

Анализ финансового состояния АО «Батыс транзит» по состоянию на 01.10.08 г.

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 01.10.08 года.

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 Актыбинской 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 - Актыбинская область», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 07 октября 2005 года № 1008.

Облигации Общества

На 01.10.08 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Сведения об облигациях

НИН - KZ2СКУ13В996

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 купонного вознаграждения на первый год обращения составила 8.00%, на второй год обращения 9% годовых. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена в размере 19,2% годовых.

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".

Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса

Таблица 1.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	44 637	0,27%	352 410	2,36%	-307 773	-2,10%	-87,33%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	16 019	0,10%	18 169	0,12%	-2 150	-0,03%	-11,83%
Запасы	373 431	2,24%	41 216	0,28%	332 215	1,97%	806,03%
Текущие налоговые активы	253 217	1,52%	174 891	1,17%	78 326	0,35%	44,79%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы:							
Авансы выданные	8 550 586	51,40%	10 457 849	70,16%	-1 907 263	-18,76%	-18,24%
Расходы будущих периодов	330	0,00%	511	0,00%	-181	0,00%	-35,42%
Итого краткосрочных активов	9 238 220	55,53%	11 045 046	74,10%	-1 806 826	-18,57%	-16,36%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые							

инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	156 400	0,94%	12 082	0,08%	144 318	0,86%	1194,49%
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	4 917	0,03%	9 841	0,07%	-4 924	-0,04%	-50,04%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы	7 236 739	43,50%	3 839 283	25,76%	3 397 456	17,74%	88,49%
Итого долгосрочных активов	7 398 056	44,47%	3 861 206	25,90%	3 536 850	18,57%	91,60%
Итого активов	16 636 276	100,00%	14 906 252	100,00%	1 730 024	0,00%	11,61%
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам							
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам			3	0,00%	-3	0,00%	-100,00%
Краткосрочная кредиторская задолженность	264 757	1,59%	87 496	0,59%	177 261	1,00%	202,59%
Краткосрочные оценочные обязательства			55	0,00%	-55	0,00%	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства							
Итого краткосрочных обязательств	264 757	1,59%	87 554	0,59%	177 203	1,00%	202,39%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	17 737 128	106,62%	16 101 301	108,02%	1 635 827	-1,40%	10,16%
Дисконт по облигациям	-1 399 505	-8,41%	-1 357 243	-9,11%	-42 262	0,69%	3,11%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	12 409	0,07%	12 100	0,08%	309	-0,01%	2,55%
Итого долгосрочных обязательств	16 350 032	98,28%	14 756 158	98,99%	1 593 874	-0,71%	10,80%
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000	1,80%	300 000	2,01%	0	-0,21%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-278 513	-1,67%	-237 460	-1,59%	-41 053	-0,08%	17,29%
Доля меньшинства							
Итого капитал	21 487	0,13%	62 540	0,42%	-41 053	-0,29%	-65,64%
Итого пассивов	16 636 276	100,00%	14 906 252	100,00%	1 730 024	0,00%	11,61%

*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.

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.10.08 г.

Анализ краткосрочных активов

Таблица 2.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	44 637	0,48%	352 410	3,19%	-307 773	-2,71%	-87,33%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	16 019	0,17%	18 169	0,16%	-2 150	0,01%	-11,83%
Запасы	373 431	4,04%	41 216	0,37%	332 215	3,67%	806,03%
Текущие налоговые активы	253 217	2,74%	174 891	1,58%	78 326	1,16%	44,79%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы:							
Авансы выданные	8 550 586	92,56%	10 457 849	94,68%	-1 907 263	-2,13%	-18,24%

Расходы будущих периодов	330	0,00%	511	0,00%	-181	0,00%	-35,42%
Итого краткосрочных активов	9 238 220	100,00%	11 045 046	100,00%	-1 806 826	0,00%	-16,36%

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Таблица 3.

Наименование дебитора	Сумма тыс. тенге	Примечание
Компания "Aranta LTD"	90 667	Оборудование
Friesland Kabel JM GmbH	6 854	Кабельная продукция
Xin Jiang MAIEK import and export trade CO, Ltd"	14 911	Оборудование
ТОО "Маныз"	159 820	Оборудование
ТОО "МИГ-02"	50 000	Кабельная продукция
ДП "КостанайНПЦзем"	231	Возмещение сельхоз потерь
ДП "АктюбНПЦзем"	347	Возмещение сельхоз потерь
ТОО "Kerneu Limited"	300 000	ВОЛС
ТОО "M&M Logistics"	2 609	Транспортировка груза
ТОО "АгроТех Ресурс"	2 144 959	СМР
ТОО "БайКОС"	250	Услуги оценки
ТОО "Корпорация Сайман "	3 150	Аренда офиса
ТОО "Промстрой-Энерго"	5 235 184	СМР
ТОО "Сименс "	18 912	Оборудование
ТОО "Энергопром ЛТД"	509 898	СМР
ТОО "ЭнергоСтройПроект"	11 700	Проектирование
Прочие	1 093	
Итого	8 550 586	

Анализ долгосрочных активов

Таблица 4.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	156 400	2,11%	12 082	0,31%	144 318	1,80%	1194,49%
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	4 917	0,07%	9 841	0,25%	-4 924	-0,19%	-50,04%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы	7 236 739	97,82%	3 839 283	99,43%	3 397 456	-1,61%	88,49%
Итого долгосрочных активов	7 398 056	100,00%	3 861 206	100,00%	3 536 850	0,00%	91,60%

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 5.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
транспортные средства	4 083	2,61%	7 737	64,04%	-3 654	-61,43%	-47,23%
прочие основные средства	7 005	4,48%	4 345	35,96%	2 660	-31,48%	61,23%
Машины и оборудование	145 313	92,91%	0,00	0,00%	145 313	92,91%	100,00%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств	156 400	100,00%	12 082,00	100,00%	144 318	0,00%	1 194,49%

Расшифровка статьи «Прочие долгосрочные активы»

Таблица 6.

Прочие долгосрочные активы	тыс.тенге	доля, %
Незавершенное строительство	7 236 739	100 %
Итого	7 236 739	100 %

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Автотранспортировка	80
Амортизация	44 250
ГСМ	430
Возмещение потерь сельскохозяйственного производства	13 305
Компенсация	26 140
Корректировка рабочего проекта	750
Налог на землю	1 474
Оплата труда	23 545

Плата за пользование земельными участками	234
Проектирование и инженерно-изыскательная работа	435 023
Проектно-сметная документация к установке "Sergi"	4 213
Расходы по вознаграждениям	900 009
Расходы по выпуску облигаций	1 814
Скидка по облигациям	3 979
СМР	5 748 051
Социальные отчисления	445
Социальный налог	2 057
Командировочные расходы	5 541
Технологическое сопровождение	10 098
Технические решения по гололеду	15 000
Прочие	299
Итого	7 236 739

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.10.08 г.

Анализ краткосрочных обязательств

Таблица 8.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам							
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам			3	0,00%	-3	0,00%	-100,00%
Краткосрочная кредиторская задолженность	264 757	100,00%	87 496	99,93%	177 261	0,07%	202,59%
Краткосрочные оценочные обязательства			55	0,06%	-55	-0,06%	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства							
Итого краткосрочных обязательств	264 757	100,00%	87 554	100,00%	177 203	0,00%	202,39%

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Таблица 9.

Наименование кредитора	Сумма, в тыс.тенге	Примечание
АО "KEGOC"	2 560	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Верный Капитал"	22 187	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"	16 107	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Казкоммерц Секьюритиз"	3 610	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Asia Broker Services"	55 600	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО НПФ "ГНПФ"	78 400	Краткосрочные вознаграждения к выплате
ТОО "Казкоммерц РФЦА"	111	Краткосрочные вознаграждения к выплате
Крестьянское хозяйство "Елюбай"	53	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Тулегенов Сатыбалды"	159	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Уркер"	28	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Агро-1"	369	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Айбол"	15	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Балык"	66	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Валентина"	161	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Газиз"	291	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Дан"	2 236	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Дсюпов Мамарбек"	181	Компенсация за земельные убытки
Крестьянское хозяйство "Заман"	39	Компенсация за земельные убытки
ТОО "Агрофирма "Карабатыр"	49	Компенсация за земельные убытки
ТОО "Аккол"	3 158	Компенсация за земельные убытки
ТОО "Инспэк-1"	436	Компенсация за земельные убытки
ТОО "Коньспай-Агро"	1 583	Компенсация за земельные убытки
ТОО "Львовский колос"	3 847	Компенсация за земельные убытки
АО "АТФБанк" г. Алматы	92	Услуги ПДО
АО "Казахстанская Фондовая Биржа "	584	Ежегодный листинговый сбор
ТОО "ТаразТехнопроект"	2 068	Технадзор
ТОО "Сименс "	70 198	Оборудование
Прочие	568	
Итого	264 757	

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 10.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	17 737 128	108,78%	16 101 301	109,12%	1 635 827	-0,34%	10,16%
Дисконт по облигациям	-1 399 505	-8,56%	-1 357 243	-9,20%	-42 262	0,64%	3,11%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	12 409	0,076%	12 100	0,08%	309	-0,004%	2,55%
Итого долгосрочных обязательств	16 350 032	100,00%	14 756 158	100,00%	1 593 874	0,00%	10,80%

Анализ собственного капитала

Таблица 11.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000	1396,19%	300 000	479,69%	0	916,50%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-278 513	-1296,19%	-237 460	-379,69%	-41 053	-916,50%	17,29%
Доля меньшинства							
Итого капитал	21 487	100,00%	62 540	100,00%	-41 053	0,00%	-65,64%

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 12.

Наименование	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.	
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %
Доходы						
Доход от финансирования	228,00	2,48%	2 476,00	99,96%	12 430,00	99,93%
Доход от реализации	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Прочие доходы	8 968,00	97,52%	1,00	0,04%	9,00	0,07%
Всего доходов	9 196,00	100,00%	2 477,00	100,00%	12 439,00	100,00%
Расходы						
Административные расходы	40 017,00	79,64%	25 981,00	98,42%	29 647,00	70,42%
Расходы на финансирование	3 439,00	6,84%	0,00	0,00%	12 430,00	29,52%
Прочие расходы	6 793,00	13,52%	416,00	1,58%	23,00	0,05%
Себестоимость реализованной продукции	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Всего расходов	50 249,00	100,00%	26 397,00	100,00%	42 100,00	100,00%
Баланс (доходы - расходы)	- 41 053,00		-23 920,00		-29 661,00	

Основную часть доходов по состоянию на 01.10.08 г. занимает статья «Прочие доходы», включающие в себя доходы от аренды оборудования.

Основную часть расходов занимает статьи «Административные расходы» (79,64%), а также «Прочие расходы» (13,52%). Статья «Прочие расходы» включает в себя потери от курсовой разницы.

Привлечение облигационного займа (сумма займа по состоянию на 01.10.08 г.)

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества являются НПФ, банки, а также управляющие, инвестиционные и брокерские компании. Сумма займа по номинальной стоимости составляет 17 737 128,30 тыс. тенге. По состоянию на отчетную дату Общество выкупило 224 200 штук. По грязной цене привлеченный облигационный займ составил 17 360 397 481,76 тенге.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.10.08 г.

Таблица 13.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма облигационного займа, тыс. тенге
ТОО "ЭнергоСтройПроект" Проектирование и инженерно-изыскательские работы	430 434,78
ТОО "ЭнергоСтройПроект" Дополнительные работы	15 000,00
ТОО "ЭнергоСтройПроект" Отдельные работы	12 300,00
ТОО "ЭнергоСтройПроект" Авторский надзор	11 700,00
ТОО "Промстрой-Энерго" Железобетонные изделия и строительные-монтажные работы	11 155 248,80
ТОО "АгроТехРесурс" Силовое оборудование	2 144 958,60
ТОО "Энергопром ЛТД" Коммутационное оборудование	556 478,66
ТОО "ТаразТехнопроект" Технический надзор	7 743,14
ТОО "Сименс" Проектирование, монтажные работы и поставка оборудования по релейной защите	218 351,70
ТОО "Маныз" Проектирование и поставка оборудования системы пожаробезопасности	188 019,16
"Фрисланд Кабель JM ГмбХ" Поставка кабеля	84 634,16
"Aranta ltd." Поставка оборудования ВЧ связи, шеф-монтажные работы и комплексное тестирование	90 667,35
ТОО "МИГ-02" Поставка кабельной продукции	50 000,00
ТОО "KERNEU LIMITED" Строительство ВОЛС	300 000,00
ТОО "Фирма ЮНИКОМ" Проектные работы	15 000,00
Xing Jiang MAIEK Import & Export Trade Co Поставка оборудования	14 911,36
ТОО "M&M Logistics" Транспортные услуги	5 946,71
Крестьянские хозяйства Актюбинской и Костанайской областей Возмещение потерь землепользователям	20 501,53
АО «Казкоммерцсекьюритиз» Услуги андеррайтера	10 710,19
ТОО «Казкоммерц РФЦА» Услуги маркет-мейкера, брокера и услуги за номинальное держание	6 698,67
"Standard&Poors" LTD Услуги по рейтингу	12 144,80
ТОО "BDO Kazakhstan" Аудиторские и консультационные услуг	9 334,96
АО"Казахстанская Фондовая Биржа" Листинг	8 371,17
АО "АТФ Банк" Услуги финансового консультанта и ПДО	8 073,30
АО "Батыс транзит" Административные расходы	271 397,84
Облигационеры Выплата купона по облигациям	1 770 046,54
Итого	17 418 673,42

График привлечения инвестиций*

Таблица 14.

Период	Сумма, тыс. тенге
2006 год	5 500 000,00
1 кв.	-
2 кв.	500 000,00
3 кв.	2 500 000,00
4 кв.	2 500 000,00
2007 год	4 210 000,00
1 кв.	560 000,00
2 кв.	1 000 000,00
3 кв.	-
4 кв.	2 650 000,00
2008 год	8 030 000,00
1 кв.	4 560 000,00
2 кв.	1 820 000,00
3 кв.	1 650 000,00

По состоянию на 01.10.08 года АО «Батыс Транзит» привлекло 17 737 128 тыс. тенге, согласно графика привлечения инвестиций, предоставленного Обществом, запланированный объем инвестиций на отчетную дату должен составлять 17 740 000,00 тыс. тенге. По состоянию на 01.10.08 г. отставание от графика привлечения инвестиций составляет 2 872,0 тыс. тенге или 0,016%.

4 кв.	-
2009 год	1 090 000,00
1 кв.	1 090 000,00
2 кв.	-
3 кв.	-
4 кв.	-
Итого	18 830 000,00

*Данные предоставленные АО «Батыс транзит»

Финансирование строительства по состоянию на 01.10.08 г.

Таблица 15.

Структура выплаченных авансов	Объекты распределения инвестиций	Сумма инвестиций, тыс. тенге
Железобетонные изделия и строительномонтажные работы*	ТОО "Промстрой-Энерго"	11 155 248,80
Силовое оборудование	ТОО "АгроТехРесурс"	2 144 958,60
Коммутационное оборудование	ТОО "Энергопром ЛТД"	556 478,66
Проектирование и инженерно-исследовательские работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	430 434,78
Отдельные работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	12 300,00
Дополнительные работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	15 000,00
Авторский надзор	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	11 700,00
Технический надзор	ТОО "ТаразТехнопроект"	7 743,14
Оборудование по релейной защите и монтажные работы	ТОО "Сименс"	218 351,70
Оборудование системы пожаробезопасности и проектирование	ТОО "Маныз"	188 019,16
Поставка кабеля	"Фрисланд Кабель JM ГмБХ"	84 634,16
Поставка оборудования ВЧ связи, шефмонтажные работы и комплексное тестирование	"Aranta ltd."	90 667,35
Поставка кабельной продукции	ТОО "МИГ-02"	50 000,00
Строительство ВОЛС	ТОО "KERNEU LIMITED"	300 000,00
Проектные работы	ТОО "Фирма ЮНИКОМ"	15 000,00
Поставка оборудования	Xing Jiang MAIEK Import & Export Trade Co	14 911,36
Транспортные услуги	ТОО "M&M Logistics"	5 946,71
Итого		15 301 394,42

Финансовые показатели Общества

Таблица 16.

Наименование показателя	01.10.2008 г.	01.07.2008 г.	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-12,96	-3,80	-241,05%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,017	-0,016	-6,25%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	34,89	126,15	-72,34%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	773,25	237,35	225,78%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционерами
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,001	0,004	-75,00%	Возможность компании обеспечивать внешние обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	774,25	238,35	224,84%	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), предоставленной Обществом.

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.10.08 г. демонстрирует динамику роста активов и обязательств, а также уменьшение собственного капитала Общества.
2. За третий квартал 2008 г. Активы Общества увеличились на 1 730 024,00 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 11,61%. Увеличение активов в основном произошло за счет увеличения размера статьи «Прочие долгосрочные активы» на 3 397 456,00 тыс. тенге.

3. По состоянию на 01.10.08 г. Обязательства Общества увеличились на 1 771 077,00 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статей «Долгосрочные финансовые обязательства» на 1 635 827,00 тыс. тенге.
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах снизилась с 0,42% до 0,13%. Данное снижение связано с увеличением непокрытого убытка (с 237 460,00 тыс. до 278 513,00 тыс. тенге) и увеличением обязательств.
5. Коэффициент рентабельности собственного капитала по состоянию на 01.10.08 г. составил –12,96%. Произошло снижение коэффициента на 241,05%, что говорит об увеличении убытков Общества.
6. Коэффициент рентабельности активов определяет уровень прибыли, приходящий на каждый тенге используемых активов, по состоянию на 01.10.08 г. коэффициент составил – 0,017%. Произошло изменение в сторону уменьшения коэффициента на 6,25%.
7. Коэффициент финансовой независимости Общества составил 0,001, финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных путем размещения инфраструктурных облигаций. На отчетную дату коэффициент уменьшился на 75,00%.
8. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.10.08 г. составил 34,89 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 72,34%. Уменьшение связано с уменьшением краткосрочных активов.
9. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.10.08 г. составила 17 737 128,30 тыс. тенге (по грязной цене – 17 360 397 481,76 тенге).
10. Количество размещенных облигаций составляет 10 928 717 штук, по номинальной стоимости размер не привлеченного займа составляет 1 092 871,7 тыс.тенге.
11. По состоянию на 01.10.08 г. чистый убыток Общества составляет 278 513,00 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.
12. С начала строительства произведены следующие работы: земляные работы (98,0%), установка фундамента – 91,5%, работа по подвеске провода – 28,2%, установка линейной арматуры – 28,2%, монтаж силового и коммутационного оборудования – 75,0%, проектно-сметные работы – 95%.
13. Завершение строительства линейной части планируется в ноябре 2008 года, пуско-наладочные работы и ввод объекта в эксплуатацию планируются в декабре 2008 года.
14. В начале 2009 года Общество начнет эксплуатацию объекта, часть полученной выручки от операционной деятельности по транзиту электроэнергии будет направлена на выплату купонного вознаграждения за третий купонный период.
15. В соответствии с Технико-экономическим обоснованием проекта строительства межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская 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–октябрь 2008 г. к январю–октябрю 2007 г.) составил 18,7%, а инфляция в годовом выражении (октябрь 2008 г. к октябрю 2007 г.) составила 13,9%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена на уровне 19,2%.
16. На данный момент Обществом ведется работа по увеличению размера поручительства, направлены соответствующие предложения в уполномоченные органы. Кроме того планируется привлечь дополнительно 3,65 млрд. тенге путем привлечения кредитов у банков. Согласно предоставленной Обществом информации, решением кредитного комитета и Правления ЕАБР одобрено предоставление кредитной линии.
17. В четвертом квартале 2008 года Представителем держателей инфраструктурных облигаций планируется проведение мониторинга за своевременностью и качеством реализации проекта по строительству и эксплуатации межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область» с выездом сотрудника представителя держателей облигаций на объект строительства.

На основании проведенного анализа финансового состояния Общества на 01.10.08 г., учитывая удорожание проекта, в том числе увеличение финансовой нагрузки на выплату купонного вознаграждения по облигациям, можно предположить возможный дефицит денежных средств у Общества на выплату купонного вознаграждения в первом квартале 2009 году (30.03.09 г.). Совокупный размер имеющихся денежных средств на счетах Общества и суммы, которая может быть получена от размещения неразмещенных объявленных инфраструктурных облигаций, составляет около 1,1 млрд. тенге, в то же время предположительный размер купонного вознаграждения за третий купонный период приблизительно составит 3,4 млрд. тенге. В случае если общество не сможет привлечь необходимую сумму денежных средств на выплату ежегодного купонного вознаграждения по облигациям в сроки, предусмотренные проспектом выпуска облигаций, то Обществу будет объявлен дефолт и будет начата процедура реализации механизма поручительства государства.

****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.