



КАЗАКСТАН КОР БИРЖАСЫ  
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА  
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "ЭКОТОН+" первого выпуска

28 сентября 2006 года

г. Алматы

Акционерное общество "ЭКОТОН+", краткое наименование – АО "ЭКОТОН+" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании первого выпуска (НИН – KZ2C0405C218) по категории "B".

Экспертиза по включению ценных бумаг Компании в официальный список биржи категории "B" проводится второй раз. Первый раз экспертиза проводилась в июле 2006 года при включении в официальный список биржи категории "B" простых акций Компании.

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

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	14 января 2002 года
Дата последней государственной перерегистрации:	07 февраля 2005 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Место нахождения (адрес):	Республика Казахстан, 010000, г. Астана, район Сарыарка, ул. Бетонная, 1.

Основной вид деятельности Компании – производство и реализация изделий домостроения из ячеистого бетона.

Компания обладает следующими лицензиями:

- Комитета по делам строительства Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на право выполнение работ в области архитектурной, градостроительной и строительной деятельности на территории Республики Казахстан от 07 июля 2004 года ГСЛ № 012595
- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на эксплуатацию подъемных сооружений, котлов сосудов и трубопроводов, работающих под давлением, от 12 августа 2003 года № 002751

По состоянию на 01 июля 2006 года Компания имела 100%-ную долю участия в оплаченном уставном капитале ТОО "Экотон-Батыс" (г. Актобе).

По состоянию на 01 июля 2006 года общая численность сотрудников Компании составляла 259 человек.

### О деятельности Компании

Первоначально Компания была зарегистрирована 14 января 2002 года как ОАО "ЭКОТОН+". Учредителями Компании являлись АО "Астана-Финанс" и ТОО "Отау-К" (оба – г. Астана), которые владели по 50% от общего количества размещенных акций Компании. 07 февраля 2005 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "ЭКОТОН+"".

Компания была создана с целью организации в Республике Казахстан производства новых видов строительных материалов, конструкций и изделий из автоклавного ячеистого бетона и обеспечения ими промышленного и гражданского строительства.

Строительство завода по производству стеновых блоков из автоклавного ячеистого бетона (далее – стеновые блоки из ячеистого бетона) было осуществлено Компанией на базе имущественного комплекса, выкупленного Компанией у ТОО "Корпорация Казахсельмаш"

(г. Астана). В августе 2002 года Компания заключила контракт с фирмой YTONG International GmbH (г. Дуйсбург, Германия; проектировщик, производитель и поставщик оборудования и механизмов для заводов по производству строительных материалов) на поставку Компании оборудования и технической документации для строительства завода по производству изделий из автоклавного ячеистого бетона. В настоящее время Компания является единственным в Казахстане производителем стеновых блоков из ячеистого бетона, оснащенным оборудованием фирмы YTONG International GmbH.

К строительству завода по производству стеновых блоков из ячеистого бетона (далее – завод) Компания приступила в июле 2003 года. В августе 2004 года Компанией была введена в действие первая очередь завода производительностью 132,0 тыс. м<sup>3</sup> стеновых блоков из ячеистого бетона в год (11,0 тыс. м<sup>3</sup> в месяц), что соответствует 64,5 млн штук условного кирпича. В январе 2006 года производительность завода Компании была увеличена до 150,0 тыс. м<sup>3</sup> стеновых блоков из ячеистого бетона в год (12,5 тыс. м<sup>3</sup> в месяц). До конца 2006 года Компания планирует ввести в действие вторую очередь завода, что позволит ей выпускать до 198,0 тыс. м<sup>3</sup> стеновых блоков в год (16,5 тыс. м<sup>3</sup> в месяц), что соответствует 98,6 млн штук условного кирпича.

Автоклавный ячеистый бетон (далее – ячеистый бетон), из которого Компания производит стеновые блоки, является экологически чистым строительным материалом, не выделяющим токсических веществ и газов. По данным Министерства здравоохранения СССР коэффициент экологичности для стен, выполненных из дерева, составляет 1, ячеистого бетона – 2, кирпича – 10, керамзитобетона – 20. Сырьем для производства Компанией ячеистого бетона служат кварцевый песок, известь, цемент и небольшое количество порошка алюминатного соединения. По действующей технологии производства Компания получает из одного м<sup>3</sup> сырья 5 м<sup>3</sup> стеновых блоков из ячеистого бетона.

Изделия из ячеистого бетона имеют значительные преимущества перед другими строительными материалами, используемыми в домостроении. Во-первых, они являются несгораемыми, во-вторых, использование изделий из ячеистого бетона в строительстве жилья значительно снижает стоимость одного квадратного метра жилья, в-третьих, сокращаются сроки выполнения строительных работ, снижаются трудозатраты (стандартный мелкий стеновой блок из ячеистого бетона размером 20 x 25 x 60 см весит около 18 кг и может заменить 15–20 кирпичей общим весом до 80 кг). В-четвертых, в процессе эксплуатации зданий, построенных с использованием стеновых блоков из ячеистого бетона, расходы на их отопление снижаются на 30–40%.

По информации Компании технология, которая используется ею при производстве стеновых блоков из ячеистого бетона, является безотходной. За счет высокой степени автоматизации и механизации производства ячеистый бетон Компании имеет качественные характеристики, значительно превышающие требования государственного стандарта 21520-89 "Блоки из ячеистых бетонов стеновые мелкие". Так, если требуемый коэффициент качества ячеистого бетона составляет 60–80 единиц, то у ячеистого бетона Компании он достигает 140 единиц.

В 2005 году Компания приняла решение внедрить интегрированную систему менеджмента, отвечающую требованиям международных стандартов ISO 9001:2000 (система менеджмента качества) и ISO 14001:2000 (система экологического менеджмента). В январе 2005 года Компания подписала с ТОО "Центр по управлению качеством" (г. Алматы) договор на оказание Компании консультационных услуг по разработке и внедрению интегрированной системы менеджмента, отвечающей требованиям международных стандартов ISO 9001:2000 и ISO 14001:2000.

В связи с ростом объемов строительства в Казахстане и, соответственно, увеличением спроса на строительные материалы Компания приняла решение о строительстве завода по выпуску стеновых блоков из ячеистого бетона в г. Актобе, для чего в июне 2005 года она учредила дочернюю организацию ТОО "Экотон-Батыс". Для осуществления строительства завода проектной мощностью 167,0 тыс. м<sup>3</sup> стеновых блоков в год ТОО "Экотон-Батыс" приобрело у ТОО "Roller ind" (г. Актобе) имущественный комплекс бывшего завода железобетонных изделий. Компания планирует завершить строительство данного завода к 01 июля 2007 года, а с 01 октября 2007 года – начать выпуск продукции.

### **Проект Компании**

Компанией подготовлен расчет ее доходов и расходов на 2006–2011 годы, который предусматривает рост объема реализованной продукции в результате осуществления Компанией проекта по развитию ее деятельности. Проект Компании включает в себя расширение производственных мощностей путем приобретения основных средств по производству изделий из ячеистого бетона, не требующих монтажа и пусковой наладки.

Реализацию вышеуказанного проекта Компания намерена осуществить за счет денег, полученных от размещения ее облигаций первого выпуска.

Таблица 1

Прогнозные доходы и расходы Компании на 2006–2011 годы

тыс. тенге						
Статьи доходов/расходов	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
Доходы от основной деятельности	1 774 323	1 878 261	1 888 696	2 003 478	2 003 478	2 003 478
Сдача в аренду	1 880	1 880	1 880	1 880	1 880	1 880
Прочие доходы	187	–	–	–	–	–
<b>Итого доходов</b>	<b>1 776 390</b>	<b>1 880 141</b>	<b>1 890 576</b>	<b>2 005 358</b>	<b>2 005 358</b>	<b>2 005 358</b>
Себестоимость продукции	1 063 777	1 260 000	1 305 010	1 384 320	1 384 320	1 384 320
Выплата вознаграждения банкам	232 125	198 438	168 113	70 507	47 672	24 837
Административные расходы	36 780	44 800	44 800	46 480	46 480	46 480
Расходы по реализации	19 517	25 000	25 000	30 000	30 000	30 000
Налоги	12 776	45 482	65 036	96 851	103 703	110 553
Прочие расходы	69 811	78 911	80 839	83 866	83 865	83 865
<b>Итого расходов</b>	<b>1 434 786</b>	<b>1 652 631</b>	<b>1 688 798</b>	<b>1 712 024</b>	<b>1 696 040</b>	<b>1 680 055</b>
Чистый доход до выплаты вознаграждения по облигациям	341 604	227 510	201 778	293 334	309 318	325 303
Выплата вознаграждения по облигациям	–	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
<b>Чистый доход</b>	<b>341 604</b>	<b>127 510</b>	<b>101 778</b>	<b>193 334</b>	<b>209 318</b>	<b>225 303</b>

Таблица 2

Прогноз движения денег Компании на 2006–2011 годы

тыс. тенге						
	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
<b>Операционная деятельность</b>						
<b>Поступление денег</b>	<b>1 789 887</b>	<b>2 162 162</b>	<b>2 174 162</b>	<b>2 306 162</b>	<b>2 306 162</b>	<b>2 306 162</b>
от реализации продукции	1 788 363	2 160 000	2 172 000	2 304 000	2 304 000	2 304 000
от сдачи в аренду	1 309	2 162	2 162	2 162	2 162	2 162
от прочей деятельности	215	–	–	–	–	–
<b>Выбытие денег</b>	<b>1 483 474</b>	<b>1 772 194</b>	<b>1 818 332</b>	<b>1 828 156</b>	<b>1 812 299</b>	<b>1 796 449</b>
выплаты поставщикам и подрядчикам	855 088	975 209	1 011 854	1 088 928	1 089 056	1 089 190
выплата вознаграждения банкам	283 011	241 442	211 117	85 045	62 210	39 375
выплаты по заработной плате	216 672	244 842	259 999	274 574	274 574	274 574
налоги	65 983	122 361	147 021	183 586	190 436	197 287
административные расходы	42 297	51 520	51 520	53 452	53 452	53 452
оплата рекламы и маркетинговых мероприятий	12 351	28 750	28 749	34 500	34 500	34 500
прочие расходы	8 071	8 071	8 071	8 071	8 071	8 071
выплаты вознаграждения по облигациям	0	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
<b>Чистое движение денег от операционной деятельности</b>	<b>306 412</b>	<b>389 968</b>	<b>355 830</b>	<b>478 006</b>	<b>493 863</b>	<b>509 713</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>						
<b>Поступление денег</b>	<b>230 000</b>	–	–	–	–	–
от реализации основных средств и нематериальных активов	230 000	–	–	–	–	–
<b>Выбытие денег</b>	<b>917 241</b>	<b>200 000</b>	–	–	–	–
приобретение основных средств и нематериальных активов	522 241	200 000	–	–	–	–
приобретение финансовых инвестиций	395 000	–	–	–	–	–
<b>Чистое движение денег от инвестиционной деятельности</b>	<b>(687 241)</b>	<b>(200 000)</b>	–	–	–	–
<b>Финансовая деятельность</b>						
<b>Поступление денег</b>	<b>1 528 244</b>	–	–	–	–	–
по облигационному займу	1 000 000	–	–	–	–	–
по кредитам полученным	281 086	–	–	–	–	–
от размещения акций	247 100	–	–	–	–	–
прочие поступления	58	–	–	–	–	–
<b>Выбытие денег</b>	<b>629 097</b>	<b>204 848</b>	<b>645 583</b>	<b>192 426</b>	<b>192 426</b>	<b>1 192 426</b>
погашение кредитов	629 097	204 848	645 583	192 426	192 426	192 426
погашение облигаций	–	–	–	–	–	1 000 000
<b>Чистое движение денег от финансовой деятельности</b>	<b>899 147</b>	<b>(204 848)</b>	<b>(645 583)</b>	<b>(192 426)</b>	<b>(192 426)</b>	<b>(1 192 426)</b>

<b>Итого увеличение / (уменьшение) денег</b>	<b>518 318</b>	<b>(14 880)</b>	<b>(289 753)</b>	<b>285 580</b>	<b>301 437</b>	<b>(682 713)</b>
<b>Деньги на начало периода</b>	<b>42 492</b>	<b>560 811</b>	<b>545 930</b>	<b>256 178</b>	<b>541 758</b>	<b>843 195</b>
<b>Деньги на конец периода</b>	<b>560 810</b>	<b>545 931</b>	<b>256 177</b>	<b>541 758</b>	<b>843 195</b>	<b>160 482</b>

По состоянию на 01 июля 2006 года величина левереджа Компании составила 2,34, после размещения облигаций первого выпуска будет составлять 3,28.

### **Характеристика отрасли и конкуренты Компании**

По данным Компании в последние 3 года в Республике Казахстан наблюдается значительный рост жилищного и социального строительства, соответственно растет потребность в стеновых строительных материалах в регионах, в которых Компания планирует сбывать свою продукцию (в Акмолинской, Восточно-Казахстанской, Кустанайской и Петропавловской областях). В настоящее время потребность в стеновых строительных материалах в данных регионах составляет 210–340 тыс. м<sup>3</sup> в год. По информации Компании согласно индикативному плану социально-экономического развития г. Астана на 2006–2009 годы ввод жилья в г. Астана в 2006 году должен составить 530,0 тыс. м<sup>2</sup>, в 2007–2009 годах по 662,5 тыс. м<sup>2</sup> ежегодно. Помимо этого в г. Астана планируется в 2006–2009 годах ежегодно вводить в действие по одной новой школе на 400–600 мест.

Основными конкурентами Компании на казахстанском рынке производства стеновых блоков являются ТОО "Конкрит Продактс" (г. Алматы; доля на рынке производства стеновых блоков – 44,2%), выпускающее тепловые блоки, и ТОО "Темиртаустройиндустрия" (г. Темиртау; 11,5%), выпускающее газобетонные блоки.

По информации Компании в 2005 году ее доля на рынке производства стеновых блоков составила 15%.

### **Поставщики сырья и потребители продукции**

Основными поставщиками сырья и услуг Компании являются ТОО "Астана-Цемент Лтд" (г. Астана; поставка цемента; в среднем 23,7% от общего объема закупок Компании), АО "АстанаГазСервис" (г. Астана; поставка газа; 14,8%), ТОО "Састобе" (г. Шымкент; поставка извести; 10,6%), АО "Жамбылгипс" (г. Тараз; поставка гипса; 3,4%), ТОО "Карасорский ГОК" (г. Экибастуз; поставка песка; 5,6%), ТОО "Металлокомплект-Астана" (г. Астана; поставка алюминиевой пудры; 2,8%), ТОО "Корпорация "Казахсельмаш" (г. Астана; поставка электроэнергии и воды; 2,0%). Компанией заключены долгосрочные договоры с основными поставщиками сырья и услуг.

Основными потребителями продукции Компании являются строительные организации г. Астана – АО "Астана-Недвижимость", ТОО "Стройгарант-А", фирма DONGIL HIGHVILL CO. LTD (г. Сеул, Корея), ТОО "АБК-Снаб", ТОО "Стройинвест-СК" и другие, с которыми Компания заключила контракты на поставку им своей продукции. Кроме того, потребителями продукции Компании являются физические лица, доля которых в общем объеме продаж Компании составляет около 20%. Договоры о реализации Компанией своей продукции с физическими лицами заключаются на условиях 100%-ной предварительной оплаты. В перспективе, в связи с вводом в действие завода по выпуску стеновых блоков из ячеистого бетона в г. Актобе, Компания планирует поставлять свою продукцию на рынки гг. Актобе и Алматы.

По информации Компании крупными потребителями ее продукции по состоянию на 01 июля 2006 года являлись следующие строительные организации: АО "Астана-Недвижимость" (37% от общего объема поставок Компании, ТОО "АБК-Снаб" (17%) и ТОО "Стройгарант-А" (10%).

### **Структура акций Компании по состоянию на 01 июля 2006 года**

Общее количество объявленных акций (только простые), штук:	112.500
Общее количество размещенных акций, штук:	92.210
Объем размещенных акций, тыс. тенге:	922.100

Первый выпуск акций Компании, состоящий из 35.000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 350,0 млн тенге, был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 14 мая 2002 года. Второй выпуск акций Компании был зарегистрирован Национальным Банком Республики Казахстан 30 апреля 2003 года и состоял из 32.500 простых акций. 23 марта 2005 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) был зарегистрирован выпуск объявленных акций Компании (включающий предыдущие выпуски) в количестве 112.500 простых акций.

Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "Фондовый центр" (г. Алматы; лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 15 июня 2005 года № 0406200386).

### Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 10 июля 2006 года держателями ее акций, владеющими пятью и более процентами от общего количества размещенных акций Компании, являлись:

Таблица 3

Наименования и места нахождения	Простых акций, штук	Доля в общем количестве размещенных акций, %
АО "Астана-Финанс" (г. Астана)	46 750	50,7
ТОО "Отан-К" г. Астана)	45 460	49,3

### Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям и их размере принимается общим собранием ее акционеров. Дивиденды по простым акциям Компании за весь период ее существования не начислялись и не выплачивались.

### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена финансовая отчетность за 2003–2004 годы, подготовленная в соответствии с требованиями казахстанских стандартов бухгалтерского учета (КСБУ), за 2005 год, три месяца и первое полугодие 2006 года – консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).

Аудит финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы, подготовленной по КСБУ, за 2005 год и три месяца 2006 года, подготовленной по МСФО, проводился ТОО "Центр аудита и оценки" (г. Астана).

Таблица 4

### Данные аудированных консолидированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.04*		на 01.01.05*		на 01.01.06**		на 01.04.06**	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
<b>АКТИВЫ</b>	<b>2 142 595</b>	<b>100,0</b>	<b>3 000 696</b>	<b>100,0</b>	<b>3 182 107</b>	<b>100,0</b>	<b>3 427 692</b>	<b>100,0</b>
<b>Текущие активы</b>	<b>689 311</b>	<b>32,2</b>	<b>374 223</b>	<b>12,5</b>	<b>625 398</b>	<b>19,7</b>	<b>891 215</b>	<b>26,0</b>
Товарно-материальные запасы	60 635	2,8	150 136	5,0	153 926	4,8	283 416	8,3
Дебиторская задолженность	618 255	28,8	43 883	1,5	351 643	11,1	429 865	12,5
Текущие налоговые активы	–	–	155 514	5,2	77 337	2,5	58 671	1,7
Деньги и их эквиваленты	10 421	0,6	22 190	0,7	42 492	1,3	119 263	3,5
Прочие текущие активы	–	–	2 500	0,1	–	–	–	–
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>1 453 284</b>	<b>67,8</b>	<b>2 626 473</b>	<b>87,5</b>	<b>2 556 709</b>	<b>80,3</b>	<b>2 536 477</b>	<b>74,0</b>
Основные средства, нетто	1 453 243	67,8	2 626 439	87,5	2 545 653	80,0	2 525 739	73,7
Нематериальные активы, нетто	41	0,0	34	0,0	11 056	0,3	10 738	0,3
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>1 490 740</b>	<b>100,0</b>	<b>2 377 203</b>	<b>100,0</b>	<b>2 556 630</b>	<b>100,0</b>	<b>2 747 866</b>	<b>100,0</b>
<b>Текущие обязательства</b>	<b>92 575</b>	<b>6,2</b>	<b>615 532</b>	<b>25,9</b>	<b>1 068 140</b>	<b>41,8</b>	<b>1 316 632</b>	<b>47,9</b>
Краткосрочные займы	–	–	91 138	3,8	576 637	22,6	330 283	12,0
Кредиторская задолженность	92 493	6,2	513 130	21,6	482 548	18,9	970 535	35,3
Обязательства перед бюджетом	82	0,0	11 264	0,5	8 955	0,3	15 814	0,6
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1 398 165</b>	<b>93,8</b>	<b>1 761 671</b>	<b>74,1</b>	<b>1 488 490</b>	<b>58,2</b>	<b>1 431 234</b>	<b>52,1</b>
Долгосрочные займы	1 398 165	93,8	1 761 671	74,1	1 460 118	57,1	1 419 393	51,7
Кредиторская задолженность	–	–	–	–	28 372	1,1	11 841	0,4
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>651 855</b>	<b>100,0</b>	<b>623 493</b>	<b>100,0</b>	<b>625 477</b>	<b>100,0</b>	<b>679 826</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	675 000	X	675 000	X	675 000	X	675 000	99,3
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	(23 145)	X	(51 507)	X	(49 523)	X	4 826	0,7

\* Подготовлено по КСБУ.

\*\* Подготовлено по МСФО.

В аудиторских отчетах ТОО "Центр аудита и оценки" за 2003–2004 годы отмечено, что аудиторы не участвовали в инвентаризации товарно-материальных запасов и оборудования Компании на конец 2003–2004 годов и не имели возможности убедиться в отношении их

количества посредством других аудиторских процедур. Кроме того, в аудиторских отчетах ТОО "Центр аудита и оценки" за 2005 год и три месяца 2006 года отмечено, что в данной финансовой отчетности Компании сравнительная информация за предыдущий отчетный период представлена в соответствии с КСБУ.

По мнению ТОО "Центр аудита и оценки", за исключением вышеизложенного, финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах представляет достоверную и объективную картину о ее финансовом положении по состоянию на 01 января 2004–2005 годов и результаты ее деятельности и движение денег за 2003–2004 годы в соответствии с КСБУ, консолидированное финансовое положение по состоянию на 01 января и на 01 апреля 2006 года и консолидированные результаты ее деятельности и движение денег за 2005 год и три месяца 2006 года – в соответствии с МСФО.

Таблица 5

**Данные неаудированного консолидированного баланса Компании  
по состоянию на 01 июля 2006 года**

<b>Показатель</b>	<b>тыс. тенге</b>	<b>%</b>
<b>АКТИВЫ</b>	<b>3 563 833</b>	<b>100,0</b>
<b>Текущие активы</b>	<b>753 298</b>	<b>21,1</b>
Товарно-материальные запасы	305 417	8,6
Дебиторская задолженность	220 951	6,2
Текущие налоговые активы	72 215	2,0
Деньги и их эквиваленты	154 615	4,3
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>2 810 535</b>	<b>78,9</b>
Основные средства, нетто	2 800 238	78,6
Нематериальные активы, нетто	10 297	0,3
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>2 497 652</b>	<b>100,0</b>
<b>Текущие обязательства</b>	<b>927 967</b>	<b>37,2</b>
Краткосрочные займы	431 995	17,3
Кредиторская задолженность	478 273	19,2
Обязательства по налогам	17 699	0,7
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1 569 685</b>	<b>62,8</b>
Долгосрочные займы	1 566 118	62,7
Кредиторская задолженность	3 567	0,1
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>1 066 181</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	922 100	86,5
Нераспределенный доход	144 081	13,5

**Активы Компании**

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности активы Компании за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2005 года выросли на 1,0 млрд тенге (на 48,5%), за счет прироста остаточной стоимости основных средств Компании на 1,1 млрд тенге (на 75,2%), товарно-материальных запасов на 93,3 млн тенге (в 2,5 раза), денег на 32,1 млн тенге (в 4,1 раза), нематериальных активов на 11,0 млн тенге (в 269,6 раз) и образования текущих налоговых активов на сумму 77,3 млн тенге при снижении текущей дебиторской задолженности на 266,6 млн тенге (на 43,1%).

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее активы за три месяца 2006 года увеличились относительно начала года на 245,6 млн тенге или на 7,7% в результате прироста товарно-материальных запасов на 129,5 млн тенге (на 84,1%), краткосрочной дебиторской задолженности на 78,2 млн тенге (на 22,2%) и денег на 76,8 млн тенге (в 2,8 раза) при сокращении прочих активов на 38,9 млн тенге (на 1,5%).

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее активы за 6 месяцев 2006 года увеличились относительно начала года на 381,7 млн тенге или на 12,0% в результате прироста остаточной стоимости основных средств на 254,6 млн тенге (на 10,0%), товарно-материальных запасов на 151,5 млн тенге (на 98,4%), денег на 112,1 млн тенге (в 3,6 раза) при снижении краткосрочной дебиторской задолженности на 130,7 млн тенге (на 37,2%) и прочих активов на 5,8 млн тенге (на 3,5%).

По состоянию на 01 июля 2006 года основными дебиторами Компании являлись АО "СП Белкамит" (64,2 млн тенге или 29,1% от общей суммы краткосрочной дебиторской задолженности Компании; предварительная оплата за поставку оборудования ТОО "Экотон-Батыс"), АО "Астана-Недвижимость" (56,1 млн тенге или 25,4%; за продукцию Компании), фирма DONGIL HIGHVILL CO. LTD (18,5 млн тенге или 8,2%; за продукцию Компании).

## Обязательства Компании

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за период с 01 января 2004 года по 31 января 2005 года выросли на 1,1 млрд тенге или на 71,5% в основном в результате прироста обязательств по привлеченным займам на 638,6 млн тенге (на 45,7%) и кредиторской задолженности на 418,4 млн тенге (в 5,5 раза).

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за три месяца 2006 года увеличились относительно начала года на 191,2 млн тенге или на 7,5% за счет прироста кредиторской задолженности на 471,5 млн тенге (на 92,3%) и прочих обязательств на 6,8 млн тенге (на 76,6%) при сокращении обязательств по привлеченным займам на 287,1 млн тенге (на 14,1%).

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за 6 месяцев 2006 года сократились относительно начала года на 59,0 млн тенге или на 2,3%, что было обусловлено уменьшением обязательств по привлеченным займам на 38,6 млн тенге (на 1,9%), кредиторской задолженности на 29,1 млн тенге (на 5,7%) при увеличении прочих обязательств на 8,7 млн тенге (на 97,6%).

По состоянию на 01 июля 2006 года основными кредиторами Компании являлись ТОО "АВК-Снаб" (179,7 млн тенге или 37,6% от общей суммы краткосрочной кредиторской задолженности Компании; предварительная оплата за продукцию Компании), ТОО "Актобе-Центр" (г. Актобе; 73,4 млн тенге или 14,7%; предварительная оплата за продукцию Компании), фирма Stratton Holding LLC (г. Вашингтон, США; 65,4 млн тенге или 13,1%; предварительная оплата за продукцию Компании).

По состоянию на 01 июля 2006 года Компания имела обязательства по займам от следующих организаций:

- АО "Банк Развития Казахстана" – на сумму 6,0 млн долларов США со ставкой вознаграждения 11,75% годовых и сроком погашения в мае 2012 года
- АО "Астана-финанс" – один заем на сумму 3,7 млн евро со ставкой вознаграждения 12,0% годовых и сроком погашения в августе 2012 года, второй – на сумму 453,2 млн тенге со ставкой вознаграждения 18,0% годовых и сроком погашения в декабре 2012 года

Кроме того, на указанную дату Компания имела обязательства по договорам финансового лизинга перед АО "Астана-финанс" на общую сумму 43,5 млн тенге со ставкой вознаграждения 14% годовых и сроками погашения в июле и сентябре 2007 года (приобретение Компанией транспортных средств для организации доставки песка с карьера).

## Собственный капитал

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее собственный капитал за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2005 года уменьшился на 26,4 млн тенге или на 4,0% за счет полученных Компанией убытков.

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее собственный капитал за три месяца 2006 года увеличился относительно начала года на 54,3 млн тенге или на 8,7% в результате прироста нераспределенного дохода Компании.

Таблица 6

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

Показатель	Уставный капитал	Нераспределенный доход	Итого
<b>На 01 января 2004 года</b>	<b>675 000</b>	<b>(23 145)</b>	<b>651 855</b>
Чистая прибыль за год	–	(28 362)	(28 362)
<b>На 01 января 2005 года</b>	<b>675 000</b>	<b>(51 507)</b>	<b>623 493</b>
Чистая прибыль за год	–	1 984	1 984
<b>01 января 2006 года</b>	<b>675 000</b>	<b>(49 53)</b>	<b>625 477</b>
Чистая прибыль за 3 месяца 2006 год	–	54 349	54 349
<b>На 01 апреля 2006 года</b>	<b>675 000</b>	<b>4 8246</b>	<b>679 826</b>

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании прирост ее собственного капитала за 6 месяцев 2006 года относительно начала года составил 440,7 млн тенге или 70,5%, что было обусловлено размещением акций Компании на сумму 247,1 млн тенге и приростом нераспределенного дохода на 193,6 млн тенге.

## Результаты деятельности Компании

Объем реализации Компанией стеновых блоков из ячеистого бетона в натуральном выражении составил в 2004 году 8,2 тыс. м<sup>3</sup>, в 2005 году – 86,6 тыс. м<sup>3</sup>. Согласно прогнозам Компании в связи с увеличением ее производственных мощностей запланированный объем реализации Компанией стеновых блоков из ячеистого бетона в натуральном выражении должен составить в 2006 году 160,0 м<sup>3</sup>, в 2007 году – 174,0 м<sup>3</sup>, в 2008 году – 181,0 м<sup>3</sup>, в 2009 году – 192,0 м<sup>3</sup>.

Таблица 7

### Данные аудированных консолидированных отчетов о доходах и расходах Компании

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное			
	за 2003 год*	за 2004 год*	за 2005 год**	за 3 месяца 2006 год**
<b>Доход от реализации продукции</b>	<b>64 624</b>	<b>94 660</b>	<b>866 274</b>	<b>325 852</b>
Себестоимость	53 956	99 889	645 960	181 608
<b>Валовый доход</b>	<b>10 668</b>	<b>(5 229)</b>	<b>220 314</b>	<b>144 244</b>
Прочие доходы	26 686	258 791	362 680	59 206
Общие и административные расходы	54 742	87 368	99 143	75 156
Расходы по реализации	–	4 828	25 726	3 027
Процентные расходы	1 038	74 294	255 831	60 922
Прочие расходы	–	115 354	200 310	9 986
<b>Прибыль (убытки) до подоходного налога</b>	<b>(19 154)</b>	<b>(28 352)</b>	<b>1 984</b>	<b>54 349</b>
Подоходный налог	–	–	–	–
<b>Чистая прибыль (убытки) за период</b>	<b>(19 154)</b>	<b>(28 352)</b>	<b>1 984</b>	<b>54 349</b>
<b>По данным финансовой отчетности Компании рассчитано</b>				
Доходность продаж (ROS), %	16,51	(5,52)	25,43	55,74
Доходность капитала (ROE), %	(2,94)	(4,55)	0,32	7,99
Доходность активов (ROA), %	(0,89)	(0,95)	0,06	1,59
Балансовая стоимость одной акции, тенге	(9 657,11)	9 236,93	9 266,33	10 071,50

\* Подготовлено по КСБУ.

\*\* Подготовлено по МСФО.

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции за 2005 год выросли относительно 2003 года на 801,7 тенге или в 13,4 раза. Себестоимость реализованной продукции Компании за 2005 год относительно 2003 года увеличилась на 592,0 млн тенге (в 12 раз), при этом ее доля в доходах от реализации продукции Компании составляла в 2003 году 83,5%, в 2005 году – 74,6%. По итогам 2004 года себестоимость реализованной продукции Компании превысила ее доходы от реализации продукции на 5,2 млн или на 5,5%.

По данным аудированной консолидированной финансовой отчетности по итогам деятельности за 2003–2004 годы Компанией были получены убытки, что было обусловлено большими затратами Компании, связанными со строительством завода. По итогам деятельности за 2005 год чистая прибыль Компании составила 2,0 млн тенге.

Таблица 8

### Данные неаудированного консолидированного отчета о доходах и расходах Компании за 6 месяцев 2006 года

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное
<b>Доход от реализации продукции</b>	<b>721 294</b>
Себестоимость	394 132
<b>Валовый доход</b>	<b>327 162</b>
Прочие доходы	150 934
Общие и административные расходы	13 517
Расходы по реализации	128 284
Процентные расходы	121 842
Прочие расходы	20 849
<b>Прибыль до подоходного налога</b>	<b>193 604</b>
Подоходный налог	–
<b>Чистая прибыль</b>	<b>193 604</b>
<b>По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:</b>	
Доходность продаж (ROS), %	45,36
Доходность капитала (ROE), %	18,16
Доходность активов (ROA), %	5,43
Балансовая стоимость одной акции, тенге	11 562,53



По информации Компании основную долю в ее прочих доходах занимает положительная курсовая разница (в 2004 году – 194,1 млн тенге или 75% от общей суммы прочих доходов Компании, в 2005 году – 142,0 млн тенге или 39,2%, за 6 месяцев 2006 года – 148,1 млн тенге или 98,1%) .

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции за 6 месяцев 2006 года выросли относительно соответствующего периода 2005 года на 424,3 млн тенге (в 2,4 раза), себестоимость реализованной продукции – на 130,6 млн тенге (на 49,5%).

Чистый доход, полученный Компанией за указанный период, составил 193,6 млн тенге против 154,8 млн тенге убытков, полученных Компанией за соответствующий период 2005 года.

Таблица 9

**Данные аудированных консолидированных отчетов о движении денег Компании**

тыс. тенге			
<b>Показатель</b>	<b>за 2004 год</b>	<b>за 2004 год</b>	<b>за 2005 год</b>
Чистое увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности	(617 498)	(195 974)	43 066
Чистое увеличение (уменьшение) денег от инвестиционной деятельности	(104 432)	(21 752)	(46 961)
Чистое увеличение (уменьшение) денег от финансовой деятельности	1 732 251	229 496	24 196
Итого увеличение (уменьшение) денег за период	10 321	11 770	20 301
Деньги на начало отчетного периода	100	10 421	22 191
Деньги на конец отчетного периода	10 421	22 191	42 492

**СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ОБЛИГАЦИЯХ КОМПАНИИ**

Дата государственной регистрации выпуска:	05 сентября 2006 года
Вид ценных бумаг:	купонные необеспеченные облигации
НИН:	KZ2C0405C218
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	100
Объем выпуска, тенге:	1.000.000.000
Количество облигаций, штук:	10.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	10,0% годовых от номинальной стоимости облигаций
Срок размещения и обращения:	5 лет
Дата начала обращения:	с даты включения облигаций в официальный список биржи
Даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций
Дата начала погашения:	через 5 лет с даты начала обращения облигаций

Выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером С21.

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

Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Фондовый центр" (г. Алматы; лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 15 июня 2005 года № 0406200386).

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

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций, в которых полностью сохранена редакция седьмого раздела проспекта выпуска облигаций Компании:

"дата, с которой начинается начисление вознаграждения (купона):

с даты начала обращения; обращение облигаций начинается с даты включения настоящего выпуска облигаций в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа".

периодичность и даты выплаты вознаграждения (купона):

Выплата купона производится два раза в год, соответственно, через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций ежегодно до срока погашения облигаций, база расчета 360 дней в году и 30 дней в месяце, в соответствии с регламентом расчетов АО "Казахстанская фондовая биржа";

порядок и условия выплаты вознаграждения (купона):

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

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

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

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

порядок расчетов при выпуске индексированных облигаций:

Облигации настоящего выпуска не являются индексированными.

5) сведения об обращении и погашении облигаций:

условия погашения:

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

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

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

При этом за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного выкупа Эмитент доводит до сведения держателей облигаций информацию о досрочном выкупе облигаций путем опубликования ее в газете "Казахстанская правда" и на сайте АО "Казахстанская фондовая биржа".

Досрочный выкуп облигаций производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой вознаграждения по облигациям.

Если Эмитент досрочно выкупает только часть облигаций, то частичный досрочный выкуп осуществляется пропорционально, т.е. каждому держателю облигаций в зависимости от количества принадлежащих ему облигаций.

Сумма частичного досрочного выкупа основного долга округляется до целого числа и составляет не менее 1 (одного) тенге.

дата погашения:

В течение 10 рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций.

способ погашения облигаций:

Погашение суммы основного долга осуществляется путём перечисления денег на текущие банковские счета держателей облигаций.

6) права, предоставляемые облигацией ее держателю:

- право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций;
- право на получение вознаграждения в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций;
- право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;
- право свободно отчуждать и иным образом распоряжаться облигациями;
- иные права, вытекающие из права собственности на облигации.

7) события, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям эмитента:

Дефолт по облигациям Эмитента – это невыплата или неполная выплата вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 рабочих дней, отсчитываемых со дня, следующего за днем окончания установленных настоящим проспектом сроков выплаты вознаграждения и основного долга.

В случае невыплаты эмитентом любой суммы, которую он обязан выплатить держателям Облигаций в соответствии с условиями настоящего Проспекта, эмитент обязан выплатить держателям пени за каждый день просрочки, исчисляемую исходя из официальной ставки рефинансирования Национального банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части.

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

8) информация об опционах:

На момент предоставления документов для государственной регистрации выпуска облигаций опционы не заключались.

9) информация о конвертируемости облигаций:

облигации не являются конвертируемыми

10) способ размещения облигаций:

срок размещения облигаций: в течение срока обращения.

порядок размещения:

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

на неорганизованном рынке: размещения облигаций будет осуществляться путем проведения подписки.

конвертирование облигаций в акции: настоящим Проспектом конвертирование облигаций в акции не предусмотрено.

условия и порядок оплаты облигаций: Облигации оплачиваются исключительно деньгами.

При размещении облигаций путем подписки порядок и условия оплаты за облигации указывается в Договорах купли продажи облигаций заключаемых между эмитентом и инвестором.

При размещении облигаций через специализированные торги на торговой площадке АО "Казахстанская фондовая биржа" оплата облигаций осуществляется в соответствии с внутренними правилами АО "Казахстанская фондовая биржа".

Обеспечение по облигациям: Облигации данного выпуска выпускаются без обеспечения.

сведения об организациях, принимающих участие в размещении облигаций:

Облигации настоящего выпуска будут размещены путем привлечения андеррайтеров, имеющих соответствующие полномочия на занятие данной деятельности в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан.

сведения о платежном агенте.

Функции платежного агента осуществляются эмитентом самостоятельно.

11) использование денег от размещения облигаций. Средства, полученные от размещения данного выпуска облигаций, направить на пополнение оборотных средств Эмитента."

#### **СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "В"**

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 апреля 2006 года составлял 679,8 млн тенге (660.025 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 675,0 млн тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности за 2005 год согласно ее аудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, составлял 866,3 млн тенге (841.043 месячных расчетных показателя).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более одного года.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы, подготовленной по КСБУ, за 2005 год и три месяца 2006 года, подготовленной по МСФО, проводился ТОО "Центр аудита и оценки".
6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам ТОО "Центр аудита и оценки" по итогам 2005 года Компания прибыльна (2,0 млн тенге).
7. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании первого выпуска составляет 1,0 млрд тенге, количество облигаций – 10.000.000 штук.
8. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании первого выпуска осуществляет АО "Фондовый центр".
9. Проспект выпуска облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций Компании на их передачу (отчуждение).
10. Компания имеет в наличии Кодекс корпоративного управления, содержащий положения Кодекса корпоративного управления, одобренного на заседании Совета эмитентов 21 февраля 2005 года.

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

И.о. Председателя Листинговой комиссии

Кышпанакон В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Малецкая А.Г.