

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 апреля 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 апреля 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 Актюбинской 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 - Актюбинская 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 – Актюбинская 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 Актюбинской областью.

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

Строительство межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актюбинской областью, помимо решения проблемы растущего дефицита электрической мощности Актюбинской области, повысит надежность электроснабжения потребителей и снизит энергетическую зависимость потребителей Актюбинской 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 апреля 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 апреля 2007 года для предоставления результатов проверки Держателям облигаций.

Проверяемые документы:

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

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

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

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

Наименование статьи	На 01.04.07г.		На 01.01.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс.тенге	Доля,%	Тыс.тенге	Доля,%	Тыс.тенге	Доля,%	Доля,%
АКТИВЫ	6 737 913,80	100%	6 052 273	100%	685 640,80	0,00%	11,33%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы, всего	39 456,10	0,59%	39 456	0,65%	0,00	-0,07%	0,00%
в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	4 968,10	0,07%	19 814,50	0,33%	-14 846,40	-0,25%	-74,93%
Балансовая (остаточная) стоимость нематериальных активов, всего	34 488,00	0,51%	39 456,10	0,65%	-4 968,10	-0,14%	-12,59%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего			577 754,40	9,55%	-577 754,40	-9,55%	-100%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства			150 000,00	2,48%	-150 000,00	-2,48%	-100%
транспортные средства	6 654,10	0,10%	7 345,10	0,12%	-691,00	-0,02%	-9,41%
прочие основные средства	3 579,70	0,05%	4 316,70	0,07%	-737,00	-0,02%	-17,07%
незавершенное строительство	623 918,50	9,26%	477 519	7,89%	146 399,50	1,37%	30,66%
Износ основных средств	709,60	0,01%	1 449,00	0,02%	-739,40	-0,01%	-51,03%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств, всего	633 442,70	9,40 %	577 754,40	9,55 %	55 688,30	-0,14%	9,64%
в т.ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства			150 000,00	2,48%	-150 000,00	-2,48%	-100,00%
транспортные средства			6 654,10	0,11%	-6 654,10	-0,11%	-100,00%
прочие основные средства			3 558,70	0,06%	-3 558,70	-0,06%	-100,00%

остаточная стоимость осн. средств			160 212,80	2,65%	-160 212,80	-2,65%	-100,00%
прочие долгосрочные активы	150 000,00	2,23%	150 000	2,48%	0,00	-0,25%	0,00%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	817 930,70	12,14%	676 930	11,18%	141 000,70	0,95%	20,83%
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ							
Товарно - материальные запасы, всего	2 095,60	0,03%	1 945	0,03%	150,60	0,00%	7,74%
в т. ч.:							
материалы	1 666,50	0,02%	1 513,50	0,03%	153,00	0,00%	10,11%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	5 682 518,00	84,34%	5 345 408,00	89,13 %	337 110,00	-4,80%	6,31%
в т. ч.:							
расходы будущих периодов	453,60	0,01%	141	0,00%	312,60	0,01%	221,70%
авансы выданные	5 256 302,10	78,01%	4 658 605	76,97%	597 697,10	1,04%	12,83%
Краткосрочные финансовые инвестиции	419 939,50	6,23%			419 939,50	6,23%	100%
прочая дебиторская задолженность	5 822,80	0,09%	375	0,01%	5 447,80	0,08%	1 452,75%
Деньги	235 369,50	3,49%	28 800,00	0,48%	206 569,50	3,01%	717,26%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	5 919 983,10	87,86%	5 375 343	88,82%	544 640,10	-0,96%	10,13%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	202 086,80	3,00%	221 447	3,66%	-19 360,20	-0,66%	-8,74%
Уставный капитал	300 000,00	4,45%	300 000,00	4,96%	0	-0,50%	0,00%
Дополнительный оплаченный капитал							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-97 913,20	-1,45%	(78 553)	1,30%	-176 466,20	-2,75%	-224,65%
в т. ч.:							
отчетного года	-19 359,70	-0,29%	- 142 484,00	-2,35%	123 124,30	2,07 %	-86,41%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6 535 827,00	97,00%	5 842 645,00	97,42%	693 182,00	-0,42%	11,86%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	6 049 960,10	89,79%		0,00%	6 049 960,10	89,79%	100,00%
Займы, всего	6 062 755,00	89,98%	5 500 000,00	90,87%	562 755,00	-0,90%	10,23%
Дисконт по облигациям	-12 794,90	-0,19%	(12 552)	0,21%	-242,90	-0,19%	-100%
в т. ч.:							
прочие			5 500 000,00	90,87%	-5 500 000,0	-90,87%	-100,00%
Отсроченный корпоративный подоходный налог							
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	6 049 960,10	89,79%	5 487 448	90,67%	562 512,10	-0,88%	10,25%
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	485 864,90	7,21%	12 644	0,21%	473 220,90	7,00%	3 742,65%
в т. ч.:							
счета и векселя к оплате			342 643,60	5,66%	-342 643,60	-5,66%	-100,00%
Расчеты с бюджетом	48,10	0,00%			48,10	0,00%	100,00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	2,00	0,00%	330 731	5,46%	-330 729	-5,46%	-100,00%
в т. ч.:							
расчеты с персоналом по оплате труда							
прочие	2,00	0,00%	1,40	0,00%	0,60	0,00%	42,86%
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	485 866,90	7,21%	343 378	5,67%	142 488,90	1,54%	41,50%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	6 737 913,80	100%	6 052 273	100%	685 640,80	0,00%	11,33%

1. Активы Общества

Суммарные активы по состоянию на 01.04.07 составляют 6 737 913,8 тыс.тенге, по сравнению с предыдущим периодом (01.01.07), увеличились на 685 640,8 тыс.тенге или рост на 11,33%. В

общей сумме активов на долю долгосрочных активов приходится 12,14%, на долю текущих – 87,86% соответственно.

В структуре долгосрочных активов основной удельный вес приходится на статью «Основные средства» (77,44%), в структуре текущих активов – на статью «Краткосрочная дебиторская задолженность» (84,34%). За отчетный период размер долгосрочных активов увеличился на 20,83%, размер текущих активов увеличился на 10,13%. Рост активов в основном обусловлен увеличением текущих активов.

1.1 Анализ текущих активов

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Рост / Уменьшение %
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ							
Товарно - материальные запасы, всего	2 095,60	0,04	1 945	0,04	150,60	0,00	7,74%
в т. ч.:							
материалы	1 666,50	0,03	1 513,50	0,03	153,00	0,00	10,11%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	5 682 518,00	95,99	5 345 408,00	99,43	337 110,00	-3,44	6,31%
в т. ч.:							
расходы будущих периодов	453,60	0,01	141	0,00	312,60	0,01	292,41%
авансы выданные	5 256 302,10	88,79	4 658 605	86,67	597 697,10	2,12	12,83%
Краткосрочные финансовые инвестиции	419 939,50	7,09			419 939,50	100	100%
прочая дебиторская задолженность	5 822,80	0,10	375	0,01	5 447,80	0,09	1 452,75%
Деньги	235 369,50	3,98	28 800,00	0,54	206 569,50	3,44	717,26%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	5 919 983,10	100	5 375 343	100	544 640,10		10,13%

Текущие активы за отчетный период увеличились на 544 640,1 тыс.тенге, рост произошел на 10,13% за счет увеличения по статье «Краткосрочная дебиторская задолженность», чей удельный вес в общей сумме текущих активов составляет 95,99%. Данный рост обусловлен увеличением суммы выданных авансов с 4 658 605 тыс. тенге до 5 256 302,1 тыс. тенге, т.е. на 597 697,1 тыс. тенге или на 12,83%.

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
ТОО «ALA Data Systems Ltd»	1 927,04	За ГСМ
ТОО «АгроТехРесурс»	1 670 223 596,30	Оборудование
ТОО «Промстройэнерго»	3 095 000 010,00	ЖБИ
ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213 666,30	Оборудование
АО «Казахстанская фондовая биржа»	1 128 295,00	Листинговый сбор
ТОО «BDO Казахстаудит»	1 415 841,00	Аудиторские услуги
АО «Реестр-Сервис»	34 398,00	За услуги реестродержателя
ТОО «ЭнергоСтройПроект»	7 234 080,00	Дополнительные работы
ТОО «Бико»	35 519,00	За подписку на спец. литературы
ТОО «Центральный Дом Бухгалтера»	14 175,00	За подписку на спец. литературы
Итого	5 256 301 507,64	

Крупные авансы были выданы крупным дебиторам: ТОО «АгроТехРесурс», ТОО «Промстройэнерго», ТОО «Энергопром ЛТД» на суммы 1 670 223 тыс. тенге, 3 095 000 тыс. тенге и 481 213 тыс. тенге соответственно.

1.2 Анализ долгосрочных активов

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы, всего	39 456,10	4,82%	39 456	5,83%	0,00	-1,01%	0,00%
в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	4 968,10	0,61%	19 814,50	3,19%	-14 846,40	-2,58%	-74,93%
Балансовая (остаточная) стоимость нематериальных активов, всего	34 488,00	4,22%	39 456,10	6,35%	-4 968,10	-12,60%	-12,59%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего			577 754,40	93,04%	-577 754,40	-93,04%	-100%
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства			150 000,00	24,15%	-150 000,00	-24,15%	-100%
транспортные средства	6 654,10	0,81%	7 345,10	1,18%	-691,00	-0,37%	-9,40%
прочие основные средства	3 579,70	0,44%	4 316,70	0,70%	-737,00	-0,26%	-17,07%
незавершенное строительство	623 918,50	76,28%	477 519	70,54%	146 399,50	5,74%	30,66%
Износ основных средств	709,60	0,09%	1 449,00	0,23%	-739,40	-0,14%	-51,03%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств, всего	633 442,70	77,44%	577 754,40	93,04%	55 688,30	-15,6%	9,64%
в т.ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства			150 000,00	24,15%	-150 000,00	-24,15%	-100%
транспортные средства			6 654,10	1,07%	-6 654,10	-1,07%	-100%
прочие основные средства			3 558,70	0,57%	-3 558,70	-0,57%	-100%
остаточная стоимость осн. средств			160 212,80	25,80%	-160 212,80	-25,80%	-100%
прочие долгосрочные активы	150 000,00	18,34%	150 000	22,16%	0,00	-3,82%	0,00%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	817 930,70	100%	676 930	100%	141 000,70		20,83%

Долгосрочные активы увеличились на 141 000,7 тыс. тенге или на 20,83%. Рост связан с увеличением Основных средств по статье незавершенное строительство на 146 тыс. тенге. За отчетный период транспортные средства, машины и оборудование, передаточные устройства не приобретались, их стоимость осталась неизменной. В общей сумме долгосрочных активов 77,44% приходится на Основные средства.

Расшифровка статьи «Основные средства»

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		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	-25,96%	-100%
транспортные средства	6 654,10	1,05%	7 345,10	1,27%	-691,00	-0,22%	9,41%
прочие основные средства	3 579,70	0,57%	4 316,70	0,75%	-737,00	-0,18%	17,07%
незавершенное строительство	623 918,50	98,50%	477 519	82,65%	146 399,50	15,85%	30,66%
Износ основных средств	709,60	0,11%	1 449,00	0,25%	-739,40	0,14%	51,03%
Итого основные средства	633 442,70	100%	577 754,40	100%	55 688,30		9,64%

За отчетный период в общей сумме Основных средств наибольший удельный вес занимает статья «незавершенное строительство» - 98,50%. Рост по данной статье за отчетный период составил 30,66%.

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Наименование статьи	01.04.07	01.01.07
	Сумма тыс. тенге	Сумма тыс. тенге
Разработка проектно-сметной документации	430 434,80	399 634,8
Расходы по вознаграждению по облигациям	178 118,50	17 906,8
Расходы по выпуску облигаций	560,40	-
Скидка по облигациям	54,80	-
Амортизация	14 750,00	-
Итого	623 918,50	417 541,6

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 693 182 тыс. тенге и составили 6 535 827 тыс. тенге. Из общей суммы обязательств на долю Долгосрочных обязательств приходится 89,79%, на долю Текущих – 7,21% соответственно.

2.1 Анализ текущих обязательств

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Текущие обязательства							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	485 864,90	100%	12 644	3,68%	473 220,90	96,32%	3 742,65%
в т. ч.:							
счета и векселя к оплате			342 643,60	100%	-342 643,60	-100,00%	-100,00%
Расчеты с бюджетом	48,10	0,01%			48,10	0,01%	100,00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	2,00	0,00%	330 731	96,32%	-330 729	-96,32%	-99,99%
прочие	2,00	0,00%	1,40	0,00%	0,60	0,00%	42,86%
Итого текущих обязательств	485 866,80	100%	343 378	100%	142 488,80		41,50%

За отчетный период размер Текущих обязательств Общества увеличился и составил 485 866,8 тыс. тенге. Увеличение произошло на 41,50%, за счет роста Краткосрочной кредиторской задолженности. В суммарном выражении увеличение составило 142 488,8 тыс. тенге.

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Наименование кредитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
EURO TOURS GmbH ФНФ	80,30	Покупка авиабилетов
АО «Казкоммерц Секьюритиз»	390,30	Брокерские услуги
АО «Страховая компания «Казкоммерц Полис»	45 020,40	Накопленный купон
ТОО «Компания Адиля»	94,30	Коммунальные услуги
АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management»	40 000,00	Накопленный купон
АО «АТФБанк»	92,00	Услуги финансового консультирования
ТОО «Канц-Сервис»	14,60	Канцелярские товары
ТОО «Energy invest»	125,00	Аренда
АО «Казкоммерцбанк»	400 000,00	Накопленный купон
Итого	485 816,90	

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.01.07) статья краткосрочная кредиторская задолженность увеличилась на 473 220,90 тыс. тенге. Данный рост связан с увеличением размера начисленного вознаграждения АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management» и АО «Казкоммерцбанк», а также появлением новых поставщиков товаров и услуг – АО «Страховая компания «Казкоммерц Полис», АО «АТФБанк», ТОО «Канц-Сервис», ТОО «Energy invest».

2.2 Анализ долгосрочных обязательств

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Долгосрочные обязательства							
Займы, всего	6 062 755,00	100%	5 500 000,00	100%	562 755,00	0%	9,28%
Дисконт по облигациям	-12 794,90		-12 522,00		-242,90		
Итого долгосрочных обязательств	6 049 960,10	100%	5 487 448,00	100%	562 512,10	0%	10,25%

Сумма Долгосрочных обязательств за отчетный период увеличилась на 562 512,10 тыс.тенге и составила 6 049 960,10 тыс.тенге. Наибольший удельный вес в структуре Долгосрочных обязательств приходится на статью «Займы» - 100%. По состоянию на 01.04.07 общий размер облигационного займа составляет 6 049 960,10 тыс. тенге.

Расшифровка статьи «Займы» по структуре кредиторов (суммы займов по состоянию на 01.04.07)

Наименование облигационера	Сумма займа, тыс. тенге
АО «ООИУПА «ABN AMRO Asset Management»	500 000,00

АО «Казкоммерцбанк»	5 000 000,00
АО «Страховая компания «Казкоммерц-Полис»	562 755,00
Итого	6 062 755,00

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.01.07) общество разместило облигации на 562 755 тыс. тенге. Вновь размещенные инфраструктурные облигации Общества были приобретены АО «Страховая компания «Казкоммерц-Полис».

Освоение облигационного займа по состоянию на 01.04.07

Объекты распределения облигационного займа	Сумма облигационного займа, тыс. тенге
ТОО «Энергостройпроект» проектные и инженерно-изыскательские работы	430 434,80
ТОО «Энергостройпроект», дополнительные работы	7 000,00
ТОО «Энергостройпроект», прочие услуги	234,08
АО «Казкоммерцсекьюритиз» услуги андеррайтера	500,00
ТОО «АгроТех Ресурс»	1 670 223,60
ТОО «ПромстройЭнерго»	3 095 000,00
ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213,70
Сделки РЕПО	651 902,96
Итого	6 336 509,14

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 01.04.07

Структура выплаченных авансов	Объекты распределения инвестиций	Сумма инвестиций, тыс. тенге
Силовое оборудование	ТОО «АгроТехРесурс»	1 670 223,60
Железобетонные изделия	ТОО «ПромстройЭнерго»	3 095 000,00
Коммутационное оборудование	ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213,70
Проектирование и инженерно-изыскательские работы	ТОО «ЭнергоСтройПроект»	430 434,80
Дополнительные работы	ТОО «ЭнергоСтройПроект»	7 000,00
Итого		5 683 872,10

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
2006 год	5 500 000,00
1-ый квартал	-
2-ой квартал	500 000,00
3-ий квартал	2 500 000,00
4 -ой квартал	2 500 000,00
2007 год	8 680 000,00
1-ый квартал	2 180 000,00
2-ой квартал	2 500 000,00
3-ий квартал	3 000 000,00
4 -ой квартал	1 000 000,00
2008 год	2 655 160,00
1-ый квартал	2 655 160,00
2-ой квартал	-
3-ий квартал	-
4 -ой квартал	-
2009год	757 582,00
1-ый квартал	757 582,00
2-ой квартал	-
3-ий квартал	-
4 -ой квартал	-
Итого*	17 592 742,00

* По данным, предоставленным Обществом

Если следовать предоставленным расчетам графика по привлечению инвестиций, то можно сделать следующий вывод – идет отставание фактически привлеченной суммы от запланированной. На конец первого квартала эта сумма составила 1 617 245 тыс. тенге.

3. Собственный капитал

3.1

Анализ собственного капитала

Наименование статьи	На 01.04.07		На 01.01.07		Абсолютные изменения		Относительное из-ие
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Собственный капитал							
Уставный капитал	300 000,00	148,45%	300 000,00	194,16%	0	-45,71%	0,00%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-97 913,20	-48,45%	(78 553)	35,47%	-19 360,20	12,98%	-124%
в том числе:							
отчетного года	-19 359,70	-9,58%	-142 484,00	-93,42%	123 124,3	83,84%	86,41%
Итого Собственный капитал	202 086,80	100%	221 447	100,00%	-19 360,20		-8,74%

Собственный капитал Общества на конец отчетного периода составил 202 086 тыс. тенге, уменьшившись на 19 360,2 тыс. тенге, что связано с увеличением убытков. В период строительства (2,5 года), согласно базовым параметрам Концессионного соглашения, Общество не сможет генерировать доход.

4. Финансирование строительства по состоянию на 01.04.07

Перечислено авансовых платежей за период с марта 2006 по апрель 2007гг. в том числе:	Сумма, тыс. тенге	Объекты распределения финансирования
на силовое оборудование	1 670 223,60	ТОО «АгроТехРесурс»
на железобетонные изделия	3 095 000,00	ТОО «ПромстройЭнерго»
на коммутационное оборудование	481 213,70	ТОО «Энергопром ЛТД»
на проектирование и инженерно-изыскательские работы	430 434,80	ТОО «ЭнергоСтройПроект»
на дополнительные работы	7 000,00	ТОО «ЭнергоСтройПроект»
Всего	5 683 872,1	

За весь период строительства Общество с учетом погашения аванса перечислило подрядчику 5 683 872,1 тыс. тенге на приобретение силового и коммутационного оборудования (1 670 223 тенге и 481 213 тенге соответственно), на покупку железобетонных изделий (3 095 тыс. тенге), 430 434 тыс. тенге – на проектирование и инженерно-изыскательские работы. Авансы выплачены согласно ранее заключенным контрактам по поставке материалов и оборудования для строительства межрегиональной линии электропередачи.

5. Финансовые показатели Общества

Наименование показателя	01.04.2007	01.01.2007	Изменение, в %
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-9.5	-92.2	-89.7
Рентабельность активов (ROA), %	-0.29	-2.38	-87.82
Коэффициент финансовой независимости	0.03	0.03	0.00
Коэффициент текущей ликвидности	12.18	15.69	-22.37%
Коэффициент платежеспособности	0.48	0.08	500%

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 01.04.07 демонстрирует динамику роста активов, обязательств Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 685 640,8 тыс. тенге, рост составил 11,33%. Увеличение активов произошло за счет увеличения роста размера краткосрочной дебиторской задолженности на 6,31%, что связано с увеличением размера выданных авансов. Также увеличилась статья «Незавершенное строительство» на 146 399,5 тыс. тенге, рост составил 30,66%. Расшифровки вышеуказанных статей представлены в п.1 данного анализа).
3. По состоянию на 01.04.07 Обязательства Общества выросли на 685 640,8 тыс. тенге, произошел рост на 11,33%. Увеличение произошло за счет дополнительного размещения облигаций (31.01.2007 г.) на 562 755 тыс. 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 01.04.07 составил 12.18 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 22.37%.
6. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.04.07г. составила 6 062 755 тыс. тенге. Прогнозируемый объем привлечения инвестиций на 01.04.07г. должен составить 7 680 000 тыс. тенге. За отчетный период Обществом было привлечено инвестиций меньше на 1 617 245 тыс. тенге от прогнозируемого объема. Общее отставание от графика привлечения инвестиций на конец третьего квартала составила 1 617 245 тыс. тенге. 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 и в январе 2007 г. на сумму 562 755 тыс. тенге с доходностью 8%.
7. По состоянию на 01.04.07 чистый убыток Общества составляет 19 359 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. Общество осуществило выплату годового вознаграждения 10.04.2007 г., размер купонного вознаграждения составил 485 020 340 тенге со ставкой купонного вознаграждения на первый год обращения – 8%, расчет временной базы 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце).
9. 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 01.04.07, 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.