

Анализ финансового состояния АО «Батыс Транзит»

Акционерным обществом «АТФБанк» в соответствии с Договором о представлении интересов держателей облигаций, заключенным с АО «Батыс Транзит» (далее – Общество) 04.01.06г., проведен анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01 января 2007 года.

Цель проведения оценки финансового состояния Общества

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01 января 2007года.

1. Общая информация

Краткая история создания Общества

Общество зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 22 ноября 2005 года (свидетельство № 74151-1910-АО). Общество создано для реализации проекта по строительству межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актюрбинской областью, предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 4 декабря 2001 года № 735, в соответствии с планом мероприятий по реализации проекта строительства межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан - Актюрбинская область», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 07 октября 2005 года № 1008.

Сведения о лицензиях, патентах, разрешениях, полученных Обществом для осуществления его деятельности

В настоящее время Общество не имеет лицензий, патентов и разрешений.

Сведения о контрактах, соглашениях, заключенных Обществом, которые в последствии могут оказать существенное влияние на деятельность Общества

Концессионное соглашение о строительстве и эксплуатации межрегиональной линии электропередач «Северный Казахстан – Актюрбинская область» от 28 декабря 2005 года, заключенное между Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК и АО «Батыс Транзит».

Взаимоотношения государства и концессионера (Общество) в рамках проекта регулируются концессионным соглашением. Основные положения концессионного соглашения включают:

- 1) Правительство РК (в лице Министерства транспорта и коммуникаций РК, Компетентный орган) наделяет Общество (Концессионер) исключительным правом на строительство и эксплуатацию Объекта;
- 2) Правительство РК предоставляет территорию необходимого размера для строительства Объекта и обязуется оказывать содействие при решении регулятивных и административных вопросов, связанных со строительством Объекта;
- 3) Концессионер организует финансирование строительства Объекта, используя средства, полученные при размещении акций, инфраструктурных облигаций, других ценных бумаг, а также другие заемные средства;
- 4) По завершении строительных работ государством и концессионером осуществляется государственная регистрация права собственности концессионера на Объект, Объект вводится в эксплуатацию;
- 5) После завершения периода эксплуатации Объекта Концессионер передает Объект в собственность государству в срок не позднее 2022г;
- 6) Государство обеспечивает благоприятную правовую и экономическую среду для реализации финансово-экономической модели Проекта;
- 7) Реализация финансово-экономической модели Проекта. Под реализацией финансово-экономической модели подразумевается достижение соответствия действительных результатов от реализации Проекта следующим показателям:

- покрытие всех расходов на управление и содержание Объекта в период действия Соглашения;
 - формирование резервов для осуществления капитального ремонта (в случае необходимости);
 - покрытие выплат по вознаграждению по облигационным и другим займам и кредитам;
 - полное погашение основного долга концессионера до истечения срока Соглашения.
- 8) Обеспечение положительного денежного потока концессионеру после выплат по всем расходам, налогам и сборам, а также минимального уровня возвратности на акционерный капитал.
- 9) В случае расторжения Соглашения в период после размещения инфраструктурных облигаций, но до начала эксплуатации:
- по инициативе Компетентного органа, Компетентный орган обеспечивает возмещение Концессионеру суммы, равной сумме первоначальных инвестиционных затрат, понесенных Концессионером на момент расторжения Соглашения, а Концессионер передает все активы, на создание которых были понесены расходы в ходе реализации Проекта, Компетентному органу;
 - по инициативе Концессионера, Концессионер передает все активы, на создание которых были понесены расходы в ходе реализации Проекта, Компетентному органу, Компетентный орган обеспечивает исполнение обязательств по инфраструктурным облигационным займам, привлеченным в целях реализации Проекта, в пределах суммы поручительства.

Если банкротство Концессионера вызвано действиями его учредителя, то при недостаточности средств у Концессионера, учредитель несет перед кредиторами субсидиарную ответственность в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

- 10) В случае если:
- Концессионер не в состоянии осуществить выплаты по расходам по управлению и содержанию Объекта;
 - Концессионер не имеет средств на осуществление очередных выплат по вознаграждению по обязательствам;
 - Концессионер не имеет средств на осуществление очередных выплат по основному долгу в соответствии с графиком погашения обязательств.

Компетентный орган обеспечивает погашение всех неисполненных обязательств Концессионера по инфраструктурным облигационным займам, выпущенным для финансирования данного проекта, а Концессионер передает все права на Объект, полученные в рамках Соглашения, Компетентному органу или другому уполномоченному лицу.

- 11) Обеспеченность инфраструктурных облигаций.

Согласно постановлению Правительства Республики Казахстан от 09 декабря 2005 года № 1217 «О предоставлении поручительства государства в рамках концессионного соглашения по реализации проекта «Строительство и эксплуатация межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область», Правительство Республики Казахстан в лице Министерства финансов Республики Казахстан, именуемое Поручитель и Акционерное общество «АТФБанк» именуемое Представитель держателей облигаций, 9 января 2006г., заключили Договор поручительства в пользу держателей инфраструктурных облигаций. Поручитель несет субсидиарную ответственность за исполнение обязательств Обществом в сумме, соответствующей стоимости передаваемого государству Объекта, и не превышающей 15 692 710 000 (пятнадцать миллиардов шестьсот девяноста два миллиона семьсот десять тысяч) тенге и вознаграждения (интереса), начисленного на размещенные облигации на период строительства Объекта. Требования могут быть представлены Поручителю в любое время до даты, наступающей через 30 календарных дней после наступления даты погашения (как определено в проспекте эмиссии) по месту нахождения Поручителя. При представлении требования до даты истечения действия договор поручительства остается в силе (в том числе и после даты истечения срока действия) до полной выплаты требования Поручителем. После даты истечения срока действия, если никакого требования не было представлено Поручителю, действие поручительства истекает. В случае неисполнения Обществом обязательств в силу вступает договор поручительства, согласно которому Поручитель выплачивает заимодавцам сумму, невыплаченную Обществом по условиям облигационного займа.

Представитель держателей облигаций, со своей стороны осуществляет мониторинг за своевременностью и качеством реализации проекта путем проверки финансового состояния

Общества на ежеквартальной основе, а также по состоянию за один месяц до очередной выплаты купонного вознаграждения, осуществляет контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям, выявляет обстоятельства, которые могут нарушать права и интересы облигационеров и извещает их об этом, требует от Поручителя выплаты вознаграждения и суммы основного долга по облигациям в случае неисполнения Обществом своих обязательств перед облигационерами.

Контракт на осуществление инвестиций, предусматривающий инвестиционные преференции № 0554-12-2005 от 15.12.2005 года с Комитетом по инвестициям Министерства Индустрии и торговли РК.

Описание деятельности Общества

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан - Актюбинская область» на основе Концессионного соглашения, заключенного между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область». Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

Строительство линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область» включает следующее:

- обеспечение разработки проектно-сметной документации и проектно-изыскательских работ;
- привлечение подрядных организаций для осуществления строительных, ремонтных и пуско-наладочных работ;
- организация экспертизы проектной документации и выполненных подрядных работ, а также приемки новых инфраструктурных Объектов;
- привлечение средств, необходимых для осуществления строительства линии электропередачи «Северный Казахстан - Актюбинская область» путем организации выпусков и размещения ценных бумаг Общества;
- эксплуатация межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область»;
- обслуживание и погашение обязательств, принятых Обществом при реализации инфраструктурных проектов;
- привлечение покупателей к пользованию услугами новых инфраструктурных объектов;
- обеспечение удовлетворительного технического состояния инфраструктурных объектов в течение периода эксплуатации обществом;
- рациональное природопользование договорной территорией для обеспечения экологической культуры на инфраструктурных объектах.

В настоящее время электрические станции Казахстана обладают потенциалом по мощности, способным полностью обеспечить собственную потребность, но в силу сложившейся схемы сетей и рыночной конъюнктуры Южный и Западный регионы импортируют электроэнергию и мощность. Особенно актуальной остается проблема развития энергетических мощностей для областей Западного Казахстана, зависимых от поставок электроэнергии по импорту, и при этом, что они имеют избыточные дешевые ресурсы попутного газа для развития газо-энергетических мощностей. Таким образом, стоит вопрос обеспечения экономической целесообразности использования собственных ресурсов и обеспечения энергетической независимости Западного региона.

Западный Казахстан, в том числе Актюбинская область, - платежеспособный и быстро развивающийся в промышленном отношении нефтегазоносный регион. Возрастающая потребность в электроэнергии отечественных крупных компаний, находящихся в Западном регионе республики, в том числе в Актюбинской области, и имеющийся дефицит электроэнергии в данном регионе, требует решения вопроса по поставке электроэнергии в данный регион. Одним из вариантов

поставки электроэнергии в данный регион является строительство межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актыбинской областью.

Строительство межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актыбинской областью, позволит обеспечить покрытие растущего дефицита электрической энергии в Актыбинской области за счет поставок от экибастузских энергоисточников. В настоящее время Актыбинская область является энергодефицитным акцепторным регионом.

Строительство межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актыбинской областью, помимо решения проблемы растущего дефицита электрической мощности Актыбинской области, повысит надежность электроснабжения потребителей и снизит энергетическую зависимость потребителей Актыбинской области от поставок дорогой электроэнергии из Российской Федерации.

Основными направлениями и видами деятельности Общества являются:

- строительство, реконструкция, ремонт и эксплуатация линий электропередачи и электрических подстанций всех типов и классов напряжений;
- оказание услуг по передаче электроэнергии;
- строительные, земляные, ремонтно-строительные, отделочные и монтажные работы;
- строительство электрических станций;
- пусконаладочные работы;
- другие виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством.

Основные сроки реализации проекта согласно концессионному соглашению

Период реализации концессионного соглашения с 28 декабря 2005 года по 31 декабря 2022 года, в том числе сроки осуществления отдельных этапов реализации концессионного соглашения:

- период строительства – с 28 декабря 2005 года по 30 июня 2008 года;
- период эксплуатации – с 1 июля 2008 года по 31 декабря 2022 года.

2. Анализ финансового состояния Общества

Акционеры Общества

В настоящее время акционерами Общества являются ТОО «Мехэнергострой» (80%), АО «KEGOC» (20%).

Облигации Общества:

На 01 января 2007 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Сведения об облигациях:

- НИН - **KZ2CKY13B996**
- общий объем выпуска – 18.830.000.000 тенге;
- номинальная стоимость облигаций – 100 тенге каждая,
- общее количество облигаций – 188 300 000 штук;
- вид облигаций – Именные купонные инфраструктурные бездокументарные.
- срок обращения – 13 (тринадцать) лет с даты начала обращения.
- дата начала обращения – 30 марта 2006 г.
- ставка вознаграждения – плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0.5%. Ставка вознаграждения на первый год обращения составила 8.00%.
- временная база для расчета суммы вознаграждения по облигациям – расчетный месяц продолжительностью 30 календарных дней и расчетный год продолжительностью – 360 дней.

- облигации размещаются в течение всего срока обращения путем проведения подписки, аукциона или проведения специализированных торгов на АО "Казахстанская фондовая биржа" в соответствии с его внутренними правилами.
- облигации оплачиваются в безналичной форме путем перечисления денег в соответствии с условиями договора купли-продажи при проведении подписки, аукциона или внутренними правилами АО "Казахстанская фондовая биржа" при проведении специализированных торгов на АО "Казахстанская фондовая биржа".

Объект проверки: финансовое состояние Общества на 01 января 2007 года для предоставления результатов проверки Держателям облигаций.

Проверяемые документы:

- бухгалтерский баланс по состоянию на 01 января 2007 года;
- отчет о доходах и расходах по состоянию на 01 января 2007 года.

При составлении финансовой отчетности Общество придерживается принципов непрерывности, понятности, уместности, надежности и сопоставимости.

Представляем данные неаудированной финансовой отчетности по состоянию на 01 января 2007 года.

**Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса
АО «Батыс транзит»**

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное изменение Рост / Уменьшение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы, всего	59 270.60	0.99%	59 122.90	7.94%	147.70	-6.95%	0.25%
в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	19 814.50	0.33%	14 819.50	1.99%	4 995.00	-1.66%	33.71%
Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	39 456.10	0.66%	44 303.40	5.95%	- 4 847.30	-5.29%	-10.94%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего	577 754.40	9.63%	413 234.60	55.49%	164 519.80	45.86%	39.81%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства	150 000.00	2.50%	150 000.00	20.14%	-	17.64%	0.00%
транспортные средства	7 345.10	0.12%	7 345.10	0.99%			
прочие основные средства	4 316.70	0.07%	3 533.00	0.47%	783.70	-0.40%	22.18%
незавершенное строительство	417 541.60	6.96%	252 356.50	33.89%	165 185.1	26.93%	65.46%
Износ основных средств	1 449.00	0.02%	798.30	0.11%	650.70	-0.08%	81.51%
Остаточная стоимость основных средств, всего	577 754.40	9.63%	412 436.30	55.39%	165 318.10	45.75%	40.08%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства	150 000.00	2.50%	150 000.00	20.14%	-	17.64%	
транспортные средства	6 654.10	0.11%	7 090.00	0.95%			
прочие основные средства	3 558.70	0.06%	2 992.20	0.40%	566.50	-0.34%	18.93%
прочие долгосрочные активы	3 794.40	0.06%					

ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	621 004.90	10%	456 739.70	61.33%	164 265.20	-	35.96%
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ							
Товарно – материальные запасы, всего	1 944.60	0.03%	1 707.60	0.23%	237.00	-0.20%	13.88%
в т. ч.:							
материалы	1 513.50	0.03%	1 707.60	0.23%	- 194.10	-0.20%	-11.37%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	5 345 408.00	89.13%	286 219.30	38.44%	5 059 188.70	50.70%	1767.59%
в т. ч.:							
расходы будущих периодов	41.30	0.001%	375.00	0.05%	- 333.70	-0.05%	-88.99%
авансы выданные	4 658 701.00	77.68%	66 693.30	8.96%	4 592 007.70	68.73%	6885.26%
прочая дебиторская задолженность	686 665.70	11.45%	6 007.00	0.81%	680 658.70	10.64%	11331.09%
Деньги	28 800.00	0.48%	213 144.00	28.62%	- 184 344.00	28.14%	-86.49%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	5 376 152.60	89.65%	287 926.90	38.67%	5 088 225.70	50.98%	1767.2%
Итого активов	5 997 157.50	100.00%	744 666.60	100.00%	5 252 490.90		705.3%
Собственный капитал							
Уставный капитал	300 000.00	5.00%	300 000.00	40.29%	-	35.28%	
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-145 487.5	-2.43%	-59 114.1	-7.94%	- 86 373.40	5.51%	146.1%
в том числе:							
отчетного года	-142484	-2.38%	-56110.6	-7.53%	- 86 373.40	5.16%	153.9%
Итого Собственный капитал	154 512.50	2.58%	240 885.90	32.35%	- 86 373.40	29.77%	-35.9%
Долгосрочные обязательства							
Займы, всего	5 500 000.00	91.71%	500 000.00	67.14%	5 000 000.00	24.57%	1000.0%
вт.ч.							
прочие	5 500 000.00	91.71%	500 000.00	67.14%	5 000 000.00	24.57%	1000.0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	5 500 000.00	91.71%	500 000.00	67.14%	5 000 000.00	24.57%	1000.0%
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	342 643.60	5.71%	3 779.50	0.51%	338 864.10	5.21%	8965.8%
в т. ч.:							
счета и векселя к оплате	342 643.60	5.71%	3 779.50	0.51%	338 864.10	5.21%	8965.8%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	1.40	0.00%	1.20	0.00%	0.20	0.00%	16.7%
прочие	1.40	0.00%	1.20	0.00%	0.20	0.00%	16.7%
ИТОГО ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	342 645.00	5.71%	3 780.70	0.51%	338 864.30	5.21%	8963.0%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	5 842 645.00	97.42%	503 780.70	67.65%	5 338 864.30	29.77%	1059.8%
ВСЕГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	5 997 157.50	100.00%	744 666.60	100.00%	5 252 490.90		705.3%

1. Активы Общества

Суммарные активы по состоянию на 01.01.07 составляют 5 997 157 тыс.тенге, по сравнению с предыдущим периодом (01.10.06), увеличились на 5 252 490 тыс.тенге или рост на 705,3%. В общей сумме активов на долю долгосрочных активов приходится 10%, на долю текущих – 89,65% соответственно.

В структуре долгосрочных активов основной удельный вес приходится на статью «Основные средства» (93,04%), в структуре текущих активов – на статью «Краткосрочная дебиторская задолженность» (99,43%). За отчетный период размер долгосрочных активов увеличился на 35,96%,

размер текущих активов увеличился в 18,7 раз. Рост активов в основном обусловлен увеличением текущих активов.

1.1 Анализ текущих активов

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Рост / Уменьшение %
Текущие активы							
Товарно – материальные запасы, всего	1 944.60	0.04%	1 707.60	0.59%	237.00	-0.56%	13.88%
материалы	1 513.50	0.03%	1 707.60	0.59%	- 194.10	-0.56%	-11.37%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	5 345 408.00	99.43%	286 219.30	99.41%	5 059 188.70	0.02%	1767.59%
расходы будущих периодов	41.30	0.00%	375.00	0.13%	- 333.70	-0.13%	-88.99%
авансы выданные	4 658 701.00	86.65%	66 693.30	23.16%	4 592 007.70	63.49%	6885.26%
прочая дебиторская задолженность	686 665.70	12.77%	6 007.00	2.09%	680 658.70	10.69%	11331.09%
Деньги	28 800.00	0.54%	213 144.00	74.03%	- 184 344.00	-	-86.49%
Итого текущих активов	5 376 152.60	100.00%	287 926.90	100.00%	5 088 225.70		1767.2%

Текущие активы за отчетный период увеличились на 5 088 225 тыс.тенге, рост произошел в 17,7 раз за счет значительного увеличения по статье «Краткосрочная дебиторская задолженность», чей удельный вес в общей сумме текущих активов составляет 99,43%. Данный рост обусловлен резким увеличением суммы выданных авансов с 66 693 тыс. тенге до 4 658 701 тыс. тенге, т.е. на 4 592 007 тыс. тенге или в 69,8 раз. Рост дебиторской задолженности связан с начислением суммы вознаграждения по инфраструктурным облигациям.

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
АФ Алматинский почтамт АО «Казпочта»	133 523.28	За подписку СМИ
ТОО «ALA Data Systems ltd»	1 943.63	За ГСМ (горюче-смазочные материалы)
ТОО «АгроТехРесурс»	1 670 223 596.30	Оборудование
ТОО «Промстройэнерго»	2 495 000 010.00	ЖБИ (железобетонные изделия)
ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213 666.30	Оборудование
ТОО Компания «ЭкспрессИнфо»	13 872.00	Подписка
ТОО «AAS Kazakhstan»	518 385.00	Арендная плата
АО «Казахстанская фондовая биржа»	1 643 296.00	Листинговый сбор
ТОО «BDO Казахстанаудит»	1 500 000.00	Аудиторские услуги
ТОО «ИнфоТех&Сервис»	368 572.00	СПС «Юрист»
ТОО «Компания Адиля»	1 018 828.00	Арендная плата
ТОО «ЭнергоСтройПроект»	7 000 000.00	ПВД
ТОО «Бико»	45 987	Подписка
ТОО «Центральный дом бухгалтера»	18 900	Подписка

Итого	4 658 700 579.51
-------	------------------

Крупные авансы были выданы крупным дебиторам: ТОО «АгроТехРесурс», ТОО «Промстройэнерго», ТОО «Энергопром ЛТД» на суммы 1 670 223 тыс. тенге, 2 495 000 тыс. тенге и 481 213 тыс. тенге соответственно.

1.2 Анализ долгосрочных активов

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Долгосрочные активы							
Нематериальные активы, всего	59 270.60	9.54%	59 122.90	12.94%	147.70	- 3.40%	0.25%
в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	19 814.50	3.19%	14 819.50	3.24%	4 995.00	- 0.05%	33.71%
Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	39 456.10	6.35%	44 303.40	9.70%	- 4 847.30	- 3.35%	-10.94%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего	577 754.40	93.04%	413 234.60	90.47%	164 519.80	2.56%	39.81%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства	150 000.00	24.15%	150 000.00	32.84%	-	- 8.69%	0.00%
транспортные средства	7 345.10	1.18%	7 345.10	1.61%			
прочие основные средства	4 316.70	0.70%	3 533.00	0.77%	783.70	0.08%	22.18%
незавершенное строительство	417 541.60	67.24%	252 356.50	55.25%	165 185.10	26.93 %	65.46%
Износ основных средств	1 449.00	0.23%	798.30	0.17%	650.70	0.06%	81.51%
Остаточная стоимость основных средств, всего	577 754.40	93.04%	412 436.30	90.30%	165 318.10	2.74%	40.08%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства	150 000.00	24.15%	150 000.00	32.84%	-	- 8.69%	
транспортные средства	6 654.10	1.07%	7 090.00	1.55%			
прочие основные средства	3 558.70	0.57%	2 992.20	0.66%	566.50	0.08%	18.93%
прочие долгосрочные активы	3 794.40	0.61%					
Итого долгосрочных активов	621 004.90	100%	456 739.70	100.00%	164 265.20	0.00%	35.96%

Долгосрочные активы увеличились на 164 265 тыс. тенге или на 35,96%. Рост связан с увеличением Основных средств по следующим статьям: прочие основные средства на 783 тыс. тенге и незавершенное строительство на 165 185 тыс.тенге. За отчетный период транспортные средства, машины и оборудование, передаточные устройства не приобретались, их стоимость осталась неизменной. В общей сумме долгосрочных активов 93,04% приходится на Основные средства.

Расшифровка статьи «Основные средства»

Наименование статьи	На 01.01.07	На 01.10.06	Абсолютные изменения	Относительное изменение
---------------------	-------------	-------------	----------------------	-------------------------

	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Основные средства							
машины и оборудование, передаточные устройства	150 000.00	25.96%	150 000.00	36.37%	-	- 10.41%	0.00%
транспортные средства	6 654.10	1.15%	7 090.00	1.72%	- 435.90	-0.57%	-6.15%
прочие основные средства	3 558.70	0.62%	2 992.20	0.73%	566.50	-0.11%	18.93%
прочие долгосрочные активы	3 794.40	0.66%			3 794.40	0.66%	
незавершенное строительство	417 541.60	72.27%	252 356.50	61.19%	165 185.10	11.08%	65.46%
Итого основные средства	577 754.40	100.00%	412 436.30	100.00%	165 318.10		40.08%

За отчетный период в общей сумме Основных средств наибольший удельный вес занимает статья «незавершенное строительство» - 72,27%. Рост по данной статье за отчетный период составил 65,46%.

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Наименование статьи	01.01.07	01.10.06
	Сумма тыс. тенге	Сумма тыс. тенге
Разработка проектно-сметной документации	399 634.8	252 356.5
Расходы по вознаграждению по облигациям	17 906.8	-
Итого	417 541.6	252 356.5

Как видно из представленной таблицы, наибольший удельный вес по статье «Незавершенное строительство» занимает разработка проектно-сметной документации.

2. Обязательства Общества

На отчетную дату обязательства увеличились на 5 338 864 тыс. тенге и составили 5 842 645 тыс. тенге. Из общей суммы обязательств на долю Долгосрочных обязательств приходится 91,71%, на долю Текущих – 5,71% соответственно.

2.1 Анализ текущих обязательств

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Текущие обязательства							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	342 643.60	100.00%	3 779.50	99.97%	338 864.10	0.03%	8 965.84%
счета и векселя к оплате	342 643.60	100.00%	3 779.50	99.97%	338 864.10	0.03%	8 965.84%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	1.40	0.0004%	1.20	0.03%	0.20	- 0.03%	16.67%
прочие	1.40	0.0004%	1.20	0.03%	0.20	- 0.03%	16.67%
Итого текущих обязательств	342 645.00	100.00%	3 780.70	100.00%	338 864.30	0.00%	8 963.00%

За отчетный период размер Текущих обязательств Общества увеличился и составил 342 645 тыс. тенге. Увеличение произошло в 90 раз, за счет роста Краткосрочной кредиторской задолженности.

В суммарном выражении увеличение составило 338 864 тыс. тенге. Практически полностью структура Текущих обязательств состоит из Счетов и векселей к оплате (99,97%).

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Наименование кредитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
EURO TOURS GmbH ФНФ	90.30	Покупка авиабилетов
АО «Казкоммерц Секьюритиз»	111.90	Брокерские услуги
ТОО «Агросервис Байсерке Агро Ко»	145.80	Услуги за аренду
ТОО «Компания Адиля»	52.10	Коммунальные услуги
ТОО "ЭнергоСтройПроект"	12 243.50	Услуги за проектно и инженерно-изыскательские работы
АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management»	30 000.00	Начисленное вознаграждение по размещенным облигациям
АО «Казкоммерцбанк»	300 000.00	Начисленное вознаграждение по размещенным облигациям
Итого	342 643.60	

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.10.06) статья краткосрочная кредиторская задолженность увеличилась в 90 раз, увеличение произошло на 338 864 тыс. тенге. Данный рост связан с увеличением размера начисленного вознаграждения АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management», а также появлением новых поставщиков товаров и услуг – EURO TOURS GmbH ФНФ, АО «Казкоммерц Секьюритиз», ТОО «Агросервис Байсерке Агро Ко», ТОО «Компания Адиля» и ТОО "ЭнергоСтройПроект".

2.2 Анализ долгосрочных обязательств

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Долгосрочные обязательства							
Займы, всего	5 500 000.00	100.00%	500 000.00	100.00%	5 000 000.00	0.00%	1000.0%
Итого долгосрочных обязательств	5 500 000.00	100.00%	500 000.00	100.00%	5 000 000.00	0.00%	1000.0%

Сумма Долгосрочных обязательств за отчетный период увеличилась на 5 000 000 тыс.тенге и составила 5 500 000 тыс.тенге. Наибольший удельный вес в структуре Долгосрочных обязательств приходится на статью «Займы» - 100%. По состоянию на 01.01.07 общий размер облигационного займа составляет 5 500 000 тыс. тенге.

Расшифровка статьи «Займы» по структуре кредиторов (суммы займов по состоянию на 01.01.07)

Наименование облигационера	Сумма займа, тыс. тенге
АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management»	500 000.00
АО «Казкоммерцбанк»	5 000 000.00
Итого	5 500 000.00

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.10.06) общество разместило облигации на 5 000 000 тыс. тенге. Вновь размещенные инфраструктурные облигации Общества были приобретены АО «Казкоммерцбанк».

Освоение облигационного займа по состоянию на 01.01.07

Объекты распределения облигационного займа	Сумма облигационного займа, тыс. тенге
ТОО «Энергостройпроект» проектные и инженерно-изыскательские работы	394 391.30
АО «Казкоммерцсекьюритиз» услуги андеррайтера	500.00
ТОО «АгроТех Ресурс»	1 670 223.60
ТОО «ПромстройЭнерго»	2 495 000.00
ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213.70
Сделки РЕПО	458 671.40
Итого	5 500 000.00

По данным приведенной таблицы видно, что сумма займа в большей своей доли предоставлена для освоения подрядчикам ТОО «ПромстройЭнерго» на приобретение железобетонных изделий и ТОО «АгроТехРесурс» на покупку силового оборудования. При этом структура инвестиций выглядит следующим образом:

Распределение инвестиций по состоянию на 01.01.07

Структура выплаченных авансов	Объекты распределения инвестиций	Сумма инвестиций, тыс. тенге
Силовое оборудование	ТОО «АгроТехРесурс»	1 670 223.60
	ТОО «ПромстройЭнерго»	2 495 000.00
Железобетонные изделия	ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213.70
Коммутационное оборудование	ТОО «ЭнергоСтройПроект»	394 391.30
Проектирование и инженерно-изыскательские работы		5 040 828.60
Итого		828.60

Согласно данным, приведенным в таблице «Распределение инвестиций» видно, что за отчетный период не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа.

Согласно графику привлечения инвестиций всего запланировано привлечь на «Строительство межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан - Актюбинская область» 17 592 742 тыс. тенге. Это расходы на проектно-изыскательские работы, затраты на строительство, приобретение материалов, прочие расходы. Освоение инвестиций осуществляется в течение 2,5 года – с 2006 по 2009гг. График привлечения инвестиций выглядит следующим образом:

График привлечения инвестиций*

Период	Сумма, тыс. тенге
2-ой квартал 2006г.	500 000.00
3-ий квартал 2006г.	2 500 000.00
4 -ой квартал 2006г.	2 500 000.00
2006 год	5 500 000.00
1-ый квартал 2007г.	2 180 000.00
2-ой квартал 2007г.	2 500 000.00

3-ий квартал 2007г.	3 000 000.00
4 -ой квартал 2007г.	1 000 000.00
2007 год	8 680 000.00
1-ый квартал 2008г.	2 655 160.00
2-ой квартал 2008г.	-
3-ий квартал 2008г.	-
4 -ой квартал 2008г.	-
2008 год	2 655 160.00
1-ый квартал 2009г.	757 582.20
2-ой квартал 2009г.	
3-ий квартал 2009г.	
4 -ой квартал 2009г.	
2009год	757 582.20
Итого	17 592 742.00

* По данным, предоставленным Обществом

По состоянию на 01.01.07 Общество полностью выполняет график привлечения инвестиций, не наблюдается расхождений между фактически привлеченной суммой и запланированной.

3. Собственный капитал

3.1

Анализ собственного капитала

Наименование статьи	На 01.01.07		На 01.10.06		Абсолютные изменения		Относительное из-не
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Собственный капитал							
Уставный капитал	300 000.00	194.16%	300 000.00	124.54%	-	69.62%	0.00%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-145 487.5	-94.16%	-59 114.1	-24.54%	- 86 373.40	69.62%	146.11%
в том числе:							
отчетного года	-142 484	-92.22%	-56 110.6	-23.29%	- 86 373.40	68.92%	153.93%
Итого Собственный капитал	154 512.50	100.00%	240 885.90	100.00%	- 86 373.40	0.00%	-35.86%

Собственный капитал Общества на конец отчетного периода составил 154 512 тыс. тенге, уменьшившись на 86 373 тыс. тенге, что связано с ростом убытков. В период строительства (2,5 года), согласно базовым параметрам Концессионного соглашения, Общество не сможет генерировать доход,

4. Финансирование строительства по состоянию на 01.01.07

Перечислено авансовых платежей за период с марта 2006 по январь 2007г. в том числе:	Сумма, тыс. тенге	Объекты распределения финансирования
на силовое оборудование	1 670 223.60	ТОО «АгроТехРесурс»
на железобетонные изделия	2 495 000.00	ТОО «ПромстройЭнерго»
на коммутационное оборудование	481 213.70	ТОО «Энергопром ЛТД»

на проектирование и инженерно-исследовательские работы	394 391.30	ТОО «ЭнергоСтройПроект»
Всего	5 040 828.60	

За весь период строительства Общество с учетом погашения аванса перечислило подрядчику 5 040 828, 60 тыс. тенге на приобретение силового и коммутационного оборудования (1 670 223 тенге и 481 213 тенге соответственно), на покупку железобетонных изделий (2 495 тыс. тенге), 394 391 тенге – на проектирование и инженерно-исследовательские работы. Авансы выплачены согласно ранее заключенным контрактам по поставке материалов и оборудования для строительства межрегиональной линии электропередачи.

Календарный план выполнения работ по строительству межрегиональной линии электропередачи "Северный Казахстан-Актюбинская область" на 2006-2008 годы

№	Наименование работ	Сроки выполнения		Примечание
		начало	окончание	
1	Разработка и утверждение ТЭО	15.08.2005	31.01.2006	
	Проведение конкурса на разработку ТЭО и заключение контракта	15.08.2005	24.08.2005	
	Разработка ТЭО ВЛ-500кВ Север- Запад	25.08.2005	24.10.2005	АО "КазНИПИИТЭС "Энергия", дог №64\05 от 26.08.2005
	Государственная экспертиза ТЭО	25.10.2005	08.12.2005	
	Утверждение ТЭО Государственной архитектурно- строительной инспекцией	17.01.2006	31.01.2006	
2	Согласование и утверждение задания на проектирование, задания на выбор и согласование трассы ВЛ и расширяемых площадок ПС, задания на проведение инженерных изысканий с АО "КЕГОС"	06.01.2006	06.03.2006	
3	Подготовка конкурсной документации, проведение конкурса и заключение договора на производство проектно - изыскательских работ по строительству межрегиональной линии электропередач "Северный Казахстан - Актюбинская область"	06.01.2006	10.03.2006	
4	Выбор и согласование трассы ВЛ , расширяемых площадок ПС 500\110\35\6 кВ Жетикара и ПС 500\220\10 кВ Ульке	14.04.2006	15.05.2006	ТОО "ЭнергоСтройПроект"
5	Разработка и согласование программы работ по производству инженерных изысканий с АО "БАТЫС-ТРАНЗИТ" и АО"КЕГОС"	19.04.2006	04.05.2006	
6	Проведение инженерных изысканий	05.05.2006	05.08.2006	
7	Заключение договоров на разработку проекта с субподрядными организациями:	01.04.2006	20.05.2006	
	На разработку первичных схем- (Сев-Зап НТЦ)	01.04.2006	05.05.2006	
	На разработку вторичных схем:	01.04.2006	20.05.2006	
	Систем телекоммуникаций	01.04.2006	20.05.2006	
	Противоаварийной автоматики и РЗиА	01.04.2006	20.05.2006	
8	Разработка и согласование первичных схем ПС 500\110\35\6 Жетикара и ПС 500\220\10 Ульке для заключения контрактов на закупку оборудования	20.05.2006	20.06.2006	
9	Подготовка конкурсной документации, проведение конкурса и заключение договоров на поставку оборудования 500,220 кВ ПС Ульке, Жетикара и провода для ВЛ	01.08.2006	14.09.2006	
	Изготовление и поставка оборудования по ПС Ульке и Жетикара	октябрь 2006г.	апрель 2007г.	
10	Подготовка конкурсной документации, проведение конкурса и заключение договоров на поставку оборудования для ВЛ (металлоконструкции и железобетонные изделия)	01.09.2006	20.10.2006	
	Изготовление и поставка оборудования по ВЛ 500 кВ(опоры, фундаменты)	ноябрь 2006г.	апрель 2007г.	
11	Подготовка конкурсной документации, проведение конкурса и заключение договоров на производство строительно-монтажных работ	декабрь 2006г.	январь 2007г.	
12	Согласование и утверждение проекта с АО"КЕГОС", АО"БАТЫС ТРАНЗИТ", МЭМР	ноябрь 2006г.	январь 2007г.	
13	Строительство ВЛ-500кВ "ПС Ульке -- ПС Жетикара" (общая протяженность 500км)	01.03.2006	30.06.2008	

	Строительство ВЛ-500кВ (участок трассы ВЛ -- 500 км)			
	Подготовительные работы: рассмотрение ПСД, комплектация материалами, оборудованием, спец.механизмами, организация строительной базы(установка вагончиков, размещение материалов, инструментов и механизмов)	март 2007г.	апрель 2007г.	
	Разбивка трассы, определение мест установки опор, расчистка трассы, устройство съездов с автодорог, вдоль рельсовых дорог	март 2007г.	май 2007г.	
	Согласование ж\д станций разгрузки материалов, вывоз материалов и оборудования с ж\д станций на базу и т.д	март 2007г.	май 2007г.	
	Производство земляных работ(установка фундаментов)	апрель 2007г.	ноябрь 2007г.	
	Производство земляных работ(установка фундаментов)	март 2008г.	май 2008г.	
	Монтажные работы(установка опор, подвеска проводов, грозозащитного троса)	апрель 2007г.	ноябрь 2007г.	
	Монтажные работы(установка опор, подвеска проводов, грозозащитного троса)	март 2008г.	июнь 2008г.	
	Строительство ПС-500\220 Ульке			
	Подготовительные работы: рассмотрение ПСД, комплектация материалами, оборудованием, спец.механизмами, организация строительной базы(установка вагончиков, размещение материалов, инструментов и механизмов)	март 2007г.	апрель 2007г.	
	Согласование ж\д станций разгрузки материалов, вывоз материалов и оборудования с ж\д станций на базу и т.д	март 2007г.	апрель 2007г.	
	Строительные работы:			
	Строительство фундаментов под три фазы реакторов, автотрансформатор, фазоповоротный трансформатор и огнезащитных перегородок	март 2007г.	май 2007г.	
	Строительство путей перекачки реакторов, автотрансформаторов, фазоповоротного трансформатора	март 2007г.	май 2007г.	
	Фундаменты под оборудование 500 ,220кВ	март 2007г.	май 2007г.	
	Фундаменты под оборудование 10 кВ ,в том числе;	март 2007г.	май 2007г.	
	Строительство внутриплощадочных сетей, в том числе:	май 2007г.	июль 2007г.	
	Кабельные лотки	май 2007г.	июль 2007г.	
	Ограждение ОРУ-500кВ	май 2007г.	июль 2007г.	
	Строительство внутриплощадочных автомобильных дорог	май 2007г.	июль 2007г.	
	Монтажные работы:			
	Доставка реактора, автотрансформатора , фазоповоротного трансформатора на площадку строительства от ж\д станции ,такелажные работы	май 2007г.	ноябрь 2007г.	
	Монтаж реактора , автотрансформатора, фазоповоротного трансформатора			
	Монтаж силового оборудования 500кВ, 220кВ,в том числе:			
	Монтаж линейных порталов 500 ,220 кВ			
	Монтаж шинных порталов 500 ,220 кВ			
	Монтаж шинных опор 500 ,220 кВ			
	Монтаж выключателей 500,220 кВ			
	Монтаж разъединителей 500,220 кВ			
	Монтаж трансформаторов тока, трансформаторов напряжения 500,220 кВ			
	Монтаж ограничителей перенапряжений 500,220 кВ			
	Монтаж ошиновки 500кВ(с поставкой изоляторов,ЛПА,щитки,кабельные короба)			
	Монтаж оборудования 10кВ:			
	Выполнение контура заземления подстанции			
	Монтаж щитовых устройств,в том числе:			март 2008г.
	Монтаж шкафов КРУ внутренней установки 10 кВ			

	Выполнение строительно - монтажных , пуско - наладочных работ и завершение подготовки к вводу в эксплуатацию оборудования РЗиА ,ВЛ,Учёта			
	Монтаж шкафов наружной установки АС, DC			
	Монтаж системы мониторинга и управления ПС 500кВ SCADA , АСКУЭ			
	Прокладка силовых и контрольных кабелей			
	Монтаж охранного освещения,охранной сигнализации			
	Пусконаладочные работы			
	Необходимый объём для ввода в эксплуатацию			
	Строительство ПС-500\110\35\6 кВ Жетикара			
	Подготовительные работы:рассмотрение ПСД,комплектация материалами,оборудованием,спец.механизмами,организация строительной базы(установка вагончиков,размещение материалов,инструментов и механизмов)	март 2007г.	апрель 2007г.	
	Согласование ж\д станций разгрузки материалов,вывоз материалов и оборудования с ж\д станций на базу и т.д	март 2007г.	апрель 2007г.	
	Строительные работы:			
	Демонтаж и строительство зданий и сооружений, попадающих в зону расширения ОРУ 500кВ			
	Планировка			
	Строительство фундаментов под три фазы реакторов и огнезащитных перегородок			
	Строительство путей перекатки реакторов 500кВ			
	Фундаменты под оборудование 500 кВ	май 2007г.	сентябрь 2007г	
	Фундаменты под оборудование 10 кВ			
	Строительство внутриплощадочных сетей, в том числе:			
	Кабельные лотки			
	Ограждение ОРУ-500кВ			
	Строительство внутриплощадочных автомобильных дорог			
	Монтажные работы:			
	Доставка реакторов на площадку строительства от ж\д станции,такелажные работы	май 2007г.	июнь 2007г.	
	Монтаж реактора			
	Монтаж силового оборудования 500кВ,в том числе:			
	Монтаж шинных опор			
	Монтаж линейных ,шинных порталов			
	Монтаж выключателей 500кВ			
	Монтаж разъединителей 500кВ			
	Монтаж трансформаторов тока ,трансформаторов напряжения 500 кВ	май 2007г.	ноябрь 2007г.	
	Монтаж ограничителей перенапряжений 500кВ			
	Монтаж ошиновки 500кВ(с поставкой изоляторов,ЛПА,щитки,кабельные короба)			
	Монтаж трансформатора 630кВА,10\0,4кВ			
	Выполнение контура заземления подстанции			
	Монтаж щитовых устройств,в том числе:			
	Монтаж шкафов КРУ наружной установки 10 кВ			
	Выполнение строительно - монтажных , пуско - наладочных работ и завершение подготовки к вводу в эксплуатацию оборудования РЗиА ,ВЛ,Учёта	март 2008г.	июнь 2008г.	
	Монтаж шкафов наружной установки АС, DC			

	Монтаж системы мониторинга и управления ПС 500кВ SCADA ,АСКУЭ			
	Прокладка силовых и контрольных кабелей			
	Монтаж охранного освещения,охранной сигнализации			
	Пусконаладочные работы			
	Необходимый объём для ввода в эксплуатацию			
	Ввод и приемка в эксплуатацию межрегиональной линии электропередач "Северный Казахстан - Актюбинская область"			

5. Финансовые показатели Общества

Наименование показателя	01.01.2007	01.10.2006	Изменение, в %
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-92.2	-23.29	-295.9%
Рентабельность активов (ROA), %	-2.38	-7.53	-68.39%
Коэффициент финансовой независимости	0.03	0.32	-90.63%
Коэффициент текущей ликвидности	15.69	76.16	-79.39%
Коэффициент платежеспособности	0.08	56.4	99.86%

6. Заключение

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности (баланс, отчет о доходах и расходах).

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.01.07 демонстрирует динамику роста активов, обязательств Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 5 252 млн. тенге, рост составил 705,3%. Увеличение активов произошло за счет значительного увеличения роста размера краткосрочной дебиторской задолженности в 18,7 раз, что связано с резким увеличением размера выданных авансов. Также увеличилась статья «Незавершенное строительство» на 165 185 тыс. тенге, рост составил 65,46%. Расшифровки вышеуказанных статей представлены в п.1 данного анализа).
3. По состоянию на 01.01.07 Обязательства Общества выросли на 5 338 864 тыс. тенге, произошел рост в 11.6 раз. Увеличение произошло за счет дополнительного размещения облигаций (03.11.06г.) на 5 млрд. тенге. Исходя из анализа следует, что привлеченная сумма облигационного займа распределена в соответствии с целевым назначением (п.2 данного анализа).
4. Коэффициент финансовой независимости Общества составляет 0,03 т.е. финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных путем размещения инфраструктурных облигаций.
5. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.01.07 составил 15.69 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 79.39% из-за значительного снижения объема денежных средств на счетах Общества.
6. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.01.07 составила 5 500 000 тыс.тенге. Общество следует графику, не наблюдается отставание фактически привлеченной суммы от запланированной (расшифровка статьи представлена в п.2 данного анализа). Облигации Общества размещались следующими траншами – в мае 2006 на сумму 500 000 тыс. тенге с доходностью 8%, в ноябре 2006 на сумму 5 000 000 тыс. тенге (с доходностью 8%).
7. По состоянию на 01.01.07 чистый убыток Общества составляет 142 484 тыс. тенге. В период строительства (2,5 года), согласно базовым параметрам Концессионного соглашения, Общество не сможет генерировать доход, поэтому дополнительно в сумму облигационного займа были включены расходы на выплату вознаграждения в период строительства и первые 1,5 года эксплуатации. В сумму облигационного займа также закладывается рост стоимости строительных материалов, работ и услуг.

8. В соответствии с финансовой отчетностью, предоставленной Обществом, за отчетный период со стороны Общества не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.01.07, Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество способно отвечать по своим обязательствам.

**Примечание: Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства Представитель держателей облигаций ежеквартально осуществляет проверку финансового состояния Общества. В настоящий момент Представитель держателей облигаций еще не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.