

**Финансовый анализ АО «Батыс Транзит»
по состоянию на 01.10.07 г.**

Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса

Таблица 1.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения*		Относительное изменение**
	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс.	Доля, %	Доля, %
АКТИВЫ	7 214 099,84	100,00%	7 232 443,03	100,00%	-18 343,19	0,00%	-0,25%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы, всего	39 509,08	0,55%	34 488,00	0,48%	5 021,08	0,07%	14,56%
в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	14 864,00	0,21%	4 959,79	0,07%	9 904,21	0,14%	199,69%
Балансовая (остаточная) стоимость нематериальных активов, всего	24 644,08	0,34%	29 528,21	0,41%	-4 884,13	-0,07%	-16,54%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства	12 326,60	0,17%	11 362,10	0,16%	964,50	0,01%	8,49%
прочие основные средства	5 586,27	0,08%	4 343,00	0,06%	1 243,27	0,02%	28,63%
незавершенное строительство	1 478 339,57	20,49%	632 472,77	8,74%	845 866,80	11,75%	133,74%
Износ основных средств	3923,08	0,05%	835,5	0,01%	3 087,58	0,04%	369,55%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств, всего	1 492 329,36	20,69%	647342,37	8,95%	844 986,99	11,74%	130,53%
в т.ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства							
прочие основные средства							
остаточная стоимость осн. средств							
прочие долгосрочные активы	150 000,00	2,08%	150 000,00	2,07%	0,00	0,01%	0,00%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	1 666 973,44	23,11%	826 870,58	11,43%	840 102,86	11,67%	101,60%
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ							
Товарно - материальные запасы, всего	1 055 863,92	14,64%	187 085,81	2,59%	868 778,11	12,05%	464,37%
в т. ч.:							
материалы	1 055 863,92	14,64%	187 085,80	2,59%	868 778,12	12,05%	464,37%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	4 489 604,78	62,23%	6 182 460,84	85,48%	-1 692 856,06	-23,25%	-27,38%
в т. ч.:							
расходы будущих периодов	185,13	0,00%	320,05	0,00%	-134,92	0,00%	-42,16%
авансы выданные	4 368 639,53	60,56%	6 143 719,18	84,95%	-1 775 079,65	-24,39%	-28,89%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
прочая дебиторская задолженность	120780,12	1,67%	38421,61	0,53%	82 358,51	1,14%	214,35%
Деньги	1 657,70	0,02%	36 025,80	0,50%	-34 368,10	-0,48%	-95,40%

ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	5 547 126,40	76,89%	6 405 572,45	88,57%	-858 446,05	-11,67%	-13,40%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	165 300,00	2,29%	187 925,27	2,60%	-22 625,27	-0,31%	-12,04%
Уставный капитал	300 000,00	4,16%	300 000,00	4,15%	0,00	0,01%	0,00%
Дополнительный оплаченный капитал							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-134 700,00	-1,87%	-112 074,73	-1,55%	-22 625,27	-0,32%	20,19%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	7 048 799,84	97,71%	7 044 517,76	97,40%	4 282,08	0,31%	0,06%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы, всего	7 074 833,00	98,07%	7 074 833,00	97,82%	0,00	0,25%	0,00%
Дисконт по облигациям	-48 147,16	-0,67%	-48 147,16	-0,67%	0,00	0,00%	0,00%
в т. ч.:							
прочие							
Отсроченный корпоративный подоходный налог							
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	7 026 685,84	97,40%	7 026 685,84	97,16%	0,00	0,25%	0,00%
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	22 114,00	0,31%	17 831,92	0,25%	4 282,08	0,06%	24,01%
в т. ч.:							
счета и векселя к оплате							
Расчеты с бюджетом	5,00	0,00%	22,17	0,00%	-17,17	0,00%	-77,45%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	2,00	0,00%	2,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%
в т. ч.:							
расчеты с персоналом по оплате труда							
прочие							
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	22 114,00	0,31%	17 831,92	0,25%	4 282,08	0,06%	24,01%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	7 214 099,84	100,00%	7 232 443,03	100,00%	-18 343,19	0,00%	-0,25%

*Абсолютное изменение – размер изменения показателя на отчетный период по отношению к аналогичному показателю прошлого периода.

**Относительное изменение – процентное изменение показателя отчетного периода к аналогичному показателю прошлого периода.

Исполнение плана бюджета Общества по статьям Активов на 01.10.07 г.

Таблица 2.

Активы	Факт		План		Изменение	
	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %
Краткосрочные активы	5 547 126,40	76,9%	5 203 000,00	55,6%	344 126,40	6,6%
Долгосрочные активы	1 666 973,44	23,1%	4 151 500,00	54,4%	- 2 484 526,56	59,9%
Всего активов	7 214 099,84	100%	9 354 500,00	100%	- 2 140 400,16	22,9%

Размер краткосрочных активов на 01.10.07 г. составил 5 547 126,4 тыс.тенге, по плану на отчетную дату данный показатель должен составлять 5 203 000 тыс. тенге. Изменение связано с пересмотром фактической производственной необходимости.

Размер фактических совокупных активов, и в частности долгосрочных активов, меньше чем было запланировано. Данное изменение связано с отставанием от графика привлечения инвестиций, а также с экономией средств.

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.10.07 г.

Анализ долгосрочных активов

Таблица 3.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение Доля, %
	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Долгосрочные активы							
Нематериальные активы, всего	39 509,08	2,37%	34 488,00	4,17%	5 021,08	-1,80%	14,56%

в т. ч. Гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	14 864,00	0,89%	4 959,79	0,60%	9 904,21	0,29%	199,69%
Балансовая (остаточная) стоимость нематериальных активов, всего	24 644,08	1,48%	29 528,21	3,57%	-4 884,13	-2,09%	-16,54%
в т. ч. Гудвилл							
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства	12 326,60	0,74%	11 362,10	1,37%	964,50	-0,63%	8,49%
прочие основные средства	5 586,27	0,34%	4 343,00	0,53%	1 243,27	-0,19%	28,63%
незавершенное строительство	1 478 339,57	88,68%	632 472,77	76,49%	845 866,80	12,19%	133,74%
Износ основных средств	3923,08	0,24%	835,5	0,10%	3 087,58	0,13%	369,55%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств, всего	1 492 329,36	89,52%	647342,37	78,29%	844 986,99	11,24%	130,53%
в т.ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства							
прочие основные средства							
остаточная стоимость осн. средств							
прочие долгосрочные активы	150 000,00	9,00%	150 000,00	18,14%	0,00	-9,14%	0,00%
Итого долгосрочных активов	1 666 973,44	100,00%	826 870,58	100,00%	840 102,86	0,00%	101,60%

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 4.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение
	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс.тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Доля, %
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства	12 326,60	0,83%	11 362,10	1,76%	964,50	-0,93%	8,49%
прочие основные средства	5 586,27	0,37%	4 343,00	0,67%	1 243,27	-0,30%	28,63%
незавершенное строительство	1 478 339,57	99,06%	632 472,77	97,70%	845 866,80	1,36%	133,74%
Износ основных средств	3923,08	0,26%	835,5	0,13%	3 087,58	0,13%	369,55%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств, всего	1 492 329,36	100,00%	647342,37	100,00%	844 986,99	0,00%	130,53%

Расшифровка статьи «Прочие долгосрочные активы»

Таблица 5.

Наименование статьи	Тыс. тенге	Доля, %
Натяжное тормозное оборудование	150 000,00	100%
Прочие долгосрочные активы	150 000,00	100%

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Разработка проектно-сметной документации	430 434,78
Расходы по вознаграждению по облигациям	178 118,5
Расходы по выпуску облигаций	560,4
Скидка по облигациям	54,8

Амортизация	24 583,33
Оплата труда производственного отдела	5 875,61
Командировочные расходы	1 787,40
Строительно-монтажные работы	836 924,75
Незавершенное строительство	1 478 339,57

Анализ текущих активов

Таблица 7.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Текущие активы							
Товарно-материальные запасы, всего	1 055 863,92	19,03%	187 085,81	2,92%	868 778,11	16,11%	464,37%
в т. ч.:							
материалы	1 055 863,92	19,03%	187 085,80	2,92%	868 778,12	16,11%	464,37%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	4 489 604,78	80,94%	6 182 460,84	96,52%	-1 692 856,06	-15,58%	-27,38%
в т. ч.:							
расходы будущих периодов	185,13	0,00%	320,05	0,00%	-134,92	0,00%	-42,16%
авансы выданные	4 368 639,53	78,76%	6 143 719,18	95,91%	-1 775 079,65	-17,16%	-28,89%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
прочая дебиторская задолженность	120 780,12	2,18%	38421,61	0,60%	82 358,51	1,58%	214,35%
Деньги	1 657,70	0,03%	36 025,80	0,56%	-34 368,10	-0,53%	-95,40%
Итого текущих активов	5 547 126,40	100,00%	6 405 572,45	100,00%	-858 446,05	0,00%	-13,40%

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Таблица 8.

Наименование дебитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
ТОО "ALA Data Systems ltd"	8, 120	За ГСМ
ТОО "АгроТехРесурс"	1 670 223, 596	Оборудование
ТОО "ПромстройЭнерго"	1 744 917, 501	ЖБИ
ТОО "Энергопром ЛТД"	434 632, 959	Оборудование
АО "Казахстанская фондовая биржа"	98, 293	Листинговый сбор
ТОО "ЭнергоСтройПроект"	7 000	доп. работы
ТОО "Бико"	68, 357	за подписку на спец. литературу
ТОО "ПромстройЭнерго"	504 821, 689	строительно-монтажная работа
ТОО "Компания Обис "	40, 8	питьевая вода
ТОО "Центральный Дом Бухгалтера"	6, 465	за подписку на спец. литературу
ТОО "ТаразТехнопроект"	3 013, 087	за технический надзор и технолог. сопровождение
Standart&Poors International	3 719, 40	за аналитические услуги
ҚДҒП на ПХВ "КостанайНПЦзем"	85, 530	за расчет ставки земельного налога
ТОО "Компания Юнит Лайн"	3, 510	за свич порт
Прочие	0, 22	
Итого	4 368 639, 527	

Расшифровка статьи «Прочая дебиторская задолженность»

Таблица 9.

Наименование статьи	На 01.10.07 г.	
	Тыс. тенге	Доля, %
Краткосрочная дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	286,90	0,24%
Краткосрочная дебиторская задолженность работников	306,40	0,25%
Резерв по сомнительным требованиям	- 5,20	0,00%

Текущие налоговые активы	120 192,00	99,51%
Прочая дебиторская задолженность	120 780,10	100%

Исполнение плана бюджета Общества по статьям Пассивов на 01.10.07 г.

Таблица 10.

Пассивы	Факт		План		Изменение	
	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %	Сумма, тыс. тенге	Уд. Вес, %
Краткосрочные обязательства	22 114,00	0,3%	19 500,00	0,2%	2 614	13,4%
Долгосрочные обязательства	7 026 685,84	97,4%	9 200 000,00	98,4%	- 2 173 314,16	23,6%
Собственный капитал	165 300,00	2,3%	135 000,00	1,4%	30 300	22,4%
Всего пассивов	7 214 099,84	100%	9 354 500,00	100%	- 2 140 400,16	100%

Размер краткосрочных обязательств на 01.10.07 г. составил 22 114 тыс. тенге, по плану на отчетную дату данный показатель должен составлять 19 500 тыс. тенге. Изменение связано с пересмотром фактической производственной необходимости.

Фактический размер совокупных пассивов, и в частности долгосрочных обязательств, меньше чем был запланирован. Данное изменение связано с отставанием от графика привлечения инвестиций, а также с экономией средств.

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.10.07 г.

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 11.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Займы, всего	7 074 833,00	100,69%	7 074 833,00	100,69%	0,00	0,00%	0,00%
Дисконт по облигациям	-48 147,16	-0,69%	-48 147,16	-0,69%	0,00	0,00%	0,00%
в т. ч.:							
прочие							
Отсроченный корпоративный подоходный налог							
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	7 026 685,84	100,00%	7 026 685,84	100,00%	0,00	0,00%	0,00%

Анализ текущих обязательств

Таблица 12.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	22 114,00	100,00%	17 831,92	100,00%	4 282,08	0,00%	24,01%
в т. ч.:							
счета и векселя к оплате	18 276,09	82,64%					
Расчеты с бюджетом	5,00	0,02%	22,17	0,12%	-17,17	-0,10%	-77,45%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	2,00	0,01%	2,00	0,01%	0,00	0,00%	0,00%
в т. ч.:							
расчеты с персоналом по оплате труда							
прочие							
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	22 114,00	100,00%	17 831,92	100,00%	4 282,08	0,00%	24,01%

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Таблица 13.

Наименование кредитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
ТОО "Гелиос"	9,25	За авиабилеты
АО "Казкоммерц Секьюритиз"	3,21	За брокерские услуги

ТОО "Energy invest"	125,00	Аренда
АО " Банк развития Казахстана "	16 699,30	Накопленный купон
АО «АТФ»	92,00	Комиссия за представление интересов облигационеров
ТОО "Корпорация Сайман "	1 171,58	Коммунальные услуги
ТОО "АсГал"	6,40	За проезд
ТОО "2Day"	40,30	За интернет
ТОО "НуржолЮс"	6,31	За ж/д билеты
ИП "Тусупкалиева"	85,00	За проживание
АО "Реестр Сервис"	34,40	За ведение реестра держателей
АЗС Заман	1,70	За топливо
ТОО "КМГ Жайык"	1,64	За топливо
Итого	18 276,09	

Анализ собственного капитала

Таблица 14.

Наименование статьи	На 01.10.07г.		На 01.07.07г.		Абсолютные изменения		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ							
Уставный капитал	300 000,00	181,49%	300 000,00	159,64%	0,00	21,86%	0,00%
Дополнительный оплаченный капитал							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-134 700,00	-81,49%	-112 074,73	-59,64%	22 625,27	-21,86%	-20,20%
в т. ч.:							
прошлых лет	-97 913,20	-59,23%	-97 913,20	-52,10%	0,00	-7,13%	0,00%
за год	-36 786,80	-22,25%	-14 161,53	7,54%	-8 463,74	-29,79%	-59,77%
за квартал	-22 625,27	-13,69%	-14 161,53	7,54%	-8 463,74	-21,23%	-59,77%
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	165 300,00	100,00%	187 925,27	100,00%	22 625,27	0,00%	-12,04%

Доходы и расходы Общества

Все расходы на реализацию проекта, в том числе расходы на строительство объекта, выплату купонного вознаграждения отражаются в статье «Незавершенное строительство», а также в статье «Авансы выданные». Кроме того, на период строительства компания-концессионер не может генерировать доход от основной деятельности, а финансирование проекта осуществляется на привлеченные средства от выпуска и размещения финансовых инструментов, в частности инфраструктурных облигаций Общества.

Расшифровка статьи «Нераспределенный доход (непокрытый убыток)»

Таблица 15.

Наименование	Тыс. тенге	Доля, %
Доходы		
Доход от вознаграждения	36 107, 677	94,9%
Доход от реализации	141, 648	0,4%
Прочие доходы	1 795, 470	4,7%
Всего доходов	38 044, 795	100%
Расходы		
Амортизация	14 180, 409	8,21%
Аудиторские услуги	3 348, 970	1,94%
Аренда помещений и сооружений	14 222, 004	8,23%
Оплата труда	60 614, 956	35,09%

Проездной билет	8 472, 708	4,9%
Проживание	4 083, 719	2,36%
Налог на имущество	2 180, 391	1,26%
Социальный налог	6 480, 125	3,75%
Социальные отчисления	706, 759	0,41%
Хранение оборудования	2 403, 280	1,39%
Прочие административные расходы	25 087, 186	14,52%
Расходы по вознаграждению	29 053, 296	16,82%
Прочие расходы	126, 714	0,07%
Себестоимость реализованной продукции	1 784, 708	1,03%
Всего расходов	172 745, 224	100%
Баланс (доходы - расходы)	-134 700, 429	

Убыток Общества за третий квартал 2007 г. составил 22 625,27 тыс.тенге, в прошлом квартале данный показатель составил 14 161,63 тыс. тенге.

Увеличение убытков произошло за счет дополнительных расходов на проведение аудиторской проверки, а также ростом расходов по вознаграждению.

Статья «Нераспределенный доход (непокрытый доход)» включает в себя расходы, а также доходы от вознаграждения по сделкам репо.

Основную часть расходов занимают статьи «Оплата труда» (35,09%), «Прочие административные расходы» (14,52%), а также «Расходы по вознаграждению» (16,82%).

Основную часть доходов занимает «Доход от вознаграждения» по сделкам репо (94,9%). В сделках репо размещаются временно свободные финансовые средства. Доход от сделок направляется на выплату вознаграждения по облигациям Общества.

Привлечение облигационного займа(суммы займов по состоянию на 01.10.07 г.)

Таблица 16.

Облигационер	Сумма займа, тыс. тенге
Банки	6 012 078,00
Брокерские компании	500 000,00
Страховые компании	562 755,00
Итого	7 074 833,00

В основном инфраструктурные облигации размещены среди банков.

За третий квартал 2007 года размещений инфраструктурных облигаций не происходило.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.10.07 г.*

Таблица 17.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма облигационного займа, тыс. тенге*	Структура распределения облигационного займа
ТОО «Энергостройпроект»	430 434,80	Проектные и инженерно-изыскательские работы
ТОО «Энергостройпроект»	7 000,00	Дополнительные работы
ТОО «Энергостройпроект», прочие услуги	234,08	Прочие услуги
АО «Казкоммерцсекьюритиз»	500,00	Услуги андеррайтера
ТОО «АгроТех Ресурс»	1 670 223,60	Силовое оборудование
ТОО «ПромстройЭнерго»	4 190 000,00	Железобетонные изделия, строительномонтажные работы
ТОО «Энергопром ЛТД»	481 213,70	Коммутационное оборудование
Сделки репо	556 903,00	
ИТОГО	7 336 509,18*	

*Сумма, указанная в таблице распределения облигационного займа больше суммы привлеченного облигационного займа, так как инфраструктурные облигации размещались по грязной цене.

Структура распределения облигационного займа (инвестиций) выглядит следующим образом:

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.10.07 г.

График привлечения инвестиций*

Таблица 18.

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 – на конец третьего квартала 2007 года АО «Батыс Транзит» привлекло 7 074 833 тыс. тенге или 53,68% от запланированного объема инвестиции, однако, на отчетную дату эта цифра должна составлять 13 180 000 тыс. тенге, то есть идет отставание от графика привлечения инвестиций на 46,32%. Сумма отставания фактически привлеченной суммы от запланированной составила 6 105 167 тыс. тенге.

Отставание связано со снижением инвестиционной привлекательности инфраструктурных облигаций по причине наличия правовых рисков в данном виде государственно-частного партнерства. На сегодняшний день идет работа по уменьшению риска держателей инфраструктурных облигаций и повышению привлекательности данного вида ценных бумаг – направлены письма в Министерство Финансов, Министерство Транспорта и телекоммуникаций, Премьер-министру, Ассоциацию Финансистов Казахстана, касательно внесенных изменений в действующее законодательство с целью совершенствования вопросов концессии, а также в порядок осуществления банками сделок с инфраструктурными облигациями. АО «АТФБанк» как представитель держателей облигаций АО «Батыс Транзит» принимает активное участие в решении проблем эмитента инфраструктурных облигаций.

Финансирование строительства по состоянию на 01.10.07 г.

Таблица 19.

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"	7 000,00
Дополнительные работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	430 434,80
Строительно-монтажные работы	ТОО "Промстройэнерго"	1 095 000,00
ИТОГО		6 778 872,06

Финансовые показатели Общества

Таблица 20.

Наименование показателя	01.10.2007 г.	01.07.2007 г.	Изменение, %	
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-81,49	-59,6	-36,73%	Отношение чистой прибыли к собственному капиталу
Рентабельность активов (ROA), %	-1,87	-1,55	-20,65%	Отношение чистого дохода к балансовой стоимости активов
Коэффициент текущей ликвидности	250,84	359,2	-30,17%	Отношение текущих активов к текущим обязательствам
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж), %	42,64	37,49	13,74%	Отношение обязательств к собственному капиталу
Коэффициент финансовой независимости	0,029	0,026	11,54%	Отношение собственного капитала к активам
Коэффициент платежеспособности	43,64	38,49	13,38%	Отношение суммы активов к собственному капиталу

Заключения

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 01.10.07 г. демонстрирует динамику уменьшения активов и собственного капитала, а также рост обязательств Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества уменьшились на 18 343,19 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 0,25%. Уменьшение активов произошло за счет уменьшения размера краткосрочной дебиторской задолженности на 1 692 856,06 тыс. тенге или на 27,38%, что связано с уменьшением размера выданных авансов на 1 775 079,65 тыс. тенге или на 28,89% (Расшифровка вышеуказанной статьи представлена в п.1 данного анализа).
3. По состоянию на 01.10.07 г. Обязательства Общества выросли на 4 282,08 тыс. тенге, произошел рост на 0,06%. Увеличение произошло за счет увеличения статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность и начисления» на 24,01%.
4. Доля собственного капитала в пассивах снизилась с 2,6% до 2,29%. Данное снижение связано с увеличением непокрытого убытка (с 112 074,73 тыс. до 134 700 тыс. тенге).
5. Коэффициент рентабельности собственного капитала по состоянию на 01.10.07 г. составил – 81,49%. Произошло снижение коэффициента на 36,73%, что говорит об увеличении убытков Общества, данные изменения связаны с тем, что на период строительства объекта Общество не может генерировать доход.
6. Коэффициент рентабельности активов определяет уровень прибыли, приходящий на каждый тенге используемых активов, по состоянию на 01.10.07 г. коэффициент составил – 1,87%. Произошло снижение коэффициента на 20,65%, что говорит об увеличении убытков Общества, данные изменения связаны с тем, что на период строительства объекта Общество не может генерировать доход.
7. Коэффициент финансовой независимости Общества составил 0,029 т.е. финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных путем размещения инфраструктурных облигаций. За данный период изменение составило – рост на 11,54%.
8. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.10.07 г. составил 250,84 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 30,17%.
9. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.10.07 г. составила 7 074 833 тыс. тенге (грязная цена – 7 336 509,18 тыс. тенге) или 53,68% от запланированного на данный период времени объема. Прогнозируемый объем привлечения инвестиций на 01.10.07г. должен составить 13 180 000 тыс. тенге. Общее отставание от графика привлечения инвестиций на конец третьего квартала составило 6 105 167 тыс. тенге или 46,32%. Отставание связано со снижением инвестиционной привлекательности инфраструктурных облигаций по причине наличия правовых рисков в данном виде государственно-частного партнерства. На сегодняшний день идет работа по уменьшению риска и повышению привлекательности данного вида ценных бумаг – направлены письма в Министерство Финансов, Министерство Транспорта и телекоммуникаций, Премьер-министру РК, а также в Ассоциацию Финансистов Казахстана. АО «АТФБанк» как представитель держателей облигаций АО «Батыс Транзит» принимает активное участие в решении проблем эмитента инфраструктурных облигаций.
10. По состоянию на 01.10.07 г. чистый убыток Общества составляет 134 700 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.
11. В соответствии с финансовой отчетностью, предоставленной Обществом, за отчетный период со стороны Общества не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа.
12. В четвертом квартале планируется проведение мониторинга за своевременностью и качеством реализации проекта по строительству и эксплуатации новой межрегиональной линии электропередач «Северный Казахстан – Актыбинская область» с выездом сотрудника Представителя на объект строительства.
13. Согласно п. 5.5. Постановления Правления Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 16.07.07 г. №207 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 12 ноября 2003 г. №397 »Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, о порядке и случаях досрочного прекращения его полномочий, а также о требованиях к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций», зарегистрированного в Министерстве юстиции РК 27.08.07 г. под №4891 представитель обязан ежеквартально опубликовывать в средствах массовой информации, определенных его уставом, анализ состояния заложенного имущества. Учитывая, что в данном проекте обеспечением выступает Поручительство Правительства РК, размер которого является величиной неизменной - данный проект не подпадает под действие вышеуказанного требования.
14. В соответствии с Технико-экономическим обоснованием проекта строительства межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыбинская область» сметная стоимость проекта АО «Батыс Транзит» составляет 15 692 710 тыс. тенге, ставка вознаграждения по облигационному займу в базовом сценарии финансового-экономической модели равна 8% годовых, ставка рассчитывается как сумма инфляции и размер маржи. Рассчитанная сумма вознаграждения за период строительства и сметная стоимость составляют сумму облигационного займа в 18 830 000 тыс. тенге. Учитывая то, что уровень среднегодовой инфляции (январь–декабрь 2007 г. к январю–декабрю 2006 г.) составил 10,8%, а инфляция в годовом выражении (декабрь 2007 г. к декабрю 2006 г.) составила 18,8%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.07.07, 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.