

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по купонным индексированным облигациям
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" первого выпуска

01 апреля 2004 года

г. Алматы

Открытое акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания", краткое наименование – ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения процедуры листинга купонных индексированных облигаций первого выпуска Компании (НИН – KZ2CKY03B047) по категории "А".

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу в целях составления настоящего заключения, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации в качестве юридического лица:	04 октября 1996 года
Дата последней государственной перерегистрации:	12 ноября 1998 года
Организационно-правовая форма:	открытое акционерное общество
Адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 466200, г. Актау, район Птицефабрики

Основные виды деятельности Компании: приобретение, транспортировка и распределение электроэнергии в Мангистауской области (кроме г. Актау).

Компания обладает лицензиями Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан:

- на передачу и распределение электрической энергии, ремонт и обслуживание электрических сетей и подстанций от 24 февраля 1999 года № 0001570
- на покупку в целях перепродажи электрической энергии от 26 октября 2000 года № 0002883.

Численность работников Компании по состоянию на 01 января 2004 года составляла 523 человека.

По состоянию на 01 января 2004 года Компания не владела акциями (долями в уставных капиталах) других юридических лиц в размере пяти и более процентов от общего количества размещенных акций (размера уставного капитала).

Компания является членом Казахстанской Электроэнергетической Ассоциации.

Деятельность Компании

Мангышлакское Предприятие Электрических Путей (далее – МПЭП) было создано в 1965 году для обеспечения электроэнергией предприятий и населения Мангышлакской области.

В 1996 году на базе МПЭП было зарегистрировано акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания", которое в 1998 году было перерегистрировано в открытое акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания".

По постановлению коллегии Мангистауского территориального комитета по управлению государственным имуществом от 30 сентября 1996 года №114/01-5 была осуществлена безвозмездная передача всех привилегированных акций (6,2% от общего количества размещенных акций) Компании трудовому коллективу, все простые акции (93,8% от общего

количества размещенных акций, далее – государственный пакет акций) Компании остались в собственности государства в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.

В 1997 году Мангистауский территориальный комитет по управлению государственным имуществом и активами передал в соответствии с договором от 30 июля 1997 года № 2 государственный пакет акций Компании в доверительное управление на срок до 31 декабря 2002 года ТОО "Энергосервис" (г. Атырау). Договором между вышеуказанными сторонами от 26 июля 2002 года № 05/31-2002 срок доверительного управления был продлен до 31 декабря 2004 года.

В настоящее время Компания осуществляет передачу, распределение и реализацию электроэнергии предприятиям и населению Мангистауской области по принадлежащим ей электрическим сетям. Компании принадлежит 5.092,9 км линий электропередач (в том числе 665,1 км линий электропередач, функционирующих на напряжении 220 кВ, и 1.300,9 км линий электропередач – на 110 кВ), а также 55 подстанций с напряжением 35 кВ и выше.

Компания является субъектом естественной монополии, ее деятельность регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции.

Характеристика отрасли и деятельности Компании

Рынок электроэнергии, производимой в Казахстане, в 2002 и 2003 годах вырос на 7,9 и 8,0% соответственно. В настоящее время в Мангистауской области (в частности, на полуострове Бузачи) в результате интенсивного развития нефтедобывающих предприятий наблюдается увеличение потребления электроэнергии, опережающее общереспубликанские темпы роста.

По прогнозу Компании, ее доля на казахстанском рынке электроэнергии в течение ближайших трех лет будет возрастать. Так если в 2002 и 2003 годах доля Компании на казахстанском рынке электроэнергии составляла 2,4%, то в 2006 году она достигнет 2,7% (2,1 млрд кВт/ч).

Основными потребителями электроэнергии в Мангистауской области в 2003 году являлись промышленные предприятия (1.487,6 млн кВт/ч), объем потребления электроэнергии населением составил 163,8 млн кВт/ч; общий объем электропотребления в Мангистауской области составил 1.707,6 млн кВт/ч в год. Электроснабжение потребителей осуществляется по электрическим сетям Компании (в Мангистауской области, кроме г. Актау) и ГКП "Актауское управление электрических сетей" (г. Актау), которые осуществляют передачу и распределение электроэнергии в регионе.

Первоначальным проектом схемы электроснабжения полуострова Бузачи (утвержденным в 1978 году) было предусмотрено строительство подстанции с напряжением 220 кВ и высоковольтной линии Актау–Каражанбас. Вследствие финансовых затруднений и ускорения строительства линии электропередач, связанного с вводом в эксплуатацию новых нефтяных месторождений на полуострове Бузачи, было принято решение осуществить электроснабжение по временной схеме с напряжением 110 кВ.

Потребление электроэнергии на Бузачинском энергоузле уже в 2003 году достигла предельно допустимой величины, дальнейший рост нагрузок приведет к ограничениям в потреблении электроэнергии клиентами Компании. В связи с ростом нагрузок в настоящее время необходим перевод схемы электроснабжения полуострова Бузачи на проектное напряжение 220кВ, что подтверждено, в частности, заключением технического аудитора ТОО "Казэнергоналадка" (г. Алматы).

Средства, привлеченные Компанией путем выпуска облигаций, будут направлены на приобретение оборудования (320,0 млн тенге) для перевода линии электропередач Актау–Каражанбас на проектную мощность 220 кВ и установку оборудования (240,0 млн тенге).

Поставщики и потребители Компании

Единственным поставщиком электроэнергии для ее дальнейшей транспортировки Компанией является ТОО "МАЭК-Казатомпром". В случае прекращения поставки электроэнергии по каким-либо причинам со стороны ТОО "МАЭК-Казатомпром", потребители могут получать электроэнергию, транспортируя ее через сети Компании из Атырауской области или России.

Крупнейшими потребителями электроэнергии, транспортируемой через электрические сети Компании, являются предприятия нефтегазовой отрасли. Наибольший объем потребления электроэнергии в 2003 году пришелся на ОАО "УзеньМунайГаз" ЗАО "НК "Казмунайгаз"" (53,6% от общего объема реализации), ОАО "Мангистаумунайгаз" (21,2%), АО "Каражанбасмунай" (7,3%) и ЗАО "КазТрансОйл" (3,6%). В отраслевом разрезе крупнейшим потребителем

электроэнергии выступает промышленный сектор Мангистауской области (свыше 85% от общего объема реализации).

Структура уставного капитала Компании по состоянию на 01 января 2004 года

Уставный капитал, тенге:	905.901.165
Общее количество объявленных и размещенных акций, штук:	1.548.549
в том числе:	
простых акций:	1.452.277
привилегированных акций без права голоса:	96.272

Компанией зарегистрировано два выпуска акций. Первый выпуск акций Компании суммарной номинальной стоимостью 1.548.549.000 тенге был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 29 мая 1997 года. Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А2460 и аннулирован 27 апреля 1999 года.

Второй (действующий) выпуск акций Компании в количестве 1.452.277 простых и 96.272 привилегированных акций суммарной номинальной стоимостью 905.901.165 тенге был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 27 апреля 1999 года. Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А2460-1.

Дивиденды в 2001 году по простым акциям Компании были определены в сумме 6,1 млн тенге (4,2 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); в 2002 году по простым акциям – 188,8 тыс. тенге (0,13 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию). Согласно представленным на биржу документам у Компании отсутствует задолженность по выплате дивидендов, возникшая по ее вине.

Все акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение реестра держателей акций Компании осуществляет ТОО "РЕЕСТР-СЕРВИС" (г. Алматы, лицензия Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг от 04 октября 2000 года № 0406200154).

Акционеры Компании

Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг Компании по состоянию на 31 марта 2004 года в составе ее акционеров было одно юридическое и 594 физических лиц. Единственным крупным акционером Компании является государство в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан, владеющее 93,8% акций (только простыми) от общего количества размещенных акций Компании.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компания составляет финансовую отчетность в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ). Аудит финансовой отчетности Компании за 2001 и 2002 годы, подготовленной в соответствии с требованиями КСБУ и за 2003 год, должным образом реклассифицированной и откорректированной аудитором в целях приведения ее в соответствие с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы) в соответствии с международными стандартами по аудиту.

Фирма Deloitte & Touche создала резерв по сомнительным долгам по состоянию на 01 января 2002 и 2003 годов в сумме 52,5 млн тенге и 48,1 млн тенге соответственно, в результате чего произошло снижение нераспределенного дохода Компании на те же суммы и снижение чистого дохода за 2001 год на 4,4 млн тенге.

За исключением вышеуказанных корректировок по мнению фирмы Deloitte & Touche, финансовая отчетность Компании точно во всех существенных аспектах отражает финансовое состояние Компании на указанные даты, а также результаты ее деятельности, изменения в капитале и движение денег за периоды, закончившиеся 31 декабря 2001–2002 годов, в соответствии с КСБУ и 31 декабря 2003 года – в соответствии с МСФО. Далее финансовая информация по Компании приводится по данным аудированной финансовой отчетности Компании.

Основные балансовые показатели Компании

Показатель	01.01.02		01.01.03		01.01.04	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
АКТИВЫ	1 447 016	100,0	1 357 092	100,0	2 695 681	100,0
Долгосрочные активы	1 109 913	76,7	1 092 783	80,5	2 479 027	92,0
Основные средства, нетто	1 109 803	76,7	1 092 690	80,5	2 458 971	91,3
Нематериальные активы, нетто	110	0,0	93	0,0	186	0,0
Авансы выплаченные	–	–	–	–	19 870	0,7
Текущие активы	337 103	23,3	264 309	19,5	216 654	8,0
Товарно-материальные запасы	93 606	6,5	99 162	7,3	71 452	2,7
Торговая дебиторская задолженность, нетто	214 475	14,8	131 979	9,7	96 705	3,5
Прочая дебиторская задолженность, нетто	18 199	1,3	20 309	1,5	21 889	0,8
Авансы выплаченные, нетто	8 781	0,6	5 372	0,4	7 151	0,3
Денежные средства	2 042	0,1	7 487	0,6	19 457	0,7
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	1 202 797	100,0	1 207 167	100,0	2 131 918	100,0
Уставный капитал	905 901	75,3	905 901	75,0	905 901	42,5
Дополнительный оплаченный капитал	6 011	0,5	6 011	0,5	6 011	0,3
Дополнительный неоплаченный капитал	148 380	12,3	148 145	12,3	1 027 093	48,1
Резервный капитал	135 885	11,3	135 885	11,3	135 885	6,4
Суммарный нераспределенный доход прошлых лет и отчетного периода	6 620	0,6	11 225	0,9	57 028	2,7
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	244 219	100,0	149 925	100,0	563 763	100,0
Долгосрочные обязательства	40 680	16,7	41 990	28,0	413 824	73,4
Отсроченные налоговые обязательства	40 680	16,7	41 990	28,0	413 824	73,4
Текущие обязательства	203 539	83,3	107 935	72,0	149 939	26,6
Кредиторская задолженность	113 845	46,6	31 605	21,1	37 158	6,6
Обязательства по дивидендам	3 852	1,6	4 229	2,8	34 617	6,1
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	85 842	35,1	72 101	48,1	78 164	13,9

Кредитные линии и займы

По состоянию на 01 января 2004 года Компания имела кредитную линию в АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" на сумму 45,0 млн тенге сроком до 24 июня 2004 года. В настоящее время линия не задействована.

Результаты деятельности Компании

Объем продаж Компании за последние три года (2001–2003 годы) колебался в диапазоне 665,7–921,6 млн тенге и в 2003 году составил 858,9 млн тенге, увеличившись по сравнению с 2002 годом на 193,2 млн тенге или на 29,0%. В натуральном выражении поставки электроэнергии Компанией постоянно возрастали (в 2001 году – 1.284,3 млн кВт/ч, 2002 год – 1.417,1 млн кВт/ч, 2003 год – 1.532,3 млн кВт/ч).

Колебания в объеме продаж Компании в денежном выражении объясняются изменениями в тарифах на транспортировку электроэнергии, утверждаемыми Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции. В частности, с 01 октября 2001 года из тарифа на транспортировку были исключены затраты на нормативно-технические потери, и тариф был снижен с 0,68 тенге до 0,44 тенге. Впоследствии тариф колебался в диапазоне 0,42–0,56 тенге, и с 01 апреля 2004 года был повышен до 0,73 тенге (в новый тариф были включены затраты по обслуживанию и погашению облигаций Компании первого выпуска).

По предоставленной информации тариф не будет снижен в течение трех ближайших лет; кроме того, в перспективе (ориентировочно в 2005 году) нормативно-технические потери будут

вновь включены в объем продаж Компании. Согласно плану, представленному Компанией, объем продаж по итогам 2004 и 2005 годов составит 1,2 и 2,0 млрд тенге соответственно.

Таблица 3

Результаты финансово-хозяйственной деятельности Компании

тыс. тенге			
Показатель	01.01.02	01.01.03	01.01.04
Доход от реализации продукции	921 649	665 696	858 875
Себестоимость	791 040	492 790	641 583
Валовый доход	130 609	172 906	217 292
Общие и административные расходы и расходы по реализации	108 952	144 306	135 240
Доход от основной деятельности	21 657	28 600	82 052
Прочие доходы/(расходы)	(377)	9 293	1 255
Доход от обычной деятельности до налогообложения	21 280	37 893	83 307
Подоходный налог	6 110	26 369	17 356
Чистый доход	15 170	11 524	65 951
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность продаж (ROS),%	14,17	25,97	25,30
Доходность капитала (ROE), %	1,26	0,95	3,09
Доходность активов (ROA), %	1,05	0,85	2,45

Колебания себестоимости продукции, реализуемой Компанией, за последние три года (2001–2003) коррелировали с изменениями объема продаж; удельный вес себестоимости составлял в среднем 78% от общего объема продаж Компании. По итогам 2003 года себестоимость продукции, реализуемой Компанией, составила 641,6 млн тенге (74,7% от общего объема продаж), увеличившись по сравнению с 2002 годом на 148,8 млн тенге или на 30,2%.

Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche, выполненным по финансовой отчетности Компании, по итогам 2001–2003 годов Компания прибыльна (в 2001 году – 15,2 млн тенге, 2002 год – 11,5 млн тенге, 2003 год – 65,9 млн тенге). В 2002 году существенное влияние на чистый доход Компании оказал доход от неосновной деятельности (9,3 млн тенге или 32,5% от общей суммы доходов от основной деятельности, в том числе 6,3 млн тенге полученных за техническое обслуживание электроэнергетического оборудования клиентов).

Таблица 4

Отчет о движении денег Компании

тыс. тенге			
Показатель	01.01.02	01.01.03	01.01.04
Чистый доход	15 170	11 524	83 307
Увеличение денег в результате операционной деятельности	133 132	86 934	272 201
Уменьшение денег в результате инвестиционной деятельности	(67 724)	(33 045)	(163 196)
Уменьшение денег в результате финансовой деятельности	(8 614)	(10 739)	(2 588)
Итого увеличение денег за период	56 794	43 150	106 417
Деньги на начало отчетного периода	4 229	61 023	104 173
Деньги на конец отчетного периода	61 023	104 173	210 590

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:	22 декабря 2003 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации, индексированные по девальвации и защищенные от ревальвации тенге к доллару США
НИН:	KZ2CKY03B047
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1
Объем выпуска, тенге:	560.900.000
Количество облигаций, штук:	560.900.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	13% годовых от индексированной номинальной стоимости облигации
Срок обращения:	3 года
Срок размещения:	3 года
Дата начала обращения:	с даты включения в официальный список биржи
Периодичность выплаты вознаграждения:	два раза в год

Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером B04.

Ведение реестра держателей облигаций Компании будет осуществлять ТОО "РЕЕСТР-СЕРВИС".

Финансовый консультант и маркет-мейкер – ТОО "RG Securities" (г. Алматы, лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 11 апреля 2001 года № 0401200407).

Условия выплаты вознаграждения по облигациям и их погашения

Выплата вознаграждения по облигациям будет производиться в тенге два раза в год через каждые шесть месяцев с даты начала обращения облигаций из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце в течение всего срока их обращения. На получение вознаграждения по облигациям имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Вознаграждение на дату выплаты рассчитывается как произведение индексированной номинальной стоимости, ставки вознаграждения и количества дней в периоде начисления вознаграждения, деленное на 360.

Погашение облигаций будет осуществляться по их индексированной номинальной стоимости в тенге одновременно с выплатой последнего вознаграждения. Индексированная номинальная стоимость облигаций и сумма последнего вознаграждения по ним выплачиваются лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты.

Номинальная стоимость облигаций индексируется по изменению курса тенге к доллару США (сложившегося на утренней сессии биржи). Индексированная номинальная стоимость облигации рассчитывается как произведение номинальной стоимости облигации на коэффициент темпа девальвации (ревальвации) тенге. В случае ревальвации тенге к доллару США значение упомянутого коэффициента принимается равным единице. Формула расчета коэффициента темпа девальвации (ревальвации) тенге приводится в проспекте выпуска облигаций.

Если дата выплаты вознаграждения или дата погашения облигаций будут приходиться на выходной или праздничный день, то выплата держателю облигаций будет производиться в первый рабочий день, следующий за этим выходным или праздничным днем. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения или какой-либо иной компенсации за такую задержку платежа.

СООТВЕТСТВИЕ КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А" ОФИЦИАЛЬНОГО СПИСКА

1. Собственный капитал Компании по данным баланса по состоянию на 01 января 2004 года составлял 2,6 млрд тенге. Согласно представленной финансовой отчетности собственный капитал Компании в размере 1,2 млрд тенге был сформирован по состоянию на 01 января 2003 года.
2. Суммарный объем реализованной Компанией продукции по основной деятельности за 2003 год составлял 858.875,0 тыс. тенге. Установленное листинговое требование не выполняется.

Компания подпадает под допустимые исключения, установленные подпунктом 2) пункта 2 статьи 13 Листинговых правил:

- собственный капитал в размере 1,2 млрд тенге был сформирован за год до даты подачи заявления на включение облигаций Компании первого выпуска в официальный список биржи
 - суммарный объем реализованной продукции по основной деятельности за последний год составил 858,9 млн тенге (более восьмисот миллионов тенге)
 - безубыточность Компании в течение последних трех лет подтверждена аудиторскими отчетами фирмы Deloitte & Touche
 - Компанией представлен план увеличения суммарного объема реализованной продукции по основной деятельности до необходимого уровня до конца 2005 года.
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более семи лет.
 4. Компания зарегистрирована в форме открытого акционерного общества.
 5. Компания имеет аудиторские отчеты, выполненные фирмой Deloitte & Touche за 2001–2002 годы по финансовой отчетности Компании, которая была подготовлена в соответствии с требованиями КСБУ и за 2003 год по финансовой отчетности Компании, которая была подготовлена в соответствии с требованиями МСФО.
 6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche, выполненным по финансовой отчетности Компании, по итогам 2001–2003 годов Компания прибыльна (в 2001 году – 15,2 млн тенге, 2002 год – 11,5 млн тенге, 2003 год – 65,9 млн тенге).
 7. Согласно имеющимся на бирже документам Компания не имеет просроченной задолженности по выплате дивидендов, а также по другим обязательствам, превышающим десять процентов от активов Компании. Облигации Компанией ранее не выпускались.
 8. Согласно представленному проспекту первого выпуска облигаций Компании суммарная номинальная стоимость облигаций составляет 560,9 млн тенге, количество выпускаемых облигаций – 560.900.000 штук.
 9. Согласно представленным документам ведение реестра держателей облигаций Компании будет осуществлять ТОО "РЕЕСТР–СЕРВИС".
 10. Согласно представленным документам обязанности маркет–мейкера на бирже по облигациям Компании первого выпуска намерено исполнять ТОО "RG Securities".

Компания соответствует листинговым требованиям категории "А" с учетом вышеуказанных допустимых исключений.

Председатель Листинговой комиссии

Машабаева Ф.К.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Анчуткин Д.С.