



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по облигациям АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" первого выпуска, выпущенным в пределах первой облигационной программы

10 августа 2005 года

г. Алматы

Акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания", краткое наименование – АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения листинга облигаций Компании первого выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы (НИН – KZPC1Y05B665), по категории "А".

Экспертиза по включению ценных бумаг Компании в официальный список биржи проводится второй раз. Первый раз экспертиза проводилась в апреле 2004 года при включении в официальный список биржи категории "А" облигаций Компании первого выпуска.

Компания в полном объеме и своевременно исполняет листинговые обязанности по представлению информации о своей деятельности.

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	04 октября 1996 года
Дата последней государственной перерегистрации:	16 мая 2005 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический и фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 130000, г. Актау, район Птицефабрики

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

Компания обладает следующими 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
- Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на покупку в целях перепродажи электрической энергии от 26 октября 2000 года № 0002883
- Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на эксплуатацию электрических сетей и подстанций от 09 апреля 2004 года № 0002621
- Агентства Республики Казахстан по чрезвычайным ситуациям на эксплуатацию подъемных сооружений от 24 сентября 2004 года № 0000039
- Министерства охраны окружающей среды Республики Казахстан на природопользование от 15 марта 2005 года № R-11117102 со сроком действия до 31 декабря 2005 года

По состоянию на 01 июля 2005 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).

Численность работников Компании по состоянию на 01 июля 2005 года составляла 536 человек.

Компания является членом Казахстанской электроэнергетической ассоциации (г. Алматы).

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". 16 мая 2005 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания".

По постановлению коллегии Мангистауского территориального комитета по управлению государственным имуществом и приватизации от 30 сентября 1996 года №114/01-5 была осуществлена безвозмездная передача всех привилегированных акций Компании (6,2% от общего количества размещенных акций) ее трудовому коллективу, все простые акции Компании (93,8% от общего количества размещенных акций, далее – государственный пакет акций) 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 приватизации в соответствии с договором от 30 июля 1997 года № 2 передал 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 и дополнительным соглашением от 26 января 2005 года № 2 – до 31 декабря 2005 года.

В соответствии с приказом Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан от 18 января 2005 года Компании были переданы линии электропередач протяженностью 37,2 км и 3 комплектные трансформаторные подстанции, расположенные в Мангистауской области, общей стоимостью 75,0 млн тенге в качестве оплаты акций Компании. В связи с тем, что на дату передачи указанных основных средств количество объявленных акций Компании не было увеличено, по состоянию на 01 июля 2005 года данная сумма отражена в балансе Компании по статье "Прочая кредиторская задолженность".

В настоящее время Компания осуществляет передачу, распределение и реализацию электроэнергии предприятиям и населению Мангистауской области по принадлежащим ей электрическим сетям. Компании принадлежит 5.112,2 км линий электропередач, функционирующих на напряжении от 0,4 кВ до 220 кВ, 58 подстанций с напряжением 35 кВ и выше, а также 452 комплексные трансформаторные подстанции (КТП).

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 2003 и 2004 годах вырос на 8,0 и 6,0% 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.

За счет выпуска и размещения облигаций первого выпуска Компанией был реализован инвестиционный проект "Перевод УРПС "Каражанбас" на проектное напряжение 220 кВ (I очередь)". 17 мая 2005 года на месторождении Каражанбас состоялся пуск Бузачинского распределительного энергокомплекса (РЭК) I очереди. В 2007 году Компанией планируется ввод в строй II очереди Бузачинского энергоузла, что обеспечит 100%-ную надежность в обеспечении электроэнергией объектов нефтедобычи.

В среднем в 2002–2004 годах доля Компании на казахстанском рынке электроэнергии составляла 2,4%. Компания планирует к 2010 году увеличить свою долю на казахстанском рынке электроэнергии до 3,0%.

В течении трех последних лет Компания ежегодно наращивает объемы поставляемой электроэнергии (2002 год – 1.417,1 млн кВт/ч, 2003 год – 1.532,3 млн кВт/ч, 2004 год – 1.609,9 млн кВт/ч). По итогам шести месяцев 2005 года Компанией поставлено 853,1 млн кВт/ч электроэнергии.

Общий объем электропотребления в Мангистауской области составляет 1.937,0 млн кВт/ч в год. Более 87,5% от общего объема реализации электроэнергии в Мангистауской области

приходится на промышленный сектор. В 2004 году объем потребления электроэнергии промышленными предприятиями составил 1.695,0 млн кВт/ч, населением – 182,0 млн кВт/ч, представителями бюджетной сферы – 60,0 млн кВт/ч. 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.

Поставщики и потребители Компании

Единственным поставщиком электроэнергии для ее дальнейшей транспортировки Компанией является ТОО "МАЭК-Казатомпром" (г. Актау). В случае прекращения поставки электроэнергии по каким-либо причинам со стороны ТОО "МАЭК-Казатомпром" потребители смогут получать электроэнергию, транспортируемую через сети Компании из Атырауской области.

Крупнейшими потребителями электроэнергии, транспортируемой через электрические сети Компании, являются предприятия нефтегазовой отрасли. Наибольший объем потребления электроэнергии в первом полугодии 2005 года пришелся на АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (г. Астана, 53,4% от общего объема реализации), АО "Мангистаумунайгаз" (г. Актау, 20,4%) и АО "Каражанбасмунай" (г. Актау, 8,6%).

Проект Компании по развитию деятельности

В настоящее время в связи с увеличением нагрузок по электроснабжению объектов нефтедобычи г. Форт-Шевченко, физическим и моральным износом основных объектов энергетической инфраструктуры Компании в данном регионе необходимы ввод дополнительных энергетических мощностей, отвечающих современным требованиям экономичности, надежности и экологической безопасности, а также реконструкция и расширение существующих электрических сетей.

Средства, которые будут получены от размещения облигаций первого выпуска (500,0 млн тенге), выпущенных в пределах первой облигационной программы, будут использованы Компанией для реализации ее инвестиционного проекта "Развитие электрических сетей г. Форт-Шевченко" (далее – проект).

В рамках указанного проекта Компания намерена реконструировать подстанцию Форт-110 кВ, построить подстанцию Баутино-110 кВ, высоковольтную линию 110 кВ (Форт–Баутино), приобрести специальную технику, разработать рабочий проект и проектно-сметную документацию по автоматизированной системе коммерческого учета электроэнергии.

На основе генерального плана развития г. Форт-Шевченко, согласно которому в данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры, АО "Казахстанский научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт топливно-энергетических систем "Энергия" (г. Алматы) был составлен прогноз потребления электроэнергии до 2010 года и на перспективу до 2020 года. По генеральному плану развитие г. Форт-Шевченко предусматривается в южном и западном направлениях с разделением территории на 5 жилых массивов: существующие – Аташ, Баутино, Форт-Шевченко и намечаемые к застройке – Форт-Шевченко-2 и Форт-Шевченко-3.

На сегодняшний день электроснабжение г. Форт-Шевченко осуществляется от подстанции Компании 110/10 кВ с трансформаторами мощностью 1х6,3 МВА и 1х10 МВА. С учетом развития города суммарная величина расчетных электрических нагрузок в жилых массивах составит к 2010 году 17 МВт и на перспективу до 2020 года – 27 МВт. В промышленной зоне вдоль побережья Каспийского моря величина нагрузок составит 20 МВт в 2010 году и к 2020 году достигнет 35 МВт.

В соответствии со Среднесрочным планом социально-экономического развития Республики Казахстан на 2006–2008 годы, утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 03 июня 2005 года № 560, на основании прогноза предельного роста цен и тарифов на передачу электроэнергии в расчетах проекта Компанией принято следующее увеличение тарифа на электроэнергию:

Таблица 1

Прогнозные тарифы на передачу электроэнергии

	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
Тариф, тенге/кВтч	0,73	0,77	0,80	0,83	0,86	0,90	0,93
Увеличение тарифа, %	–	5,5	3,9	3,8	3,6	4,7	3,3

На основе прогноза потребления электроэнергии Компанией был подготовлен расчет затрат

с учетом роста расходов в результате строительства новых объектов в г. Форт-Шевченко, увеличения естественного роста электропотребления, роста объема передаваемой электроэнергии по сетям Компании, увеличения численности персонала Компании для обслуживания новых подстанций и высоковольтных линий по объектам г. Форт-Шевченко.

Таблица 2

Финансовая модель проекта Компании

тыс. тенге							
Статьи доходов/расходов	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год
Доходы от реализации:	1 230 846	1 357 007	1 481 852	1 618 183	1 767 055	1 929 624	2 107 150
Транспортировка э/энергии	1 143 817	1 261 058	1 377 076	1 503 767	1 642 113	1 793 187	1 958 160
Реализация э/энергии	87 029	95 949	104 776	114 416	124 942	136 437	148 990
Расходы:	1 153 384	1 270 674	1 319 275	1 298 525	1 353 693	1 412 042	1 492 764
Себестоимость	943 116	989 563	1 032 183	1 078 048	1 126 564	1 177 895	1 232 213
Общие и административные расходы	124 506	129 666	134 926	140 469	146 320	152 494	159 008
Прочие расходы	12 845	13 528	14 249	15 008	15 809	16 653	17 543
Выплата вознаграждения по облигациям	72 917	137 917	137 917	65 000	65 000	65 000	84 000
Доход (убыток) до налогообложения	77 461	86 333	162 577	319 658	413 362	517 582	614 386
Подходный налог	23 238	25 900	48 773	95 897	124 009	155 275	184 316
Чистый доход	54 223	60 433	113 804	223 761	289 354	362 308	430 070

Согласно расчетам Компании срок окупаемости данного проекта составляет 4,3 года. К концу 2010 года Компания сможет аккумулировать 1,1 млрд тенге, что превышает сумму, необходимую для погашения облигаций Компании первого выпуска (500,0 млн тенге), выпущенных в пределах первой облигационной программы (9,9 млрд тенге). Расчет финансовой модели проекта Компании был подготовлен с учетом планируемого в 2006 году второго выпуска облигаций в пределах данной облигационной программы на сумму 700,0 млн тенге. Последующие выпуски облигаций в пределах первой облигационной программы в расчетах, предоставленных Компанией по данному проекту, не учтены.

Структура акций Компании по состоянию на 01 июля 2005 года

Общее количество объявленных и размещенных акций, штук:	1.548.549
в том числе	
простых акций, штук:	1.452.277
привилегированных акций, штук:	96.272
Объем размещенных акций, тенге:	905.901.165

Компанией зарегистрировано 2 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 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.

До 2000 года Компанией выплачивались дивиденды только по привилегированным акциям. За 1996 год Компанией начислены дивиденды по ее привилегированным акциям в сумме 2.363,8 тыс. тенге (100,0 тенге на одну акцию), за 1997 год – 7.153,7 тыс. тенге (100,0 тенге на одну акцию); за 1998 год – 9.536,2 тыс. тенге (100,0 тенге на одну акцию); за 1999 год – 5.597,8 тыс. тенге (58,5 тенге на одну акцию).

За 2000 год Компанией начислены дивиденды по ее простым акциям в сумме 7.049,5 тыс. тенге (4,85 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5.572,2 тыс. тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2001 год по простым акциям – 6.097,4 тыс. тенге (4,20 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5.569,5 тыс. тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2002 год по простым акциям – 192,7 тыс. тенге (0,13 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5.569,5 тыс. тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2003 год по простым акциям – 27.405,8 тыс. тенге (18,87 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5.569,5 тыс. тенге (58,5 тенге на



одну акцию) и за 2004 год по простым акциям – 9.722,6 тыс. тенге (6,69 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5.569,5 тыс. тенге (58,5 тенге на одну акцию).

По состоянию на 01 июля 2005 года на балансе Компании числится задолженность по выплате дивидендов по привилегированным акциям в сумме 1.330 тыс. тенге из-за неявки акционеров. Согласно представленным на биржу документам у Компании отсутствует задолженность по выплате дивидендов, возникшая по ее вине.

Все акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет ТОО "РЕЕСТР-СЕРВИС" (г. Алматы, лицензия Национальной Комиссии 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 системы реестров держателей ценных бумаг Компании по состоянию на 01 июля 2005 года в составе ее акционеров было одно юридическое и 594 физических лица. Единственным крупным акционером Компании является государство в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан, владеющее 93,8% акций (только простые) от общего количества размещенных акций Компании.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

До 2005 года Компания составляла финансовую отчетность в соответствии с требованиями казахстанских стандартов бухгалтерского учета (КСБУ). С 2005 года Компания предоставляет неаудированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).

Таблица 3

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.03*		на 01.01.04		на 01.01.05	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
АКТИВЫ	1 308 624	100,0	2 695 681	100,0	3 260 773	100,0
Долгосрочные активы	1 092 783	83,5	2 479 027	92,0	2 504 437	76,8
Основные средства, нетто	915 256	69,9	2 367 709	87,9	2 221 174	68,1
Незавершенное строительство	177 434	13,6	91 882	3,4	280 134	8,6
Нематериальные активы, нетто	93	0,0	186	0,0	1 633	0,1
Несамортизированные затраты по выпуску облигаций	–	–	–	–	1 496	0,0
Авансы выплаченные	–	–	19 870	0,7	–	–
Текущие активы	215 841	16,5	216 654	8,0	756 336	23,2
Товарно-материальные запасы	49 686	3,8	71 452	2,7	82 317	2,5
Торговая дебиторская задолженность, нетто	132 987	10,2	96 705	3,5	105 236	3,2
Прочая дебиторская задолженность, нетто	20 309	1,6	21 889	0,8	15 249	0,5
Авансы выплаченные, нетто	5 372	0,4	7 151	0,3	323 057	9,9
Деньги	7 487	0,5	19 457	0,7	230 477	7,1
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	1 158 699	100,0	2 131 918	100,0	2 137 840	100,0
Уставный капитал	905 901	X	905 901	42,5	905 901	42,4
Дополнительный оплаченный капитал	6 011	X	6 011	0,3	6 011	0,3
Дополнительный неоплаченный капитал	148 145	X	1 027 093	48,1	934 931	43,7
Резервный капитал	135 885	X	135 885	6,4	135 885	6,4
Суммарный нераспределенный доход прошлых лет и отчетного периода	(37 243)	X	57 028	2,7	155 112	7,2
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	149 925	100,0	563 763	100,0	1 122 933	100,0
Долгосрочные обязательства	41 990	28,0	413 824	73,4	942 299	83,9
Долгосрочные займы	–	–	–	–	560 779	49,9
Отсроченные налоговые обязательства	41 990	28,0	413 824	73,4	381 520	34,0
Текущие обязательства	107 935	72,0	149 939	26,6	180 634	16,1
Кредиторская задолженность	31 605	21,1	37 158	6,6	133 984	11,9
Обязательства по дивидендам	4 229	2,8	34 617	6,1	16 323	1,5
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	72 101	48,1	78 164	13,9	30 327	2,7

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

Аудит финансовой отчетности Компании за 2002 год, подготовленной в соответствии с требованиями КСБУ, проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы) в соответствии с международными стандартами аудита. Аудит финансовой отчетности Компании за 2003 и 2004 годы, должным образом реклассифицированной и откорректированной аудитором в целях приведения ее в соответствие с требованиями МСФО, проводился фирмой Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит" (г. Алматы) в соответствии с международными стандартами аудита.

Фирма Deloitte & Touche создала резерв по сомнительным долгам Компании 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.

В аудиторском отчете ТОО "BDO Казахстанаудит" за 2004 год отмечено, что аудитор не наблюдал за проведением инвентаризации товарно-материальных запасов Компании по состоянию на 01 января 2005 года и не имел возможности убедиться в отношении их количества посредством других аудиторских процедур.

За исключением вышеуказанных корректировок по мнению фирм Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит" 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 2002 года, в соответствии с КСБУ и 31 декабря 2003–2004 годов – в соответствии с МСФО.

Таблица 4

Данные неаудированного баланса Компании по состоянию на 01 июля 2005 года

Показатель	тыс. тенге	%
АКТИВЫ	3 389 751	100,0
Долгосрочные активы	2 852 473	84,2
Основные средства, нетто	2 695 683	79,5
Несамортизированные затраты по выпуску облигаций	1 496	0,1
Незавершенное строительство	153 790	4,5
Нематериальные активы, нетто	1 504	0,1
Текущие активы	537 278	15,8
Товарно-материальные запасы	117 299	3,4
Дебиторская задолженность	161 618	4,8
Деньги	258 361	7,6
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	2 195 173	100,0
Уставный капитал	905 901	41,3
Дополнительный оплаченный капитал	6 011	0,3
Дополнительный неоплаченный капитал	934 931	42,6
Резервный капитал	135 885	6,2
Нераспределенный доход отчетного периода	60 948	2,8
Нераспределенный доход предыдущих лет	151 497	6,9
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 194 577	100,0
Долгосрочные обязательства	941 850	78,8
Долгосрочные займы	560 779	46,9
Отсроченные налоговые обязательства	381 071	31,9
Текущие обязательства	252 727	21,2
Кредиторская задолженность	140 279	11,8
Обязательства по дивидендам	1 330	0,1
Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы	111 118	9,3

Активы Компании

Активы Компании за 2003–2004 годы выросли на 1,9 млрд тенге (с 1,3 до 3,3 млрд тенге) или в 2,5 раза. Основными статьями прироста активов Компании за указанный период являлись остаточная стоимость основных средств (1,3 млрд тенге или 66,9% от общей суммы прироста активов), дебиторская задолженность (284,9 млн тенге или 14,6%) и деньги (223,0 млн тенге или 11,4%).

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании на конец 2004 года в структуре ее основных средств преобладали машины и оборудование (2,2 млрд тенге или 92,0% от общей остаточной стоимости основных средств Компании), здания и сооружения (145,9 млн тенге или 6,2%).

В 2003 году фирма Deloitte & Touche (лицензия Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления оценки имущества от 08 ноября 2002 года № ЮЛ-00174-33868-1910-ТОО (ИУ)) произвела переоценку основных средств Компании по состоянию на 01 января 2004 года, согласно которой общая сумма их дооценки составила 5,3 млрд тенге. В балансах Компании за 2003–2004 годы сумма переоценки ее основных средств отражена в статье "Дополнительный неоплаченный капитал".

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 6 месяцев 2005 года ее активы увеличились на 129,0 млн тенге (на 4,0%) к началу года, что обусловлено ростом остаточной стоимости основных средств на 474,5 млн тенге (на 21,4%), товарно-материальных запасов на 35,0 млн тенге (на 42,5%) и денег на 27,9 млн тенге (на 12,1%) при уменьшении дебиторской задолженности на 281,9 млн тенге (на 63,6%) и незавершенного строительства на 126,3 млн тенге (45,1%).

По состоянию на 01 июля 2005 года 63,6% (97,9 млн тенге) от суммы незавершенного строительства Компании приходится на оборудование к установке, ввод в эксплуатацию которого должен быть осуществлен до конца 2005 года.

Наиболее крупными дебиторами Компании по состоянию на 01 июля 2005 года являлись АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (г. Астана; 30,6 млн тенге или 18,9% от общей суммы дебиторской задолженности Компании), АО "Мангистаумунайгаз" (г. Актау; 11,0 млн тенге или 6,8%) и ТОО "Электр Жүйелер" (г. Жана-Озень; 10,2 млн тенге или 6,3%).

Обязательства Компании

За 2003–2004 годы обязательства Компании выросли на 973,0 млн тенге или в 7,5 раз в результате размещения облигаций Компании первого выпуска на сумму 560,8 млн тенге (57,6% от прироста обязательств Компании), увеличения отсроченных налоговых обязательств на 339,5 млн тенге (34,9%, в основном по временной разнице от переоценки основных средств) и краткосрочной кредиторской задолженности на 72,7 млн тенге (7,5%).

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 6 месяцев 2005 года ее обязательства увеличились относительно начала года на 71,6 млн тенге или на 6,4% за счет роста краткосрочной кредиторской задолженности на 72,1 и снижения суммы отсроченных налоговых обязательств на 0,5 млн тенге. Увеличение краткосрочной кредиторской задолженности было обусловлено в основном ростом прочей кредиторской задолженности на 80,8 млн тенге или в 3,7 раза (67,5% или 75,0 млн тенге от прироста прочей кредиторской задолженности Компании за указанный период приходится на задолженность Компании перед ее крупным акционером, возникшую в результате передачи основных средств в качестве оплаты акций Компании) и уменьшением обязательств по дивидендам на 14,9 млн тенге.

По состоянию на 01 июля 2005 года в структуре краткосрочной кредиторской задолженности Компании преобладала торговая кредиторская задолженность (140,3 млн тенге или 55,5% от общей суммы краткосрочной кредиторской задолженности Компании). Наиболее крупными кредиторами Компании на указанную дату являлись ТОО "Корминвестментс" (г. Алматы; 8,6 млн тенге; 6,1% от суммы торговой кредиторской задолженности Компании) и ТОО "МАЭК-Казатомпром" (г. Актау; 6,1 млн тенге; 4,4%).

Собственный капитал Компании

Собственный капитал Компании за 2003–2004 годы увеличился на 979,1 млн тенге или на 84,5% и составил на конец 2004 года 2,1 млрд тенге. Основной прирост собственного капитала Компании (973,2 млн тенге) пришелся на 2003 год, что прежде всего было обеспечено переоценкой основных средств Компании на сумму 878,9 млн тенге.

По данным неаудированной финансовой отчетности за 6 месяцев 2005 года прирост собственного капитала Компании к началу года составил 57,3 млн тенге (2,7%) и был обусловлен исключительно результатами деятельности Компании.

Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

тыс. тенге

	Уставный капитал	Дополнительный неоплаченный капитал	Дополнительный неоплаченный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
На 01 января 2003 года	905 901	6 011	148 145	135 885	(37 243)	1 158 935
Переоценка основных средств	–	–	1 316 935	–	–	1 316 935
Распределение резерва переоценки	–	–	(61 295)	–	61 295	0
Эффект отсроченного налога на переоценку	–	–	(376 692)	–	–	(376 692)
Чистая прибыль	–	–	–	–	65 951	65 951
Дивиденды	–	–	–	–	(32 975)	(32 975)
На 01 января 2004 года	905 901	6 011	1027 093	135 885	57 028	2 131 918
Дивиденды	–	–	–	–	(15 816)	(15 816)
Корректировка переоценки основных средств	–	–	(92 162)	–	92 162	0
Начисление премии управляющей компании	–	–	–	–	(9 893)	(9 893)
Чистая прибыль	–	–	–	–	31 631	31 631
На 01 января 2005 года	905 901	6 011	934 931	125 885	155 112	2 137 840

Результаты деятельности Компании

Таблица 6

Данные аудированных отчетов о доходах и расходах Компании

тыс. тенге

Показатель	за 2002 год*	за 2003 год	за 2004 год
Доход от реализации продукции (работ, услуг)	665 696	858 875	1 197 838
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	492 790	641 583	968 867
Валовый доход	172 906	217 292	228 971
Общие и административные расходы и расходы по реализации	146 035	135 240	162 679
Доход от основной деятельности	26 871	82 052	66 292
Расходы по процентам	–	–	46 191
Прочие доходы/(расходы)	9 293	1 255	12 959
Доход от обычной деятельности до налогообложения	36 164	83 307	33 060
Подходный налог	26 369	17 356	1 429
Чистая прибыль	9 795	65 951	31 631
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	25,97	25,30	19,12
Доходность капитала (ROE), %	0,85	3,09	1,48
Доходность активов (ROA), %	0,75	2,45	0,97

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

Согласно аудированной финансовой отчетности за 2003–2004 годы доходы Компании от реализации продукции и оказания услуг выросли на 532,1 млн тенге или на 79,9%.

Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг Компании за 2003–2004 годы увеличилась на 476,1 млн тенге или на 96,6%, ее доля в доходах Компании от реализации составила в 2002 году 74,0%, в 2003 году – 74,7%, в 2004 году – 80,9%. Доходность продаж Компании за указанный период снизилась с 36,8% в 2002 году до 23,8% в 2004 году, что было обусловлено значительными затратами Компании на проведение реконструкции основных средств.

По неаудированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции и оказания услуг за первое полугодие 2005 года составили 658,7 млн тенге или 55,0% от аналогичных доходов, полученных Компанией за весь 2004 год, при этом удельный вес себестоимости в объеме реализованной Компанией за указанный период продукции и оказанных услуг снизился до 70,4%.

Расходы периода Компании за 2003–2004 годы выросли на 62,8 млн тенге или на 43,0% за счет роста расходов по выплате вознаграждения на 46,2 млн тенге и расходов по реализации на 15,4 млн тенге. По итогам первого полугодия 2005 года расходы периода Компании составили 111,4 млн тенге, что составляет 53,3% от суммы расходов Компании за весь 2004 год.

Чистая прибыль Компании за 2003–2004 годы увеличилась на 21,8 млн тенге (с 9,8 млн тенге в 2002 году до 31,6 млн тенге в 2004 году) или в 3,2 раза. Согласно неаудированной финансовой отчетности чистая прибыль Компании по итогам первого полугодия 2005 года составила 60,9 млн тенге, что на 29,3 млн тенге больше чистой прибыли Компании, полученной за 2004 год.

Таблица 7

Данные неаудированного отчета о доходах и расходах Компании за 6 месяцев 2005 года

Показатель	тыс. тенге
Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	658 704
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	463 501
Валовый доход	195 203
Общие и административные расходы	69 111
Расходы по реализации	5 830
Расходы в виде вознаграждения	36 458
Доход от основной деятельности	83 804
Доход от неосновной деятельности	3 781
Доход от обычной деятельности до налогообложения	80 023
Подходный налог	19 075
Чистая прибыль	60 948
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:	
Доходность продаж (ROS), %	29,63
Доходность капитала (ROE), %	2,78
Доходность активов (ROA), %	1,80

Таблица 8

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

Показатель	тыс. тенге		
	за 2002 год	за 2003 год	за 2004 год
Чистый доход	36 164	83 307	31 631
Увеличение/(уменьшение) денег в результате операционной деятельности	45 094	177 754	(187 573)
Увеличение/(уменьшение) денег в результате инвестиционной деятельности	(33 045)	(163 196)	(126 113)
Увеличение/(уменьшение) денег в результате финансовой деятельности	(6 604)	(2 588)	524 388
Итого увеличение денег за период	5 445	11 970	210 702
Деньги на начало отчетного периода	2 042	7 487	19 457
Деньги на конец отчетного периода	7 487	19 457	230 159

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:	27 июля 2005 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZPC1Y05B665
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	1
Объем выпуска, тенге:	500.000.000
Количество облигаций, штук:	500.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	13% годовых
Срок обращения и размещения:	5 лет

Дата начала обращения:	со дня включения облигаций в официальный список
Даты выплаты вознаграждения:	в первый год обращения 1 раз в год через 12 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций, начиная со второго года обращения – 2 раза в год через каждые 6 месяцев
Дата погашения:	по истечении пяти лет с даты начала обращения

Первый выпуск облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы, внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В66–1.

Первая облигационная программа Компании была зарегистрирована 27 июля 2005 года на общую сумму 9.864,5 млн тенге.

Проспект выпуска допускаемых облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет ТОО "РЕЕСТР–СЕРВИС".

Финансовый консультант – АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (г. Алматы, лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 25 октября 2004 года № 0401200894).

Обязанности маркет-мейкера по допускаемым облигациям Компании принимает на себя АО "Финансовая компания "Альянс Капитал".

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций в которых полностью сохранена редакция проспекта первого выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Компании:

"порядок и условий его выплаты: выплата вознаграждения производится в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций. Вознаграждение выплачивается лицам, которые обладают правом на их получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода. Если инвестором является нерезидент Республики Казахстан, вознаграждение выплачивается в долларовом эквиваленте по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на день выплаты;

периода времени, применяемого для расчета вознаграждения:

- из расчета временной базы 360 (Триста шестьдесят) дней в году и 30 (Тридцать) дней в месяце;

5) сведения об обращении и погашении облигаций:

дата погашения облигаций и условия их погашения:

- облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости облигаций в тенге с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций;
- на получение номинальной стоимости и суммы вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня периода, за которым осуществляются эти выплаты. Доход по облигациям выплачивается в течение 10 (Десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение дохода.
- по облигациям данного выпуска допускается выкуп или досрочное (полное или частичное) погашение.

6) права, предоставляемые облигацией ее держателю:

Досрочное погашение:

По решению Эмитента вся эмиссия или ее часть может быть досрочно погашена или выкуплена, но не ранее начала второго года обращения облигаций. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости. Выкуп облигаций осуществляется по рыночной цене облигаций, рассчитанной на основе среднеарифметической цены спроса на облигации, сложившейся на АО "Казахстанская фондовая биржа" за последние три месяца, но не выше их номинальной стоимости. Накопленное купонное вознаграждение на досрочно погашаемые облигации выплачивается одновременно с основной суммой досрочно погашаемых облигаций.

Эмитент сообщает инвесторам информацию о намерении осуществить досрочное погашение облигаций не позднее, чем за пятнадцать календарных дней до даты досрочного погашения облигаций. Сообщение передается путем его опубликования через АО "Казахстанская фондовая биржа".

В случае превышения инвесторами заявленного эмитентом к досрочному погашению объема облигаций, Эмитент досрочно погашает те облигации, заявки по которым поступили раньше. В случае если инвесторы не полностью предъявили заявленный эмитентом к досрочному погашению объем облигаций, удовлетворяется предъявленная часть. В пределах оставшейся части Эмитент вправе осуществить досрочное погашение облигаций пропорционально количеству имеющихся облигаций у инвесторов.

Досрочное погашение облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций, зарегистрированных регистратором в реестре держателей облигаций за один день до даты досрочного погашения облигаций. Датой досрочного погашения облигаций считается дата перечисления денег на счета держателей досрочно погашаемых облигаций.

Случаи невыполнения обязательств Эмитента:

Дефолт по облигациям Эмитента наступает в случае невыплаты или неполной выплаты вознаграждения (купона) и/или номинальной стоимости по облигациям в течение 10 (Десяти) календарных дней, отсчитываемых со дня, следующего за днем окончания установленных Проспектом выпуска облигаций сроков выплаты вознаграждения или основного долга.

Права, предоставляемые держателю облигацией в случае дефолта: в пользу держателей облигаций производится начисление пени за каждый день просрочки, исчисляемой исходя из официальной ставки рефинансирования Национального банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части."

Цель заимствования

Деньги, полученные от размещения облигаций, будут использованы Компанией на следующие цели:

- строительство подстанции Баутино-110 кВ – 307,9 млн тенге;
- реконструкция подстанции Форт-110 кВ – 113,1 млн тенге;
- строительство высоковольтной линии 110 кВ (Форт–Баутино) – 32,4 млн тенге;
- приобретение специальной техники – 20,7 млн тенге;
- разработка рабочего проекта – 20,0 млн тенге;
- разработка проектно-сметной документации по автоматизированной системе коммерческого учета электроэнергии – 3,1 млн тенге;
- прочие – 2,8 млн тенге.

СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ КОМПАНИИ ПЕРВОГО ВЫПУСКА, ВЫПУЩЕННЫХ В ПРЕДЕЛАХ ПЕРВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ, ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А" ОФИЦИАЛЬНОГО СПИСКА

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 января 2005 года, составлял 2,1 млрд тенге (2.201.689 месячных расчетных показателей).
2. Объем продаж Компании по основной деятельности согласно ее аудированной финансовой отчетности за 2004 год, подготовленной по МСФО, составил 1,2 млрд тенге (1.233.612 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.

4. Компания зарегистрирована в форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2001–2002 годы, подготовленной в соответствии с КСБУ, и за 2003 год, подготовленной по МСФО, проводился фирмой Deloitte & Touche. Аудит финансовой отчетности Компании за 2004 год, подготовленной по МСФО, проводился ТОО "BDO Казахстанаудит".
6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам фирм Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит", выполненным по финансовой отчетности Компании, по итогам 2002–2004 годов Компания прибыльна (2002 год – 11,5 млн тенге, 2003 год – 65,9 млн тенге, 2004 году – 31,6 млн тенге).
7. Согласно предоставленным на биржу документам Компания не имеет просроченной задолженности по исполнению обязательств по находящимся в обращении ценным бумагам, а также по другим обязательствам, превышающим 10 процентов от активов Компании.
8. Суммарная номинальная стоимость первого выпуска облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы, составляет 500,0 млн тенге, количество облигаций – 500.000.000 штук.
9. Учредительные и эмиссионные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
10. Ведение системы реестров держателей облигаций Компании осуществляет ТОО "РЕЕСТР–СЕРВИС".
11. Обязанности маркет–мейкера по допускаемым облигациям Компании принимает на себя АО "Финансовая компания "Альянс Капитал".

Все требования постановления АФН "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" от 15 марта 2004 года № 63 для наивысшей категории листинга и листинговые требования категории "А" соблюдаются в полном объеме.

И.о. Председателя Листинговой комиссии

Кышпанакон В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Кауленова М.Е.