



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "Фонд развития малого предпринимательства"
первого выпуска

03 мая 2006 года

г. Алматы

Акционерное общество "Фонд развития малого предпринимательства", краткое наименование – АО "Фонд развития малого предпринимательства" (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 – KZ2CKY05B521) 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:	18 августа 1997 года
Дата последней государственной перерегистрации:	16 октября 2003 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический и фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 050004, г. Алматы, ул. Гоголя, 111

Основные виды деятельности Компании – участие в разработке и реализации государственных программ поддержки малого предпринимательства, финансирование региональных (межрегиональных) программ и проектов в области поддержки и развития малого предпринимательства; взаимодействие с государственными и иными структурами в поддержке и развитии малого предпринимательства на основе консолидации усилий; целевое кредитование субъектов малого предпринимательства, включая индивидуальное предпринимательство (далее – СМП), самостоятельно, исходя из приоритетных направлений развития малого предпринимательства, конъюнктуры рынка товаров и услуг и специфики социально-экономической ситуации в отдельных регионах и другое в соответствии с уставом Компании.

Компания обладает лицензией Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) на проведение операций, предусмотренных банковским законодательством Республики Казахстан в национальной и иностранной валюте, от 31 января 2006 года № 4.

О деятельности Компании

Компания была зарегистрирована 18 августа 1997 года в форме закрытого акционерного общества на основании постановления Правительства Республики Казахстан "О создании фонда развития малого предпринимательства" от 26 апреля 1997 года № 665 в целях стимулирования экономического роста СМП и повышения эффективности использования государственных средств, направляемых на поддержку малого предпринимательства в Республике Казахстан.

16 октября 2003 года на основании приказа Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан от 17 сентября 2003 года № 284 Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "Фонд развития малого предпринимательства"".

Постановлением Правления АФН от 27 ноября 2004 года № 338 Компании был присвоен статус финансового агентства.

В 1997–2001 годах, являясь финансовым агентом Правительства Республики Казахстан, Компания осуществляла только функции по учету и контролю за использованием денег, полученных из республиканского бюджета, от Европейского банка реконструкции и развития

(далее – ЕБРР) и Азиатского банка развития на реализацию различных программ по поддержке СМП в Республике Казахстан.

Начиная с 2002 года Компания осуществляет кредитование СМП через казахстанские банки второго уровня, через организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций (включая организации, занимающиеся микрокредитованием), а также самостоятельно. При самостоятельном кредитовании Компания выдает кредиты СМП на срок до пяти лет со ставкой вознаграждения 12% годовых; в июне 2004 года ставка вознаграждения была снижена до 10% годовых. Основным критерием Компании по отбору проектов, на реализацию которых СМП привлекают деньги, является их доходность.

Компания осуществляет прямое кредитование СМП, включая займы на франчайзинговые операции и проекты СМП, связанные с внедрением системы международных стандартов качества, посредством финансового лизинга, софинансирования с банками и организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций, а также с другими инвесторами.

14 сентября 2005 года решением Правления Компании было утверждено Положение о порядке обусловленного размещения кредитных ресурсов Компании в банках второго уровня. Цель данного положения – снижение ставок вознаграждения по займам, предоставляемым банками второго уровня СМП для реализации их проектов.

Согласно вышеуказанному положению кредиты предоставляются конечному заемщику через банки второго уровня в тенге на следующих условиях:

- конечными заемщиками могут быть только СМП
- максимальная сумма кредита – 60.000 месячных расчетных показателей из расчета на одного заемщика
- срок кредитования – до пяти лет
- льготный период по кредиту – до двух лет (зависит от сроков реализации проекта)
- Компания предоставляет кредитные ресурсы банкам под 7% годовых, конечная ставка вознаграждения для СМП, устанавливаемая банками, не может быть более 12% годовых
- банки выдают кредиты под ликвидное обеспечение
- за нецелевое использование банками заемных средств для них предусматриваются штрафные санкции в размере 30% от суммы нецелевого использования
- ответственность за возврат кредита несут банки, с которыми на случай неисполнения ими своих обязательств заключается договор об уступке прав долговых требований, согласно которому банки передают Компании права требования по кредитному договору и договору залога

Использование Компанией денег, полученных из республиканского бюджета, регулируется соответствующими документами Правительства Республики Казахстан, в которых определены суммы пополнения кредитных ресурсов Компании, их целевое использование, сроки освоения, условия кредитования конечных заемщиков, порядок определения конечного заемщика, порядок рассмотрения проектов, а также ответственные организации за контроль по освоению, целевому использованию, своевременному и полному возврату средств в республиканский бюджет.

По состоянию на 01 марта 2006 года объем ссудного портфеля Компании составил 17,5 млрд тенге, в том числе объем кредитов, выданных за счет собственных средств Компании, – 12,7 млрд тенге (для реализации 987 проектов), за счет денег, полученных из республиканского бюджета, – 4,8 млрд тенге (для реализации 385 проектов).

С 2005 года в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан "Об утверждении Программы ускоренных мер по развитию малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан на 2005–2007 годы" от 12 мая 2005 года № 450 Компания начала предоставлять гарантии по банковским кредитам, выданным субъектам малого и среднего предпринимательства. В конце 2005 года Компанией было заключено 6 рамочных соглашений о финансировании и предоставлении гарантий СМП с АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", АО "Банк ТуранАлем", АО "Валют-Транзит-Банк", АО "ДАНАБАНК", АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и АО "Темірбанк".

В соответствии с вышеназванной программой в течение 2005–2007 годов на капитализацию Компании из республиканского бюджета будет выделено 30,0 млрд тенге, из которых по состоянию на 01 января 2006 года уже выделено 20,0 млрд тенге.

В целях страхования своих финансовых рисков, связанных с предоставлением гарантий по кредитам, выданным субъектам малого и среднего предпринимательства вышеуказанными банками, 01 ноября 2005 года Компания заключила соглашения о сотрудничестве по страховому обслуживанию ее гарантийных операций с АО "Страховая компания "Номад Иншуранс", 24 ноября 2005 года – с АО "Страховая компания "БТА Страхование", 01 декабря 2005 года – с АО "Страховая компания "Сентрас Иншуранс" и 02 марта 2006 года – с АО "Страховая компания "Альянс Полис".

В настоящее время Компания для осуществления своей деятельности руководствуется следующими документами: "Концепция развития АО "Фонд развития малого предпринимательства" на 2005–2007 годы", одобренная постановлением Правительства Республики Казахстан от 28 апреля 2005 года № 397; "План мероприятий по реализации Концепции АО "Фонд развития малого предпринимательства" на 2005–2007 годы", утвержденный постановлением Правительства Республики Казахстан от 22 августа 2005 года № 862; "Меморандум о деятельности АО "Фонд развития малого предпринимательства" на 2005–2007 годы", утвержденный постановлением Правительства Республики Казахстан от 26 мая 2005 года № 514.

По состоянию на 01 января 2006 года Компания имела 15 филиалов в гг. Астана, Атырау, Актау, Актобе, Караганда, Костанай, Кокшетау, Павлодар, Петропавловск, Тараз, Уральск, Усть-Каменогорск, Шымкент, Талдыкорган, Кызылорда и одно представительство в г. Астана.

По состоянию на 01 января 2006 года Компания владела долями в уставных капиталах двадцати одной организации, в том числе в уставном капитале девятнадцати организаций доля Компании составляет 49,0% от оплаченного уставного капитала, в ТОО "МКО "Адал Invest" (г. Жетысай, Южно-Казахстанская обл.) – 29,0% и в ТОО "МКО "ДОС С" (пос. Атасу, Карагандинская обл.) – 22,0%.

Численность работников Компании по состоянию на 01 января 2006 года составляла 269 человек, из них 130 человек – работники представительства и филиалов.

Структура акций Компании по состоянию на 01 апреля 2006 года

Общее количество объявленных и размещенных акций (только простые), штук: 382.244

Объем размещенных акций, тыс. тенге: 18.120.273

17 апреля 2000 года Национальной Комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам простым акциям Компании в количестве 47.537 штук суммарной номинальной стоимостью 47,5 млн тенге был присвоен национальный идентификационный номер KZ1C41350405 (без регистрации выпуска акций).

Первый выпуск акций Компании, состоящий из 47.537 простых акций суммарной номинальной стоимостью 47,5 млн тенге, был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан (далее – Национальный Банк) 23 сентября 2002 года. 05 октября 2004 года АФН был зарегистрирован выпуск объявленных простых акций Компании в количестве 100.000 штук, 25 января 2006 года – в количестве 382.244 штук (включая предыдущие выпуски акций). Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг за номером А4942.

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям принимается ее единственным акционером. По итогам 1997–2002 годов дивиденды по акциям Компании не начислялись и не выплачивались, за 2003 год было начислено и выплачено дивидендов в сумме 26,3 млн тенге (552,29 тенге на одну акцию), за 2004 год – в сумме 66,3 млн тенге (663,05 тенге на одну акцию). По итогам 2005 года общее собрание акционеров Компании еще не проводилось.

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 01 апреля 2006 года единственным акционером Компании является Республика Казахстан в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена аудированная финансовая отчетность за 2002 год, подготовленная в соответствии с требованиями Национального Банка по бухгалтерскому учету и отчетности, аудированная финансовая отчетность за 2003–2004 годы, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и неаудированная финансовая отчетность за 2005 год, подготовленная в соответствии с МСФО. Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2003 годы проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы): за 2002 год – в соответствии с международными и казахстанскими стандартами аудита, за 2003 год – в соответствии с международными стандартами аудита. Аудит финансовой отчетности Компании за 2004 год проводился ТОО "BDO Казахстанаудит" (г. Алматы) в соответствии с международными стандартами аудита. В целях сопоставимости данные за 2002 год были взяты из аудиторского отчета по финансовой отчетности Компании за 2003 год, подготовленной по МСФО.

Согласно аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит" финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах дает достоверное представление о финансовом положении Компании, а также о результатах ее финансово-хозяйственной деятельности и движении денег по состоянию на 01 января 2003 года в соответствии с требованиями Национального Банка по бухгалтерскому учету и отчетности, по состоянию на 01 января 2004–2005 годов – в соответствии с МСФО.

Таблица 1

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.03*		на 01.01.04		на 01.01.05	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Активы	13 621 281	100,0	15 836 367	100,0	15 033 206	100,0
Касса и средства на счетах в банках	3 761 236	27,6	2 601 781	16,4	1 691 258	11,3
Прочие активы	71 596	0,5	174	0,0	43 428	0,2
Дебиторская задолженность по налогам	10 245	0,1	134 203	0,8	274 874	1,8
Долгосрочные займы банкам, нетто	9 094 521	66,8	10 759 453	67,9	7 034 867	46,8
Ссуды, предоставленные клиентам, нетто	571 377	4,2	2 225 245	14,1	5 394 328	35,9
Финансовая аренда			0		383 979	2,6
Основные средства и нематериальные активы, нетто	112 306	0,8	115 511	0,8	210 472	1,4
Обязательства	12 792 663	100,0	12 527 448	100,0	10 039 726	100,0
Займы от правительственных учреждений	1 105 492	8,6	1 663 318	13,3	806 196	8,0
Займы от ЕБРР	9 241 546	72,2	10 854 299	86,6	7 101 068	70,7
Прочие долгосрочные обязательства	2 445 625	19,2	9 831	0,1	2 029 778	20,2
Прочие обязательства	–	–	–	–	37 700	0,4
Задолженность по налогам	–	–	–	–	63 539	0,6
Отсроченные налоги	–	–	–	–	1 445	0,1
Собственный капитал	828 618	100,0	3 308 919	100,0	4 993 480	100,0
Уставный капитал	47 537	5,7	3 162 256	95,6	4 740 495	94,9
Нераспределенная прибыль	781 081	94,3	146 663	4,4	252 985	5,1

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

Данные неаудированного баланса Компании по состоянию на 01 января 2006 года

Показатель	тыс. тенге	%
Активы	23 163 050	100,0
Основные средства, нетто	518 484	2,2
Нематериальные активы, нетто	4 875	0,0
Инвестиции в капитал других юридических лиц	44 180	0,3
Финансовая аренда (предоставленная), нетто	473 206	2,0
Долгосрочные займы, нетто	14 468 936	62,5
Прочие активы	304 202	1,4
Запасы	6 808	0,0
Предоплаченные налоги	75 627	0,3
Расходы будущих периодов	662	0,0
Краткосрочная кредиторская задолженность, нетто	470 450	2,0
Ценные бумаги, предназначенные для торговли, нетто	3 523 594	15,2
Деньги	3 272 026	14,1
Обязательства	4 702 756	100,0
Долгосрочные займы и финансовая аренда	2 776 122	59,0
Налоги и другие обязательные платежи	89 648	1,9
Краткосрочная кредиторская задолженность	962 659	20,5
Краткосрочные займы	840 899	17,9
Прочие обязательства	33 428	0,7
Собственный капитал	18 460 294	100,0
Уставный капитал	18 120 273	98,2
Резервный капитал	141 371	0,8
Прочие резервы	63 258	0,3
Нераспределенный чистый доход	135 392	0,7

Активы Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы ее активы выросли на 1,4 млрд тенге или на 10,4% в результате прироста нетто-объема ее ссудного портфеля на 2,8 млрд тенге (на 28,6%), прочих активов на 718,6 млн тенге (в 4,7 раза) при снижении остатков на депозитах в банках на 2,1 млрд тенге (на 55,0%).

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее активы выросли относительно 2004 года на 8,1 млрд тенге или на 54,1%, в том числе ценные бумаги, предназначенные для торговли (включая операции авторепо) – на 3,5 млрд тенге, долгосрочные займы – на 2,2 млрд тенге (на 18,4%), деньги – на 1,6 млрд тенге (на 93,5%), остаточная стоимость основных средств на 311,1 млн тенге (в 2,5 раза) и прочие активы – на 470,0 млн тенге (на 51,7%).

По состоянию на 01 января 2006 года в структуре портфеля ценных бумаг Компании 84,2% (4,5 млрд тенге) от его общего брутто-объема (5,4 млрд тенге) приходилось на негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан и 15,8% (844,0 млн тенге) – на операции автоматического репо.

Структура и качество ссудного портфеля

По состоянию на 01 января 2006 года Компанией были выданы кредиты юридическим лицам в сумме 11,4 млрд тенге, физическим лицам – в сумме 3,9 млрд тенге.

В структуре ссудного портфеля Компании в валютном разрезе кредиты в тенге составляли в 2002 году 3,5%, в 2003 году – 15,7%, в 2004 году – 44,9%, в 2005 году – 99,9%, в иностранной валюте в 2002 году – 96,6%, в 2003 году – 84,3%, в 2004 году – 55,1%, в 2005 году – 0,1%.

За 2002–2005 годы отраслевая структура ссудного портфеля Компании претерпела существенные изменения. Так, если на конец 2002 года 95,4% приходилось на прочие отрасли, 1,6% – на производство, 1,3% – на сельское хозяйство, 1,1% – на сферу услуг и 0,7% – на строительство, то на конец 2005 года 33,6% от общего объема выданных Компанией ссуд приходилось на промышленное производство, 22,5% – на сферу услуг, 13,8% – на строительство, 11,3% – на сельское хозяйство, 18,8% – на прочие отрасли.

Средняя ставка вознаграждения по кредитам Компании в тенге снизилась с 12,0% годовых в 2002 году до 8,7% в 2005 году. В 2002–2004 годах ставка вознаграждения по кредитам Компании в иностранной валюте составляла LIBOR+2%, в 2005 году – 6,3% годовых.

Таблица 3

Данные о качестве ссудного портфеля Компании*

Тип ссуды	на 01.01.03		на 01.01.04		на 01.01.05		на 01.01.06	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Стандартные	9 389 740	99,9	12 528 137	98,1	12 090 487	94,7	10 379 478	90,8
Сомнительные, всего	2 765	0,0	234 079	1,9	581 053	4,6	826 438	7,2
в том числе:								
1 ^я категория	1 840	0,0	108 824	0,9	370 604	2,9	15 529	0,1
2 ^я категория	925	0,0	125 255	1,0	210 449	1,7	322 347	2,8
3 ^я категория	–	–	–	–	–	–	–	–
4 ^я категория	–	–	–	–	–	–	295 402	2,6
5 ^я категория	–	–	–	–	–	–	193 160	1,7
Безнадежные	5 700	0,1	3 300	0,0	86 482	0,7	221 619	2,0
Всего	9 398 205	100,0	12 765 516	100,0	12 758 022	100,0	11 427 535	100,0

* По неаудированной финансовой отчетности Компании.

Таблица 4

Данные о сформированных по ссудам Компании провизиях*

Тип ссуды	на 01.01.03		на 01.01.04		на 01.01.05		на 01.01.06	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Стандартные	–	–	29 128	64,1	29 128	18,8	–	–
Сомнительные, всего	923	14,0	12 985	28,6	39 575	25,5	203 442	47,9
в том числе:								
1 ^я категория	460	7,0	2 166	4,8	18 530	11,9	776	0,2
2 ^я категория	463	7,0	10 819	23,8	21 045	13,6	32 235	7,6
3 ^я категория	–	–	–	–	–	–	–	–
4 ^я категория	–	–	–	–	–	–	73 851	17,4
5 ^я категория	–	–	–	–	–	–	96 580	22,7
Безнадежные	5 700	86,0	3 300	7,3	86 482	55,7	221 619	52,1
Всего	6 623	100,0	45 413	100,0	155 185	100,0	425 061	100,0

* По неаудированной финансовой отчетности Компании.

За 2003–2005 годы общий объем сформированных Компанией провизий увеличился на 418,4 млн тенге (в 64,2 раза) в результате роста доли сомнительных и безнадежных кредитов с одновременным снижением доли стандартных кредитов. Уровень сформированных Компанией провизий по отношению к ее ссудному портфелю составлял на 01 января 2003 года 0,1%, на 01 января 2004 года – 0,4%, на 01 января 2005 года – 1,2%, на 01 января 2006 года – 3,7%.

Ухудшение качества ссудного портфеля Компании в 2005 году произошло в результате изменения методики классификации активов в связи с внесением Правлением АФН изменений в постановление Правления Национального Банка "Об утверждении Правил классификации активов, условных обязательств и создания провизий (резервов) против них, с отнесением их к категории сомнительных и безнадежных" от 16 ноября 2002 года № 465.

Обязательства Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы ее обязательства снизились на 2,8 млрд тенге (с 12,8 млрд тенге на конец 2002 года до 10,0 млрд тенге на конец 2004 года). Уменьшение обязательств Компании за указанный период произошло в результате снижения объема привлеченных займов на 2,4 млрд тенге (на 23,2%), прочих долгосрочных обязательств на 415,8 млн тенге (на 17,0%) при формировании прочих текущих обязательств Компании на сумму 102,7 млн тенге.

По статье баланса Компании "Прочие долгосрочные обязательства" отражены деньги, которые были получены Компанией в качестве предварительной оплаты ее акций (в том числе 2,0 млрд тенге – перечисленные в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан "О выделении средств из резерва Правительства Республики Казахстан" от 23 ноября 2004 года № 1229, 29,8 млн тенге – переведенные с валютного счета "ЭСКРОУ" на валютный счет Компании в Национальном Банке для увеличения ее уставного капитала).

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 2005 год ее обязательства снизились на 5,3 млрд тенге (с 10,1 до 4,7 млрд тенге) или в 2,1 раза к 2004 году в результате

уменьшения объема привлеченных займов (включая финансовую аренду) на 4,2 млрд тенге (на 53,6%), краткосрочной кредиторской задолженности на 1,1 млрд тенге (на 52,8%), прочих обязательств на 101,9 млн тенге (на 84,7%) при увеличении обязательств по налогам на 24,7 млн тенге (на 38,0%).

22 декабря 1997 года Компания заключила с Европейским банком реконструкции и развития соглашение б/н, в соответствии с которым Компании была открыта кредитная линия на общую сумму 77,5 млн долларов США со ставкой вознаграждения LIBOR+(1–2)% и сроком привлечения 10 лет. Данная кредитная линия включает в себя 3 займа: первый – на сумму 72,5 млн долларов США, разделенный на 8 траншей, второй – на сумму 2,4 млн долларов США и третий – на сумму 2,6 млн долларов США.

Таблица 5

Действующие займы Компании по состоянию на 01 января 2006 года

Наименования кредиторов	Сумма, долларов США	Ставка вознаграждения, % годовых	Дата привлечения	Дата погашения
ЕБРР (1 ^й транш, возобновляемый)	6 000 000	6,00	22.01.03	22.07.06
ЕБРР (2 ^й транш, возобновляемый)	7 600 000	5,20	26.06.03	26.12.06
ЕБРР (3 ^й транш, возобновляемый)	5 990 000	6,10	15.12.03	15.06.06
ЕБРР	828 000	2,15	14.04.98	10.09.07
Итого	20 418 000	X	X	X

Собственный капитал Компании

Собственный капитал Компании за 2003–2004 годы вырос на 4,2 млрд тенге в результате увеличения ее уставного капитала на 4,7 млрд тенге при снижении нераспределенной прибыли на 528,1 млн тенге.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее собственный капитал за 2005 год вырос относительно 2004 года на 13,5 млрд тенге или в 3,7 раза в результате увеличения уставного капитала на 13,4 млрд тенге и суммы нераспределенного дохода на 87,0 млн тенге.

Результаты деятельности Компании

Таблица 6

Аудированные результаты финансово-хозяйственной деятельности Компании

тыс. тенге

Показатель	за 2002 год*	за 2003 год	за 2004 год
Доходы, связанные с получением вознаграждения	865 885	1 030 320	1 145 269
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	568 250	599 667	488 284
Чистый доход (убыток), связанный с получением вознаграждения до формирования резервов по займам	297 635	430 653	656 985
Резервы на возможные убытки	(6 123)	(31 016)	(102 336)
Чистый процентный доход (убыток) после формирования резервов по займам	291 512	399 637	554 649
Чистый доход (убыток) по операциям с иностранной валютой	21 340	(173 963)	(67 072)
Комиссионные доходы	98 830	51 158	4 973
Прочие доходы	258	31 447	35 106
Чистый непроцентный доход (убыток)	120 428	(91 358)	(26 993)
Операционные расходы	212 063	199 350	342 691
Доход до прочих резервов и налогообложения	199 877	108 929	184 965
Резервы на потери по прочим операциям	19 198	4 840	–
Прибыль до налогообложения	180 679	104 089	184 965
Расходы по подоходному налогу	65 562	51 581	52 355
Чистая прибыль	115 117	52 508	132 610
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность активов (ROA), %	0,85	0,33	0,88
Доходность капитала (ROE), %	13,89	1,59	2,66

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

Процентные доходы Компании за 2003–2004 годы выросли на 279,4 млн тенге или на 32,3%.

В структуре процентных доходов Компании, полученных за 2004 год в размере 1,1 млрд тенге, 56,6% (648,6 млн тенге) от их общей суммы приходилось на доходы по предоставленным

банкам ссудам, 40,0% (458,2 млн тенге) – на доходы по предоставленным клиентам ссудам и 3,4% (38,5 млн тенге) – на доходы по депозитам в банках.

Процентные расходы Компании за 2003–2004 годы снизились на 80,0 млн тенге или на 14,1%, что было обусловлено ростом объема ссуд, выданных за счет собственных денег Компании.

В структуре процентных расходов Компании, понесенных в 2004 году, на выплаты по займам ЕБРР приходилось 95,7% (467,3 млн тенге) от их общей суммы (488,3 млн тенге), по правительственным займам – 4,3% (21,0 млн тенге).

В 2002–2004 годах деятельность Компании была прибыльна (2002 год – 115,1 млн тенге, 2003 год – 52,5 млн тенге, 2004 год – 132,6 млн тенге).

Таблица 7

Данные неаудированного отчета о доходах и расходах Компании за 2005 год

Показатель	тыс. тенге
Доходы, связанные с получением вознаграждения	1 454 490
Доходы (убытки), не связанные с получением вознаграждения	(4 757)
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	247 820
Расходы, не связанные с выплатой вознаграждения	680 996
Чистый доход (убыток) до формирования резерва по займам	520 917
Резервы на возможные потери по займам	368 081
Чистый доход до уплаты подоходного налога	152 836
Подоходный налог	65 800
Чистая прибыль	87 036
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:	
Доходность активов (ROA), %	0,38
Доходность капитала (ROE), %	0,47

Согласно неаудированной финансовой отчетности Компании по итогам 2005 года ее процентные доходы увеличились на 309,2 млн тенге или на 27,0% к 2004 году за счет получения доходов по ценным бумагам в сумме 156,7 млн тенге, прироста доходов по ссудам, предоставленным клиентам, на 133,9 млн тенге и по размещенным в банках депозитам на 18,7 млн тенге.

Согласно неаудированной финансовой отчетности по итогам 2005 года процентные расходы Компании уменьшились на 240,5 млн тенге или на 49,2% в результате снижения объема привлеченных Компанией займов.

По итогам 2005 года согласно данным неаудированной финансовой отчетности чистая прибыль Компании снизилась на 45,6 млн тенге к 2004 году, что явилось следствием увеличения расходов на формирование резервов (провизий) Компании.

Таблица 8

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

Показатель	тыс. тенге		
	за 2002 год*	за 2003 год	за 2004 год
Увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности	809 354	(3 578 009)	(4 428 646)
Увеличение (уменьшение) денег от инвестиционной деятельности	(23 251)	(9 239)	(89 860)
Увеличение (уменьшение) денег от финансовой деятельности	–	2 427 793	3 607 983
Итого увеличение денег за период	786 103	(1 159 455)	(910 523)
Деньги на начало отчетного периода	2 975 133	3 761 236	2 601 781
Деньги на конец отчетного периода	3 761 236	2 601 781	1 691 258

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата регистрации выпуска:	16 марта 2005 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации с обеспечением
НИН:	KZ2CKY05B521
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1.000



Объем выпуска, тенге:	3.000.000.000
Общее количество облигаций, штук:	3.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	9,0% годовых на третий купонный период
Срок размещения и обращения:	5 лет
Дата начала обращения:	16 марта 2005 года
Даты начала выплаты вознаграждения:	16 сентября и 16 марта каждого года обращения
Дата начала погашения:	16 марта 2010 года

Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В52.

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 осуществляет АО "Регистратор "Зерде" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 24 января 2006 года № 0406200451).

Обязанности маркет-мейкера по облигациям Компании принимает на себя АО "Казкоммерц Секьюритиз" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 27 июня 2005 года № 0401201132).

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций, в которых полностью сохранена редакция пункта 29 раздела "Сведения о выпуске облигаций" проспекта первого выпуска облигаций Компании:

"4) вознаграждение по облигациям:

ставка вознаграждения по облигациям рассчитывается следующим образом: [уровень инфляции в годовом выражении (за последние 12 месяцев) за месяц, предшествующий месяцу, в котором устанавливается ставка вознаграждения или производится ее пересмотр] минус [100] плюс [1].

Ставка вознаграждения пересматривается через каждые шесть месяцев с даты начала обращения облигаций в соответствии с изменением уровня инфляции по данным Агентства Республики Казахстан по статистике.

В случае изменения ставки вознаграждения начисление и фактическая уплата Фондом вознаграждения по облигациям с момента последнего пересмотра ставки вознаграждения до наступления нового срока пересмотра производится, исходя из ставки вознаграждения последнего пересмотра.

Не позднее, чем за пять рабочих дней до даты начала нового купонного периода, Фонд извещает инвесторов о размере ставки вознаграждения на предстоящий купонный период путем информирования АО "Казахстанская фондовая биржа" с целью дальнейшего распространения информации через сайт биржи или публикует информацию об изменении в печатном издании.

Устанавливаются верхний и нижний пределы ставки вознаграждения по облигациям:

значение нижнего предела составляет 6% годовых;

значение верхнего предела составляет 9% годовых;

Начисление вознаграждения осуществляется с даты начала обращения облигаций, производится в течение всего периода их обращения и заканчивается в день, предшествующий дню погашения.

Срок фиксации реестра держателей облигаций, имеющих право на получение вознаграждения по облигациям, – за 1 (один) календарный день до даты выплаты вознаграждения.

Выплата вознаграждения по облигациям осуществляется Фондом в течение 10 рабочих дней с даты начала выплаты вознаграждения в каждом полугодии.

Временная база для расчета суммы вознаграждения по облигациям – расчетный месяц продолжительностью 30 (тридцать) дней и расчетный год продолжительностью 360 (триста шестьдесят) дней.

6) сведения об обращении и погашении облигаций:

Дата начала обращения облигаций: дата государственной регистрации выпуска облигаций.

Условия погашения: погашение производится по номинальной стоимости выпущенных облигаций одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения. Срок фиксации реестра держателей облигаций, имеющих право на получение номинальной стоимости и вознаграждения по облигациям, – за 1 (один) календарный день до даты погашения облигаций.

Выплата последнего вознаграждения и номинальной стоимости по облигациям осуществляется Фондом в течение 10 рабочих дней с даты погашения облигаций. Частичное и досрочное погашение не предусмотрено.

Выплата вознаграждения и погашение основного долга по облигациям осуществляется эмитентом в безналичном порядке путем перевода на банковские счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций.

Права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю:

- право на получение купонного вознаграждения;
- право на получение полной стоимости облигаций;
- право свободно продавать и иным образом отчуждать облигации;
- иные права, вытекающие из права собственности на облигации.

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 может быть объявлен при наступлении следующих событий:

- просрочки исполнения Фондом обязательств по выплате вознаграждения более 10 рабочих дней;
- просрочки исполнения Фондом обязательств по выплате основного долга по облигациям более 10 рабочих дней.

В случае просрочки исполнения Фондом обязательств по выплате вознаграждения и/или основного долга по облигациям, начиная со дня следующего за днем просрочки, в пользу держателей облигаций производится начисление штрафа в размере 0,1% процента от просроченной суммы за каждый день.

Фонд в течение 10 (десяти) календарных дней с даты возникновения одного из событий, являющихся основанием для объявления дефолта по облигациям Фонда, обязан исполнить надлежащим образом свои обязательства по выплате вознаграждения и/или основного долга по облигациям. Если по истечении этого срока Фонд не исполнит свои обязательства, защита интересов держателей облигаций осуществляется с участием Представителя держателей облигаций в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

8) информация об опционах:

Выпуск опционов не предусмотрен.

30. **Конвертируемые облигации:**

Облигации не конвертируемые.

31. **Способ размещения облигаций:**

порядок размещения облигаций:

- проведение специализированных торгов на АО "Казахстанская Фондовая Биржа";
- заключение договора с андеррайтером;
- путем подписки.

- 2) при размещении облигаций, конвертируемых в акции, путем подписки, указываются условия конвертирования: облигации не конвертируются в акции Фонда;
- 3) условия и порядок оплаты облигаций:

Оплата облигаций осуществляется покупателем в безналичном порядке путем перевода на банковский счет эмитента.

- 4) обеспечение по облигациям (при выпуске ипотечных и иных обеспеченных облигаций):

Облигации обеспечены залогом принадлежащего эмитенту имущества – прав требования по кредитным обязательствам заемщиков эмитента на сумму 3 135 000 000 (Три миллиарда сто тридцать пять миллионов) тенге. Договор залога заключается между эмитентом и держателями облигаций, от имени и по поручению которых выступает Представитель, действующий в интересах держателей облигаций. Держатели облигаций реализуют свои права залогодержателей через Представителя.

Операции по замене, выбытию и пополнению залогового имущества фиксируются эмитентом путем внесения соответствующих записей в Реестре залога и предоставления Реестра в РГП "Центр по недвижимости по г. Алматы".

Эмитент обязуется поддерживать стоимость заложенного имущества в течение всего срока обращения облигаций на уровне не ниже 103% от общей номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении с учетом начисленного по ним вознаграждения. При расчете стоимости залога будет учитываться основной долг по кредитным договорам. Эмитент обязан производить замену имущественных прав, входящих в состав заложенного имущества при наступлении одного из следующих случаев:

- 1) неисполнение или ненадлежащее исполнение заемщиком Фонда своих обязательств по кредитному договору;
- 2) досрочное исполнение заемщиком обязательств по кредитному договору;
- 3) утрата предмета залога по кредитному договору;
- 4) вступление в законную силу решения суда о признании кредитного договора недействительным либо о его расторжении;

Для осуществления контроля за своевременным пополнением состава залога эмитент ежемесячно предоставляет Представителю держателя облигаций информацию о составе и размере залога.

32. Сведения о Представителе держателей облигаций

Представителем держателей облигаций Фонда первого выпуска выступает АО "Банк ЦентрКредит" (лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на право занятия брокерской и дилерской деятельностью с государственными ценными бумагами с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 07 октября 1998 года № 040110045 и лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на осуществление кастодиальной деятельности на рынке ценных бумаг от 30 декабря 1999 года № 0407100064).

В целях защиты прав и интересов держателей облигаций Представитель:

- 1) Заключает договор залога с Фондом в отношении имущественных прав (ссудного портфеля, по которому Фонд имеет право требования на сумму займов), передаваемых в залог для обеспечения исполнения обязательств Фонда перед держателями его облигаций первого выпуска.
- 2) Контролирует исполнение Фондом обязательств по облигациям в соответствии с законодательством Республики Казахстан путем получения от Фонда отчетов о выплате вознаграждения и/или суммы основного долга по облигациям не позднее третьего рабочего дня со дня исполнения обязательств Фондом в соответствии с настоящим Проспектом.
- 3) Выявляет обстоятельства, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций и извещает их в течение 3 календарных дней об указанных обстоятельствах.

- 4) Предоставляет Уполномоченному органу и держателям облигаций по их запросам информацию и документы, относящиеся к его деятельности в качестве Представителя держателей облигаций.
- 5) Информировывает Уполномоченный орган и держателей облигаций о состоянии имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Фонда перед держателями его облигаций.
- 6) Контролирует поддержание стоимости и качества залогового имущества в течение всего срока обращения облигаций на уровне, не ниже 103% от общей суммы номинальной стоимости облигаций, находящихся в обращении, и начисленного по ним вознаграждения в соответствии с подпунктом 4) пункта 29 настоящего Проспекта.

Контроль за качеством имущественных прав в залоге для исполнения обязательств Фонда перед держателями облигаций осуществляется путем:

- ознакомления с оригиналами документов, подтверждающими права Фонда на залоговое имущество;
 - получения Представителем держателей облигаций от Фонда в течение первых 5 рабочих дней месяца, следующего за отчетным, за полный истекший календарный месяц реестра прав требований по выданным займам и имуществу, полученному в обеспечение этих займов с указанием суммы основного долга и оценочной стоимости залогового обеспечения;
 - получения от Фонда его финансовой отчетности на любую дату (по запросу Представителя) или по итогам квартала;
 - проведения ежегодного анализа финансового состояния Фонда на основе его финансовой отчетности, подтвержденной аудитором.
- 7) В случае неисполнения Фондом своих обязательств перед держателями облигаций и при наличии обстоятельств, которые могут повлечь убытки держателей облигаций, а также если состояние и стоимость предмета залога не обеспечивает исполнение обязательств эмитента в полном объеме, Представитель в течение 10 календарных дней со дня обнаружения данных обстоятельств извещает об этом Уполномоченный орган (письменным уведомлением) и держателей облигаций (опубликованием соответствующего сообщения в печатном издании) и осуществляет прочие действия по защите прав и интересов держателей облигаций, установленные законодательством Республики Казахстан.
 - 8) Реализовывает залоговое имущество и предпринимает прочие меры в порядке и сроки, определенные законодательством Республики Казахстан в случае неисполнения Фондом своих обязательств перед Держателями облигаций.
 - 9) Извещает в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан, Уполномоченный орган и держателей облигаций о прекращении его полномочий в качестве Представителя держателей облигаций.
- 1) сведения о платежном агенте: Нет.
34. Использование денег от размещения облигаций.

Деньги, полученные от размещения облигаций, будут использованы для кредитования субъектов малого предпринимательства".

СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА, ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А"

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 января 2005 года составлял 5,0 млрд тенге (4.848.039 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 4,7 млрд тенге.
2. Активы Компании согласно ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 января 2005 года составляли 15,0 млрд тенге (14.595.346 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.

5. Аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по МСФО, за 2003 год проводился фирмой Deloitte & Touche, за 2004 год – ТОО "BDO Казахстанаудит".
6. Согласно предоставленным на биржу аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит" Компания по итогам 2003–2004 годов прибыльна (2003 год – 52,5 млн тенге, 2004 год – 132,6 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 3,0 млрд тенге, количество облигаций – 3.000.000 штук.
9. Проспект первого 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 первого выпуска осуществляет АО "Регистратор "Зерде".
11. Обязанности маркет–мейкера по облигациям Компании первого выпуска принимает на себя АО "Казкоммерц Секьюритиз".

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 наивысшей категории листинга и листинговые требования категории "А" соблюдаются в полном объеме.

И.о. Председателя Листинговой комиссии

Кышпанакон В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Малецкая А.Г.