент вправе осуществить досрочный выкуп облигаций с целью дальнейшего погашения пропорционально количеству имеющихся облигаций у инвесторов.

7) события, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям эмитента, и при каких условиях держатели облигаций имеют право потребовать досрочного погашения облигаций. Права, предоставляемые держателям облигаций, в случае дефолта:

дефолт по облигациям эмитента наступает в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 календарных дней, начиная со дня, следующего за днем окончания установленных Проспектом выпуска облигаций сроков выплаты вознаграждения или основного долга.

Право предоставляется держателю облигаций в случае дефолта: В пользу держателей облигаций производится начисление пени за каждый день просрочки, исчисляемой исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части.

Меры, которые будут предприняты эмитентом в случае дефолта по облигациям, процедуры защиты прав держателей облигаций при неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по выплате вознаграждения по облигациям:

в случае наступления дефолта эмитент будет нести ответственность, установленную законодательством Республики Казахстан.

При наступлении дефолта по облигациям эмитент приложит все усилия для устранения причин, вызвавших дефолт, и обеспечения прав держателей облигаций.

41. Использование денег от размещения облигаций.

Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на развитие бизнеса (финансовый лизинг и факторинг). Если Компания будет разрабатывать и внедрять новые направления (продукты) развития бизнеса, например, операционный лизинг, купля-продажа оборудования, то возможно, часть средств будет направлена на развитие новых продуктов."

СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А"

1. Собственный капитал Компании согласно его аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 июля 2005 года составлял 1,4 млрд тенге (1.414.537 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 1,3 млрд тенге.
2. Доход от основной деятельности Компании согласно ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, за 2004 год составил 3,7 млрд тенге (3.795.431 месячный расчетный показатель).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2003 годы, подготовленной по КСБУ, за 2004 год и за 6 месяцев 2005 года, подготовленной по МСФО, проводился фирмой Ernst & Young.
6. Согласно имеющимся на бирже аудиторским отчетам фирмы Ernst & Young по итогам 2003–2004 годов Компания прибыльна (2003 год – 768,4 тыс. тенге, за 2004 год – 97,8 млн тенге).
7. Согласно имеющимся на бирже документам Компания не имеет просроченной задолженности по исполнению обязательств по находящимся в обращении ценным бумагам, а также по другим обязательствам, превышающим 10 процентов от активов Компании.
8. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании первого выпуска составляет 2,0 млрд тенге, количество выпускаемых облигаций – 20.000.000 штук.
9. Проспект выпуска облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
10. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Регистр–Центр".
11. Обязанности маркет–мейкера по облигациям Компании принимает на себя АО "Алматы Инвестмент Менеджмент".

Все требования постановления 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 наивысшей категорией листинга, и листинговые требования категории "А" соблюдаются в полном объеме.

Председатель Листинговой комиссии

Алдамберген А.У.

Члены листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Бакуев Е.С.