



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "ЛОГИКОМ" первого выпуска

21 августа 2007 года

г. Алматы

Акционерное общество "ЛОГИКОМ", краткое наименование – АО "ЛОГИКОМ" (в дальнейшем именуемое "Компания"), предоставило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил, для прохождения процедуры листинга облигаций Компании первого выпуска (НИН – KZ2C0Y03C569) по категории "А".

Настоящее заключение составлено на основании данных, предоставленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, предоставленной бирже в целях составления настоящего заключения, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Дата первичной государственной регистрации:	20 ноября 1998 года
Дата последней государственной перерегистрации:	12 апреля 2005 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический адрес:	Республика Казахстан, 050040, г. Алматы, ул. Байзакова/ уг. ул. Джандосова, 293/2
Фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 050056, г. Алматы, ул. Аральская, 8

Основные виды деятельности Компании – дизайн, производство и продажа электронного оборудования, электронных комплектующих, компьютеров и радиоэлектронных устройств; дизайн, производство, внедрение и сопровождение программно-аппаратных комплексов управления экономическими, производственными, технологическими и другими процессами с использованием интернет-технологий; выполнение работ по монтажу, наладке, ремонту, сопровождению и техническому обслуживанию электронного, вычислительного и радиоэлектронного оборудования, средств охранной и пожарной сигнализации, структурированных кабельных систем, систем видеонаблюдения; консалтинговые услуги в области информационных технологий.

Компания обладает следующими лицензиями:

- Комитета по делам строительства Министерства экономики и торговли Республики Казахстан на осуществление проектных и строительно-монтажных работ в сфере архитектурной, градостроительной и строительной деятельности от 13 октября 2000 года № 001482
- Комитета национальной безопасности Республики Казахстан на осуществление деятельности, связанной с реализацией средств криптографической защиты информации, от 17 января 2005 года № 228
- Комитета по государственному контролю и надзору в области чрезвычайных ситуаций Министерства чрезвычайных ситуаций Республики Казахстан на осуществление деятельности по монтажу, наладке и техническому обслуживанию средств пожарной сигнализации и противопожарной автоматики на территории Республики Казахстан от 10 августа 2005 года № 0000871
- Министерства внутренних дел Республики Казахстан на осуществление деятельности по монтажу, наладке и техническому обслуживанию средств охранной сигнализации от 18 января 2006 года № 001817

По состоянию на 01 июля 2007 года Компания имела один филиал в г. Астана. На указанную дату общая численность сотрудников Компании составляла 177 человек, в том числе сотрудников филиала – 13 человек.

Краткая история Компании

Компания была зарегистрирована 20 ноября 1998 года как ЗАО "Логиком". Акционерами Компании на дату ее регистрации являлись граждане Республики Казахстан Кантаева И.В., Кошелев В.В., Швалов С.А. и Сиволапова Т.В., каждому из которых принадлежало по 25 размещенных акций Компании. Первый выпуск акций Компании состоял из 100 простых акций суммарной номинальной стоимостью 66,0 тыс. тенге.

20 декабря 1999 года между Компанией и ТОО "Логиком" (г. Алматы; зарегистрировано в апреле 1992 года; участниками ТОО "Логиком" являются Кантаева И.В., Кошелев В.В. и Швалов С.А., каждый из которых владеет 33,3%-ной долей участия в его уставном капитале; в настоящее время не осуществляет никакой деятельности) был заключен договор, согласно которому ТОО "Логиком" передало Компании права на товарный знак Computer LogyCom Technology. Товарный знак Computer LogyCom Technology был зарегистрирован в 1995 году Национальным патентным ведомством Республики Казахстан за ТОО "Логиком"; первоначальный срок действия свидетельства о регистрации данного товарного знака – до 28 сентября 2005 года. В сентябре 2005 года Комитет по правам интеллектуальной собственности Министерства юстиции Республики Казахстан продлил срок действия свидетельства о регистрации названного товарного знака до 28 сентября 2015 года.

20 декабря 1999 года между Компанией и ТОО "Эл Си Трэйд" (г. Алматы) было заключено соглашение № 04-99-095/11-21, согласно которому ТОО "Эл Си Трэйд" получило право использовать товарный знак Computer LogyCom Technology в розничной сети своих магазинов. Кроме того, между Компанией и ТОО "Эл Си Трэйд" был подписан договор о сотрудничестве, на основании которого обе стороны осуществляют взаимные поставки товаров, оборудования и оказание услуг. На основании данного договора часть продукции Компании реализуется через сеть магазинов ТОО "Эл Си Трэйд", расположенных по всей территории Республики Казахстан (53 магазина).

21 декабря 1999 года между ТОО "Логиком" и Компанией был заключен договор, согласно которому все активы ТОО "Логиком" (нематериальные активы, основные средства и товары) были переданы Компании, и в случае ликвидации Компании переданные активы подлежат возврату ТОО "Логиком".

В 2000 году Компания открыла филиал в г. Астана. В результате серии сделок с акциями Компании в октябре 2003 года единственным акционером Компании стало ТОО "NLC" (Эн Эл Си) Group" (г. Алматы). 12 апреля 2005 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "Логиком"".

В соответствии с решением единственного акционера Компании в июле 2005 года количество ее объявленных простых акций было увеличено до 73.600. Акции Компании были полностью оплачены ее единственным акционером, в результате чего уставный капитал Компании был увеличен до 48,6 млн тенге.

В декабре 2005 года ТОО "NLC" (Эн Эл Си) Group" передало ТОО "Эл Си Трэйд" все принадлежавшие ему акции Компании в счет погашения своей кредиторской задолженности.

В январе 2007 года количество объявленных простых акций Компании было увеличено на 78.000, данные акции были оплачены единственным акционером Компании – ТОО "Эл Си Трэйд".

О деятельности Компании.

Компания осуществляет деятельность по производству и сборке вычислительной техники, комплектующих, разработке программного обеспечения, а также оказывает услуги в области информационных технологий. Деятельность по производству и сборке вычислительной техники Компания осуществляет на принадлежащем ей производственно-складском комплексе мощностью 200 тыс. сборочных единиц в год, расположенном в г. Алматы. Указанный комплекс был построен в 2005 году.

Компания владеет двумя земельными участками в г. Алматы, общая площадь которых составляет 2,65 га. На первом земельном участке Компании, расположенном по адресу ул. Аральская, 8, находятся двухэтажное административное здание (общей площадью 5.392,2 м²), склад (578,9 м²), мастерская (262,7 м²) и гаражи (364,0 м²). На втором земельном участке, расположенном по адресу ул. Аральская, 12, находятся одноэтажное административное здание

с производственным корпусом (общей площадью 1.387,5 м²), двухэтажный производственный корпус (1.898,4 м²), столярный цех (299,7 м²) и склад (387,2 м²).

С 2002 года в Компании внедрена система управления качеством ISO 9001:2000. Между Компанией и ТОО "Казахстанский центр сертификации" (г. Алматы, официальный представитель TUV Rheinland (г. Кельн, Германия)) было заключено соглашение о ежегодном проведении инспекторского контроля системы управления качеством Компании.

Компании принадлежат исключительные права интеллектуальной собственности на комплексную информационную систему "LogyCom Astrum" (программа для ЭВМ), которая была зарегистрирована Комитетом по правам интеллектуальной собственности Министерства юстиции Республики Казахстан 28 ноября 2003 года. С 2004 года Компания начала сборку ноутбуков под собственной торговой маркой. С 2005 года Компания оказывает консалтинговые услуги по информационным системам, а также выпускает жидкокристаллические мониторы и манипуляторы (компьютерные мыши, клавиатуры, джойстики, пульта управления) под собственной торговой маркой.

В структуре продаж Компании за 2006 год 30% (1,3 млрд тенге) от их общей суммы (4,3 млрд тенге) приходилось на продукцию собственного производства (персональные компьютеры (далее – ПК), серверы, ноутбуки, электронно-лучевые и жидкокристаллические мониторы, компьютерные кейсы, сетевая продукция), 67,7% (2,9 млрд тенге) – на товары, приобретенные с целью их последующей реализации (периферийные устройства, сетевая продукция, программное обеспечение, комплектующие и материалы, ПК, серверное оборудование, мобильные ПК, бытовая техника и оргтехника, расходные материалы и прочие товары), 3,3% (143,3 млн тенге) – на услуги.

В настоящее время Компания занимается оформлением сделки по приобретению 100%-ной доли участия в уставном капитале ТОО "Логиком", которое зарегистрировано в качестве участника специальной экономической зоны "Парк информационных технологий" (пос. Алатау, г. Алматы). 18 июля 2007 года ТОО "Логиком" заключило договор с Государственным учреждением "Дирекция специальной экономической зоны "Парк информационных технологий" (г. Алматы) на аренду земельного участка площадью 5,2 га, расположенного на территории названной зоны, сроком на 49 лет.

Компания намерена осуществить инвестиционный проект по строительству нового производственного комплекса информационно-вычислительной техники (далее – Проект) на арендованном ТОО "Логиком" вышеуказанном земельном участке. Компания планирует осуществить Проект за счет денег, привлеченных посредством размещения ее облигаций. Согласно Проекту новый производственно-складской комплекс мощностью 1,0 млн сборочных единиц в год (ПК, ноутбуков, серверов, периферийных устройств и комплектующих) будет включать производственные помещения общей площадью 5.326 м² и складские помещения общей площадью 5.184 м². Согласно планам Компании, строительство названного комплекса предполагается осуществить в течение одного года после размещения облигаций.

Потребители и поставщики Компании

В 2006 году основными потребителями поставляемой Компанией на рынок Казахстана продукции являлись ТОО "Битрикс" (г. Алматы; 13,6% от общего объема реализации Компании), ТОО "Ксеон" (г. Алматы; 11,7%), АО "Казахтелеком" (г. Астана; 10,0%), АО "Казпочта" (г. Алматы; 6,7%), ТОО "Эл Си Трэйд" (6,1%), АО "КазТрансОйл" (г. Астана; 1,3%). На долю других потребителей приходилось менее одного процента от общего объема реализации Компании.

В 2006 году наиболее крупными поставщиками Компании являлись ТОО "Битрикс" (62,9% от общего объема всех закупок Компании), ТОО "Ксеон" (12,0%), ТОО "Эл Си Трэйд" (9,0%) и фирма KEY SYSTEMS CORPORATION (г. Тайбэй, о. Тайвань; 1,0%). На долю других поставщиков приходилось менее одного процента от общего от общего объема закупок Компании.

Конкуренты Компании

Согласно данным аналитической организации International Data Corporation (г. Фреймингхем, США), на рынке продаж ПК в Центральной Азии в 1998 году Компания занимала второе место, с 1999 по 2005 год – первое место. Компания затрудняется предоставить информацию по рынку продаж ПК в Центральной Азии за 2006 год, поскольку такая информация не опубликована International Data Corporation.

Согласно информации Компании ее доля на рынке продаж ПК в Казахстане в 2004 году составляла 10,0%, в 2005 году – 12,2%, в 2006 году – 14,6%.

По типу потребителей компьютерной техники Компания разделяет рынок на два основных сегмента – розничный и корпоративный. Основными конкурентами Компании на казахстанском рынке ПК в розничном сегменте являются ТОО "Алси", ТОО "Белый ветер", ТОО "Alser system", в корпоративном сегменте – ТОО "Алси" и АО "GLOTUR (ГЛОТУР)" (все перечисленные организации расположены в г. Алматы).

Финансовая модель Компании

Компания планирует направить половину денег (950,0 млн тенге), полученных от размещения своих облигаций, на пополнение оборотных средств и рефинансирование банковских займов, оставшуюся половину – на реализацию Проекта.

Прогноз прибылей и убытков Компании на 2007–2010 годы

Таблица 1

Статьи доходов / расходов	тыс. тенге			
	на 2007 год	на 2008 год	на 2009 год	на 2010 год
Доходы от реализации продукции	5 592 957	5 872 605	6 459 865	7 428 845
Себестоимость реализованной продукции	4 642 154	4 874 262	5 361 688	6 165 941
Валовая прибыль	950 803	998 343	1 098 177	1 262 904
Расходы по реализации	283 333	297 500	327 250	376 337
Административные расходы	226 942	238 289	262 118	301 436
Прочие доходы	82 888	85 291	93 821	112 297
Операционная прибыль	523 416	547 846	602 630	697 429
Финансовые расходы	171 293	246 500	180 500	180 500
Прибыль до налогообложения	352 123	301 346	422 130	518 929
Расходы по корпоративному налогу	105 637	90 404	84 426	103 386
Чистая прибыль за период	246 486	210 942	337 704	413 543

Прогноз движения денег Компании на 2007–2010 годы

Таблица 2

	тыс. тенге			
	на 2007 год	на 2008 год	на 2009 год	на 2010 год
Операционная деятельность				
Поступление денег	6 458 859	6 649 166	7 310 782	8 750 559
Доход от реализации продукции	5 228 296	5 355 816	5 744 112	6 944 484
Авансы полученные	1 147 675	1 205 059	1 472 849	1 693 777
Прочие поступления	82 888	85 291	93 821	112 297
Выбытие денег	6 060 830	6 439 697	7 002 725	7 350 130
Платежи поставщикам	5 252 762	5 501 630	6 040 777	6 237 367
Авансы выданные	423 364	444 533	488 986	562 334
Заработная плата	80 527	96 633	115 959	139 151
Выплата вознаграждения по кредиту	171 293	66 000	–	–
Выплата вознаграждения по облигациям	–	180 500	180 500	180 500
Налоги	104 814	105 637	127 824	179 685
Прочие выплаты	28 069	44 765	48 678	51 093
Увеличение/(уменьшение) денег в результате операционной деятельности	398 029	206 468	308 057	1 400 428
Инвестиционная деятельность				
Поступление денег	1 023	1 250	1 250	1 375
Реализация основных средств	1 023	1 250	1 250	1 375
Выбытие денег	86 831	995 000	50 000	50 000
Приобретение основных средств	86 831	995 000	50 000	50 000
Увеличение/(уменьшение) денег в результате инвестиционной деятельности	(85 808)	(993 750)	(48 750)	(48 625)
Финансовая деятельность				
Поступление денег	871 480	1 520 000	–	–
Получение банковских займов	440 000	–	–	–
Размещение облигаций	380 000	1 520 000	–	–
Размещение акций	51 480	–	–	–
Выбытие денег	1 141 950	440 000	–	1 900 000
Погашение банковских займов	1 141 950	440 000	–	–
Погашение облигаций	–	–	–	1 900 000
Увеличение/(уменьшение) денег в результате финансовой деятельности	(270 470)	1 080 000	–	1 900 000
Результат движения денег	41 751	292 718	259 307	(548 197)
Деньги на начало периода	38 850	80 601	373 319	632 626
Деньги на конец периода	80 601	373 319	632 626	84 429

Из денег, предназначенных на реализацию Проекта, 510,1 млн тенге Компания планирует направить на строительство производственных помещений, 330,1 млн тенге – на строительство складских помещений, 73,2 млн тенге – на приобретение производственного оборудования и 36,6 млн тенге – на приобретение складского оборудования.

По состоянию на 01 июля 2007 года величина левереджа Компании составляла 1,18, после полного размещения ее облигаций первого выпуска будет составлять 2,23.

Структура акций Компании по состоянию на 04 июня 2007 года

Общее количество объявленных и размещенных акций (только простые), штук: 151.600

Объем размещенных акций, тыс. тенге: 100.056

14 мая 2002 года Национальная Комиссия Республики Казахстан по ценным бумагам зарегистрировала первый выпуск акций Компании в количестве 100 простых акций суммарной номинальной стоимостью 66,0 тыс. тенге.

29 июля 2005 года Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) зарегистрировало выпуск объявленных акций Компании (включая акции первого выпуска) в количестве 73.600 простых акций.

12 января 2007 года АФН зарегистрировало изменения в проспект выпуска акций Компании, в соответствии с которыми количество объявленных простых акций Компании было увеличено до 151.600. Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А4864.

Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 10 марта 2005 года № 0406200345).

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 04 июня 2007 года единственным акционером Компании являлось ТОО "Эл Си Трэйд".

Помимо единственного акционера Компании по состоянию на 01 июля 2007 года ее аффилированными юридическими лицами являются ТОО "Логиком" и ТОО "СВМ LTD" (г. Алматы), которые аффилированы с Компанией через ее Президента Швалова С.А. и Вице-президента по коммерческим вопросам Кошелева В.В, каждый из которых владеет 33,33%-ной долей участия в уставном капитале каждого из указанных товариществ.

Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям по итогам кварталов принимает Совет директоров Компании, по итогам года – общее собрание ее акционеров.

По информации Компании по итогам 2001 года были начислены и выплачены дивиденды по ее простым акциям в сумме 4,0 млн тенге (40,0 тыс. тенге на одну акцию), по итогам 2002 года – 4,0 млн тенге (40,0 тыс. тенге на одну акцию), по итогам 2003 года – 7,0 млн тенге (70,0 тыс. тенге на одну акцию). До 2001 года, а также за 2004–2006 годы дивиденды по простым акциям Компании не начислялись и не выплачивались.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией предоставлена финансовая отчетность за 2004–2006 годы, подготовленная в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и подтвержденная аудиторскими отчетами, а также неаудированная финансовая отчетность за 6 месяцев 2007 года, подготовленная в соответствии с требованиями МСФО и законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности.

Аудит финансовой отчетности Компании за 2004–2006 годы, подготовленной по МСФО, проводился ТОО "BDO Казахстанаудит" (г. Алматы).

Финансовая отчетность Компании за 2004 год была подготовлена в соответствии с МСФО 1 "Применение МСФО впервые", в связи с чем аудиторский отчет по указанной финансовой отчетности был подготовлен только для информирования и внутреннего использования акционерами Компании, а также для использования в качестве основы для подготовки финансовой отчетности в связи с переходом на МСФО. Поскольку указанный аудиторский отчет не может предоставляться каким-либо третьим лицам, его данные в настоящем заключении не использованы.

По мнению ТОО "BDO Казахстанаудит" финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах достоверно отражает ее финансовое положение по состоянию на 01 января 2006–2007 годов, а также результаты ее деятельности и движение денег за 2005–2006 годы в соответствии с МСФО и законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности.

Таблица 3

Данные балансов Компании, подтвержденных аудиторскими отчетами

Показатель	на 01.01.05*		на 01.01.06		на 01.01.07	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
АКТИВЫ	1 500 940	100,0	2 100 905	100,0	3 402 866	100,0
Долгосрочные активы	180 118	12,0	380 941	18,1	2 234 988	65,7
Основные средства, нетто	163 146	10,9	351 800	16,7	2 232 138	65,6
Незавершенное строительство	–	–	25 640	1,2	–	–
Нематериальные активы, нетто	4 165	0,3	3 501	0,2	2 850	0,1
Финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	12 807	0,8	–	–	–	–
Текущие активы	1 320 822	88,0	1 719 964	81,9	1 167 878	34,3
Деньги	890 128	59,3	8 603	0,4	38 850	1,1
Торговая дебиторская задолженность	165 442	11,0	1 066 085	50,8	172 103	5,1
Авансы выданные	68 903	4,6	50 907	2,4	69 697	2,0
Товарно-материальные запасы	188 972	12,6	534 172	25,4	831 032	24,4
Переплата по корпоративному подоходному налогу	2 093	0,1	–	–	16 329	0,5
Текущие налоговые активы	2 406	0,2	33 422	1,6	29 837	0,9
Финансовые инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	–	–	26 053	1,2	–	–
Прочие текущие активы	2 878	0,2	722	0,1	10 030	0,3
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 565 194	100,0	2 071 558	100,0	1 708 541	100,0
Долгосрочные обязательства	24 018	1,5	6 453	0,3	238 699	14,0
Долгосрочные займы	21 667	1,4	–	–	–	–
Отложенные налоговые обязательства	2 351	0,1	6 453	0,3	238 699	14,0
Текущие обязательства	1 541 176	98,5	2 065 105	99,7	1 469 842	86,0
Торговая кредиторская задолженность	278 486	17,8	648 728	31,3	133 847	7,8
Займы	1 204 811	77,0	1 345 282	64,9	1 141 950	66,8
Авансы полученные	54 285	3,5	56 566	2,7	181 862	10,7
Задолженность по корпоративному подоходному налогу	–	–	7 539	0,4	–	–
Налоги к оплате	–	–	661	0,1	2 239	0,1
Прочая кредиторская задолженность и начисления	3 594	0,2	6 329	0,3	9 944	0,6
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	(64 254)	100,0	29 347	100,0	1 694 325	100,0
Уставный капитал	66	X	48 576	X	48 576	2,9
Резерв по переоценке основных средств	–	–	–	–	1 489 979	87,9
Нереализованные убытки от операций с финансовыми инструментами	(68 501)	X	(52 422)	X	–	–
Нераспределенная прибыль	4 181	X	33 193	X	155 770	9,2

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2005 год.

Активы Компании

По данным финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторскими отчетами, ее активы за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2006 года выросли на 1,9 млрд тенге или в 2,3 раза за счет прироста остаточной стоимости основных средств на 2,1 млрд тенге (в 13,7 раза), товарно-материальных запасов на 642,1 млн тенге (в 4,4 раза), текущих налоговых активов на 41,7 млн тенге (в 10,3 раза), общей суммы дебиторской задолженности (включая авансы выданные, задолженность покупателей и заказчиков) на 7,5 млн тенге (на 3,2%) и прочих краткосрочных активов на 7,2 млн тенге (в 3,5 раза) при уменьшении денег на 851,3 млн тенге (на 95,6%), остаточной стоимости нематериальных активов на 1,3 млн тенге (на

31,6%) и реализации финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, на сумму 12,8 млн тенге.

По состоянию на 01 декабря 2006 года ТОО "Премьер-Консалтинг" (г. Алматы; лицензия Комитета регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления деятельности по оценке имущества от 20 августа 2004 года № ЮЛ-00385-(60536-1910-ТОО)) была проведена переоценка основных средств Компании, результат которой в сумме 1,5 млрд тенге отражен в балансе Компании в разделе "Собственный капитал" по статье "Резерв по переоценке основных средств".

Таблица 4

Данные неаудированного баланса Компании по состоянию на 01 июля 2007 года

Показатель	тыс. тенге	%
АКТИВЫ	3 971 323	100,0
Долгосрочные активы	2 328 422	58,6
Основные средства, нетто	2 325 911	58,6
Нематериальные активы, нетто	2 511	0,0
Текущие активы	1 642 901	41,4
Деньги	95 327	2,4
Торговая дебиторская задолженность	644 858	16,2
Авансы выданные	106 480	2,7
Товарно-материальные запасы	770 835	19,4
Переплата по корпоративному подоходному налогу	20 551	0,5
Текущие налоговые активы	4 241	0,1
Прочие текущие активы	609	0,1
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 152 775	100,0
Долгосрочные обязательства	238 693	11,1
Отложенные налоговые обязательства	238 693	11,1
Текущие обязательства	1 914 082	88,9
Торговая кредиторская задолженность	1 223 157	56,8
Займы	440 000	20,5
Авансы полученные	241 960	11,2
Налоги к оплате	2 455	0,1
Прочая кредиторская задолженность и начисления	6 510	0,3
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	1 818 548	100,0
Уставный капитал	100 056	5,5
Резерв по переоценке основных средств	1 481 651	81,5
Нераспределенная прибыль	236 841	13,0

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее активы за 6 месяцев 2007 года увеличились на 568,5 млн тенге (на 16,7%), что было обусловлено приростом краткосрочной дебиторской задолженности на 509,5 млн тенге (в 3,1 раз), остаточной стоимости основных средств на 93,8 млн тенге (на 4,2%) и денег на 56,5 млн тенге (в 2,5 раза) при уменьшении товарно-материальных запасов на 60,2 млн тенге (на 7,2%), текущих налоговых активов на 21,4 млн тенге (на 46,3%), прочих краткосрочных активов на 9,4 млн тенге (на 93,9%) и остаточной стоимости нематериальных активов на 339,0 тыс. тенге (на 11,9%).

По состоянию на 01 июля 2007 года в структуре основных средств Компании 46,9% (1,1 млрд тенге) от их общей остаточной стоимости приходилось на здания и сооружения, 44,9% (1,0 млрд тенге) – на землю, 1,5% (35,3 млн тенге) – на транспортные средства, 6,7% (156,2 млн тенге) – на прочие основные средства.

По состоянию на 01 июля 2007 года структура запасов Компании выглядела следующим образом: 91,2% (703,3 млн тенге) приходилось на товары, 5,0% (38,5 млн тенге) – на сырье и материалы, 3,2% (25,0 млн тенге) – на готовую продукцию, 0,6% (4,1 млн тенге) – на незавершенное производство.

По состоянию на 01 июля 2007 года наиболее крупными дебиторами Компании по поставленной ею продукции являлись АО "Национальная компания "Казахстан темір жолы" (г. Астана; 366,1 млн тенге или 48,7% от общей суммы дебиторской задолженности Компании) и АО "Банк ТуранАлем" (г. Алматы; 43,0 млн тенге или 5,7%). На долю других дебиторов приходилось менее пяти процентов от общей суммы дебиторской задолженности Компании.

Обязательства Компании

По данным финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторскими отчетами, ее обязательства за период с 01 января 2005 года по 31 декабря 2006 года выросли на 143,4 млн тенге или на 9,2% в результате увеличения общей суммы кредиторской задолженности на 227,9 млн тенге (на 67,3%) при уменьшении объема привлеченных займов на 84,5 млн тенге (на 6,9%).

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее обязательства за 6 месяцев 2007 года увеличились относительно начало года на 444,2 млн тенге (на 20,6%) за счет роста общей суммы кредиторской задолженности на 1,2 млрд тенге (в 3 раза) при снижении объема привлеченных займов на 702,0 млн тенге (на 61,5%).

По состоянию на 01 июля 2007 года Компания имеет действующую кредитную линию от АО "Казкоммерцбанк" (г. Алматы) с лимитом 31,0 млн долларов США, ставкой вознаграждения 12,0% годовых и датой закрытия 31 декабря 2009 года. В рамках данной кредитной линии Компанией было освоено 16,7 млн долларов США. По состоянию на 01 июля 2007 года на балансе Компании числилась задолженность по двум займам, полученным в рамках данной кредитной линии 20 ноября 2006 года и 24 января 2007 года на пополнение оборотных средств. Остаток задолженности Компании по данным займам на указанную дату составлял 300,0 млн тенге и 140,0 млн тенге соответственно.

По данным Компании по состоянию на 01 июля 2007 года ее наиболее крупными кредиторами по поставке товаров являлись ТОО "Кибер Гейм" (г. Алматы; 585,7 млн тенге или 39,7% от общей суммы кредиторской задолженности Компании) и ТОО "Криптон" (г. Алматы; 555,0 млн тенге или 37,7%). Обязательства Компании перед каждым из других существующих ее кредиторов на указанную дату составляли менее пяти процентов от общей суммы ее кредиторской задолженности.

Собственный капитал Компании

Таблица 5

Данные отчетов об изменениях в собственном капитале Компании, подтвержденных аудиторскими отчетами

тыс. тенге

Показатель	Уставный капитал	Переоценка	Нераспределенная прибыль	Всего
Сальдо на 01 января 2004 года	66	(66 568)	(1 463)	(67 965)
Прибыль за период	–	–	5 644	5 644
Переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	–	(1 933)	–	(1 933)
Сальдо на 01 января 2005 года	66	(68 501)	4 181	(64 254)
Прибыль за период	–	–	29 012	29 012
Переоценка финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	–	16 079	–	16 079
Эмиссия акций	48 510	–	–	48 510
Сальдо на 01 января 2006 года	48 576	(52 422)	33 193	29 347
Прибыль за период	–	–	122 577	122 577
Переоценка основных средств	–	1 489 979	–	1 489 979
Списание переоценки финансовых активов при реализации	–	52 422	–	52 422
Сальдо на 01 января 2007 года	48 576	1 489 979	155 770	1 694 325

По данным финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторскими отчетами, по состоянию на 01 января 2005 года ее собственный капитал имел отрицательное значение – -64,3 млн тенге, по состоянию на 01 января 2006 года составил 29,4 млн тенге. Увеличение собственного капитала Компании в 2005 году было в основном обусловлено размещением простых акций Компании на сумму 48,5 млн тенге .

За период с 01 января по 31 декабря 2006 года собственный капитал Компании вырос на 1,7 млрд тенге или в 57,7 раза за счет формирования резервов по переоценке ее основных средств на сумму 1,5 млрд тенге и увеличения нераспределенной прибыли на 122,6 млн тенге.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за период с 01 января по 30 июня 2007 года ее собственный капитал вырос на 124,2 млн тенге в результате прироста нераспределенной прибыли на 81,1 млн тенге и размещения акций Компании на сумму 51,5 млн тенге при уменьшении суммы резервов по переоценке основных средств на 8,3 млн тенге.

Результаты деятельности Компании

Таблица 6

Данные отчетов о прибылях и убытках Компании, подтвержденных аудиторскими отчетами

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное		
	за 2004 год*	за 2005 год	за 2006 год
Доходы от реализации продукции и оказания услуг	2 305 630	6 160 233	4 313 902
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 966 371	5 589 834	3 622 370
Валовый доход	339 259	570 399	691 532
Расходы по реализации	224 906	274 590	236 111
Административные расходы	96 665	131 977	189 119
Прочие доходы (расходы), нетто	35 176	(10 008)	95 731
Операционная прибыль	52 864	153 824	362 033
Финансовые расходы, нетто	43 474	105 767	196 926
Прибыль до налогообложения	9 390	48 057	165 107
Расходы по подоходному налогу	3 746	19 045	42 530
Чистая прибыль за год	5 644	29 012	122 577
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	14,71	9,26	16,03
Доходность капитала (ROE), %	-8,78	1,59	7,23
Доходность активов (ROA), %	0,38	1,38	3,60

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2005 год.

Таблица 7

Данные неаудированного отчета о прибылях и убытках Компании за 6 месяцев 2007 года

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное	
	за 6 месяцев 2006 года	за 6 месяцев 2007 года
Доходы от реализации продукции и оказания услуг	1 405 171	3 195 291
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 060 439	2 772 211
Валовый доход	344 732	423 080
Расходы по реализации продукции	89 059	159 548
Административные расходы	91 572	129 065
Прочий доход от неосновной деятельности, нетто	10 943	1 706
Операционная прибыль	175 044	136 173
Финансовые расходы, нетто	86 122	34 102
Прибыль до налогообложения	88 922	102 071
Подоходный налог	21 265	21 000
Чистая прибыль	67 657	81 071
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:		
Доходность продаж (ROS), %	24,53	13,24
Доходность капитала (ROE), %	3,72	4,46
Доходность активов (ROA), %	1,70	2,04

Согласно финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторскими отчетами, ее доходы от реализации продукции и оказания услуг (далее – доходы от реализации) за 2005 год выросли относительно 2004 года на 3,9 млрд тенге (в 2,7 раза), что было обусловлено заключением соглашения на поставку крупной партии продукции Компании по государственному заказу Министерства образования и науки Республики Казахстан. Доходы Компании от реализации за 2006 год на 1,8 млрд тенге меньше ее доходов от реализации за 2005 год. Удельный вес себестоимости реализованной Компанией продукции и оказанных услуг (далее – себестоимость реализации) в общем объеме ее доходов от реализации составлял в 2004 году 85,3%, в 2005 году – 90,7%, в 2006 году – 84%.

Финансовые расходы Компании за 2005 год увеличились относительно 2004 года на 62,3 млн тенге (в 2,4 раза), за 2006 год превысили аналогичные расходы за 2005 год на 91,2 млн тенге (на 86,2%), что было обусловлено увеличением расходов на выплату вознаграждения по привлеченным займам.

В 2005 году чистая прибыль Компании выросла на 23,4 млн тенге (в 5,1 раз) к 2004 году, в 2006 году – на 93,6 млн тенге (в 4,2 раза) к 2005 году.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 6 месяцев 2007 года ее доходы от реализации выросли на 1,8 млрд тенге (в 2,3 раза) по сравнению с соответствующим периодом 2006 года. За 6 месяцев 2007 года удельный вес себестоимости реализации в доходах Компании от реализации составил 86,8%.

Чистая прибыль Компании за 6 месяцев 2007 года на 13,4 млн тенге (на 19,8%) больше ее чистой прибыли, полученной за соответствующий период 2006 года.

Таблица 8

Данные отчетов о движении денег Компании, подтвержденных аудиторскими отчетами

Показатель	тыс. тенге		
	за 2004 год*	за 2005 год	за 2006 год
Движение денег от операционной деятельности	(429 867)	(894 333)	274 663
Движение денег от инвестиционной деятельности	(64 580)	(145 653)	(84 188)
Движение денег от финансовой деятельности	1 183 079	158 461	(160 228)
Чистое изменение денег	688 632	(881 525)	30 247
Деньги на начало года	201 496	890 128	8 603
Деньги на конец года	890 128	8 603	38 850

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2005 год.

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ОБЛИГАЦИЯХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:	12 июня 2007 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y03C569
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1
Количество облигаций, штук:	1.900.000.000
Объем выпуска, тенге:	1.900.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	9,5% годовых в первый год обращения; со второго года – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 месяцев
Срок размещения и обращения:	3 года с даты начала обращения облигаций
Дата начала обращения:	с даты включения облигаций в официальный список биржи
Периодичность выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций
Дата начала погашения:	через 3 года с даты начала обращения облигаций
Выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером С56.	
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 АО "Регистраторская система ценных бумаг".	
Финансовый консультант Компании – АО "Seven Rivers Capital" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя 21 марта 2007 года № 0403201437).	
Обязанности маркет-мейкера по допускаемым облигациям Компании принимает на себя АО "Seven Rivers Capital".	

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций Компании, в которых полностью сохранена редакция подпунктов 4)–7) пункта 38 раздела 7 проспекта данного выпуска облигаций:

"4) Вознаграждение по облигациям

начиная с третьего купонного периода (со второго года обращения) – плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяемая каждые 6 (шесть) месяцев по формуле:

$r = i + m$, где

r – купонная ставка вознаграждения;

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, предшествующий двум календарным месяцам до даты начала купонного периода.

m – фиксированная маржа в размере 1,5% (полтора процента) процента.

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

Значение верхнего предела ставки купонного вознаграждения устанавливается на уровне 11% (одиннадцать процентов годовых) от номинальной стоимости, нижнего предела на уровне 6% (шесть процентов годовых) от номинальной стоимости.

Начиная со второго года обращения ставка вознаграждения пересматривается два раза в год, в течение всего срока обращения, на дату (день и месяц), совпадающую с датой начала следующего купонного периода. Информация о новой ставке вознаграждения доводится до сведения держателей облигаций за день до даты начала следующего купонного периода путем размещения сообщения на веб-сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" по адресу www.kase.kz.

Дата, с которой начинается начисление вознаграждения, периодичность и даты выплаты вознаграждения:

Начисление вознаграждения начинается с даты начала обращения облигаций.

Порядок и условия выплаты вознаграждения:

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

Выплата купонного вознаграждения осуществляется путем перечисления денег на текущие счета держателей облигаций в течение 10 (десяти) рабочих дней начиная с дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигации, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям. Выплата последнего купонного вознаграждения производится одновременно с погашением облигаций.

Период времени, применяемый для расчета вознаграждения:

Расчетный месяц продолжительностью 30 (тридцать) дней и расчетный год продолжительностью 360 (триста шестьдесят) дней.

5) Сведения об обращении и погашении облигаций

Условия погашения облигаций:

Погашение облигаций производится по истечении трех лет с даты начала их обращения по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купона лицам, зарегистрированным в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты. Погашение облигаций производится путем перечисления денег на текущие счета держателей облигаций в течение 10 (десяти) рабочих дней начиная со дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций.

5–1) Условия и порядок оплаты облигаций:

Облигации оплачиваются в тенге в безналичной форме. В случаях размещения облигаций по подписке условия и порядок оплаты облигаций устанавливаются в договорах купли-продажи облигаций. При размещении на организованном рынке путем

проведения торгов в торговой системе АО "Казахстанская фондовая биржа" оплата облигаций осуществляется в соответствии с внутренними документами АО "Казахстанская фондовая биржа".

- 6) Права, предоставляемы каждой облигацией ее держателю

Держатели облигаций имеют следующие права:

- право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные проспектом выпуска облигаций;
- право на получение купонного вознаграждения в сроки, предусмотренные проспектом выпуска облигаций;
- иные права, вытекающие из права собственности на облигацию.

Случаи досрочного выкупа или неполного размещения облигаций:

Досрочный выкуп не предусмотрен

- 7) События, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям Эмитента

Дефолт по облигациям Эмитента наступает в случае задержки выплат или неполной выплаты купонного вознаграждения и номинальной стоимости облигаций на десять календарных дней, начиная со дня, следующего за днем окончания установленных проспектом выпуска облигаций сроков выплаты вознаграждения и основного долга.

В случае невыплаты, а также неполной выплаты по вине Эмитента вознаграждения и/или номинальной стоимости облигаций при их погашении Эмитент обязуется выплатить держателям облигаций сумму основного обязательства и пеню за каждый день просрочки, исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства.

В случае наступления дефолта Эмитент будет нести ответственность, установленную законодательством Республики Казахстан и будет прилагать все усилия для устранения причин дефолта и обеспечения прав держателей облигаций."

Примечание Листинговой Комиссии

Собственный капитал Компании. По состоянию на 01 января и 01 июля 2007 года собственный капитал Компании в основном был сформирован за счет резервов по переоценке ее основных средств. Доля суммы переоценки основных средств в собственном капитале Компании по состоянию на 01 января и 01 июля 2007 года составляла 87,9% и 81,5% соответственно.

СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А"

1. Собственный капитал Компании по данным ее финансовой отчетности, подготовленной по МСФО и подтвержденной аудиторским отчетом, по состоянию на 01 января 2007 года составлял 1,7 млрд тенге (1.644.976 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 48,6 млн тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности согласно ее финансовой отчетности, подготовленной по МСФО и подтвержденной аудиторским отчетом, за 2006 год составлял 4,3 млрд тенге (4.188.254 месячных расчетных показателя).
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 2005–2006 годы проводился ТОО "BDO Казахстанаудит".
6. Согласно предоставленным на биржу аудиторским отчетам ТОО "BDO Казахстанаудит" Компания по итогам 2005–2006 годов прибыльна (2005 год – 29,0 млн тенге, 2006 год – 122,6 млн тенге).
7. Согласно предоставленным на биржу 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. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг".
9. Суммарная номинальная стоимость облигаций Компании составляет 1,9 млрд тенге, количество облигаций – 1.900.000.000 штук.
10. Проспект первого выпуска облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
11. Обязанности маркет-мейкера по допускаемым ценным бумагам Компании принимает на себя АО "Seven Rivers Capital".
12. 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 30 марта 2007 года № 73 для наивысшей категории листинга и листинговые требования категории "А" соблюдаются в полном объеме.

Председатель Листинговой комиссии

Кышпанакон В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Кауленова М.Е.