



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

24 апреля 2007 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 процедуры листинга облигаций Компании третьего выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы (НИН – KZPC3Y05B663), по категории "А".

Экспертиза по включению ценных бумаг Компании в официальный список биржи проводится четвертый раз, начиная с 2004 года. Последний раз экспертиза проводилась в ноябре 2006 года при включении в официальный список биржи категории "А" облигаций Компании второго выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы.

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).

По состоянию на 01 апреля 2007 года Компания обладала 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 ремонт средств измерения от 20 октября 2000 года № 0000894
- 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
- Комитета по техническому регулированию и метрологии Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на осуществление ремонта средств измерений от 07 октября 2005 года № 0000308

Кроме того, Компания имеет разрешение на природопользование Министерства охраны окружающей среды от 21 апреля 2006 года № R-11 163433 (действительно по 31 декабря 2007 года).

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

По состоянию на 01 марта 2007 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 марта 2007 года составляла 563 человека.

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

Краткая история Компании

Мангышлакское Предприятие Электрических Путей (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, дополнительным соглашением от 26 января 2005 года № 2 – до 31 декабря 2005 года, дополнительным соглашением от 13 января 2006 года № 3 – до 01 января 2007 года.

В соответствии с приказом Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан от 18 января 2005 года в оплату акций Компании были переданы линии электропередач протяженностью 37,2 км и три комплектные трансформаторные подстанции, расположенные в Мангистауской области, общей стоимостью 75,0 млн тенге.

В июле 2005 года Советом директоров Компании была утверждена инвестиционная программа строительства высоковольтных подстанций по схемам развития электрических сетей г. Форт-Шевченко (Мангистауская обл.) и пос. Курык (Каракиянский район, Мангистауская обл.) (далее – Программа), которая в установленном для субъектов естественных монополий порядке была согласована с Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции. Программа предусматривает реконструкцию существующих и строительство новых электрических сетей и подстанций в г. Форт-Шевченко и пос. Курык. По условиям согласования Программы Управление Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции по Мангистауской области принимает на себя обязательства учитывать в тарифах Компании затраты, связанные с реализацией Программы.

Характеристика отрасли и деятельности Компании

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. Общий объем электропотребления в Мангистауской области составляет 1.876,2 млн кВт/ч в год. Более 87,5% от общего объема реализации электроэнергии в Мангистауской области приходится на промышленный сектор. 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.

Компания осуществляет передачу, распределение и реализацию электроэнергии предприятиям и населению Мангистауской области по принадлежащим ей электрическим сетям. Компании принадлежит 6.195,5 км линий электропередач, функционирующих на напряжении от 0,4 кВ до 220 кВ, 57 подстанций с напряжением 35 кВ и выше, а также 454 комплексные трансформаторные подстанции (КТП).

В 2004 году за счет выпуска и размещения облигаций Компании первого выпуска был реализован инвестиционный проект "Перевод УРПС "Каражанбас" на проектное напряжение 220 кВ (первая очередь)". 17 мая 2005 года на месторождении Каражанбас состоялся пуск первой очереди Бузачинского распределительного энергокомплекса.

В 2007 году Компанией планируется ввод в строй второй очереди Бузачинского энергоузла, что обеспечит 100%-ную надежность в обеспечении электроэнергией объектов нефтедобычи.

В течение 2003–2006 годов Компания ежегодно наращивала объемы передаваемой электроэнергии (2003 год – 1.532,3 млн кВт/ч, 2004 год – 1.609,9 млн кВт/ч, 2005 год – 1.723,8 млн кВт/ч, 2006 год – 1.876,2 млн кВт/ч).

В 2003–2006 годах доля Компании на казахстанском рынке передачи электроэнергии составляла в среднем 2,5%. Компания планирует к 2010 году увеличить свою долю на казахстанском рынке передачи электроэнергии до 3,0%.

Поставщики и потребители Компании

По состоянию на 01 апреля 2007 года 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 2006 году пришелся на АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (г. Астана; 50,1% от общего объема переданной электроэнергии), АО "Мангистаумунайгаз" (г. Актау; 19,4%) и АО "Каражанбасмунай" (г. Актау; 7,5%).

Проект Компании по развитию деятельности

В 2006 году АО "Казахстанский научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт топливно-энергетических систем "Энергия" был разработан "План перспективного развития электрических сетей АО "МРЭК" на 2010–2020 годы" (далее – План), который был согласован с Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан и Управлением Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции по Мангистауской области. План содержит прогнозную оценку роста потребности в электроэнергии по Мангистауской области и оценочные расчеты необходимых инвестиций в расширение и реконструкцию электросетей региона до 2020 года. Общий размер инвестиций на развитие электрических сетей Мангистауской области в соответствии с Планом составляет 65,6 млрд тенге, в том числе в Мангистауском районе – 9,5 млрд тенге, Тупкараганском – 13,8 млрд тенге, Каракиякинском – 28,5 млрд тенге, Бейнеуском – 9,8 млрд тенге, г. Жанаозен – 2,7 млрд тенге, г. Актау – 1,3 млрд тенге.

В соответствии с Планом и разработанной Программой Компанией предусмотрена реализация отдельных инвестиционных проектов по реконструкции и строительству электрических сетей и подстанций в г. Форт-Шевченко и пос. Курык.

В целях исключения резкого повышения тарифов на электроэнергию, транспортируемую Компанией, вследствие увеличения объемов инвестирования, реализация Проекта Компании разбита на два этапа:

- 1) строительство подстанции "Курык–110 кВ" и высоковольтной линии Актау–Курык; оценочная стоимость строительства составляет 1,2 млрд тенге;
- 2) строительство и реконструкция высоковольтных линий и подстанций пос. Курык, в том числе: строительство подстанций 110/10 кВ "Городская", "Заводская", "Южная"; высоковольтной линии 110 кВ Курык–Городская; реконструкция подстанции 110/6 кВ; оценочная стоимость строительства и реконструкции указанных подстанций и высоковольтной линии составляет 1,8 млрд тенге.

Общая стоимость реализации Проекта по оценкам Компании составляет примерно 3,0 млрд тенге.

Средства, полученные Компанией в 2005 году от выпуска и размещения ее облигаций первого выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы, были направлены на строительство подстанции 110/10-10кВ "Баутино" с высоковольтной линией 110кВ в г. Форт-Шевченко, трансформатора 110кВ для новой подстанции 110/10-10кВ "Баутино", а также на приобретение специальной техники, разработку рабочего проекта и проектно-сметной документации по автоматизированной системе коммерческого учета электроэнергии. Подстанция "Баутино" была введена в эксплуатацию 24 октября 2006 года.

В настоящее время в рамках инвестиционного проекта "Развитие электрических сетей в поселке Курык" Компания осуществляет строительство подстанции 110/10-10кВ Курык с высоковольтной линией 110кВ Актау – Курык (оценочная стоимость 1,2 млрд тенге). Для реализации данного проекта Компания привлекла 700,0 млн тенге за счет размещения в ноябре 2006 года ее облигаций второго выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы. Оставшуюся сумму (500,0 млн тенге) Компания планирует привлечь за счет размещения ее облигаций третьего выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы.

По данным Компании в пос. Курык, расположенном в 60 км к югу от г. Актау, начаты мероприятия по строительству нового порта, который должен стать одним из главных нефтяных портов Республики Казахстан. В период с 2010 по 2015 годы через данный порт запланировано транспортировать 20 млн тонн нефти. В данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры в связи с освоением прилегающих нефтеносных районов шельфа Каспийского моря. Активизация работ по открытию новых и реанимации старых месторождений в указанном регионе требует реконструкции и расширения электрических сетей. Таким образом, в ближайшие годы потребуются значительные инвестиции в развитие энергетики региона.

В настоящее время электроснабжение пос. Курык осуществляется от подстанции 110/10 кВ с трансформаторами мощностью 1x6,3 МВА и 1x10 МВА. С учетом запланированных показателей суммарная величина расчетных электрических нагрузок в жилых массивах составит к 2010 году 17 МВт, а на перспективу до 2020 года – 27 МВт. В промышленной зоне вдоль побережья залива величина нагрузок составит в 2010 году 20 МВт, а к 2020 году возрастет до 35 МВт.

При разработке системы электроснабжения по Проекту Компания руководствовалась следующими базовыми принципами:

- схема развития электрических сетей должна удовлетворять действующим нормативным документам с учетом требований по надежности (в составе потребителей имеются потребители первой категории, которые должны обеспечиваться электроэнергией от двух независимых взаимно резервирующих источников питания);
- на всех новых и реконструируемых подстанциях предусматривается использование нового оборудования (ячеек с элегазовыми (вакуумными) выключателями, снабженными микропроцессорной защитой).

Расчет эффективности инвестиций в Проект осуществлен Компанией с учетом следующих принятых показателей: коэффициента дисконтирования в размере 12% (рассчитан, исходя из предполагаемого размера вознаграждения по облигациям Компании третьего выпуска, выпущенным в пределах первой облигационной программы), собираемость платы с потребителей принята за 100%.

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 передачу электроэнергии:

Таблица 1

Прогнозные тарифы на передачу электроэнергии

| | 2007 год | 2008 год | 2009 год | 2010 год | 2011 год | 2012 год |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Тариф, тенге/кВтч | 1,31 | 1,40 | 1,50 | 1,60 | 1,68 | 1,77 |
| Увеличение тарифа, % | 0,00 | 6,87 | 7,14 | 6,67 | 5,00 | 5,36 |

На основе прогноза потребления электроэнергии Компанией был подготовлен расчет затрат с учетом роста расходов в результате строительства новых объектов в пос. Курык, увеличения естественного роста электропотребления, роста объема передаваемой электроэнергии



по сетям Компании, увеличения численности персонала Компании для обслуживания новых подстанций и высоковольтных линий по объектам пос. Курык.

Прогноз доходов и расходов Компании на 2007–2012 годы

Таблица 2

тыс. тенге

| Статьи доходов/расходов | на 2007 год | на 2008 год | на 2009 год | на 2010 год | на 2011 год | на 2012 год |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Доходы от реализации: | 2 520 060 | 2 801 983 | 3 118 865 | 3 456 357 | 3 774 506 | 4 132 983 |
| Транспортировка электроэнергии | 2 397 122 | 2 664 282 | 2 968 771 | 3 293 357 | 3 596 346 | 3 940 568 |
| Реализация э/энергии | 122 938 | 137 701 | 150 094 | 162 852 | 178 160 | 192 415 |
| Расходы: | 2 478 931 | 2 677 951 | 2 987 345 | 3 245 844 | 3 459 187 | 3 659 148 |
| Себестоимость | 2 074 041 | 2 260 705 | 2 464 168 | 2 685 943 | 2 927 678 | 3 191 169 |
| Общие и административные расходы | 154 137 | 164 926 | 267 825 | 301 304 | 334 440 | 351 196 |
| Прочие расходы | 40 486 | 43 320 | 46 352 | 49 597 | 53 069 | 56 783 |
| Выплата вознаграждения по облигациям | 210 267 | 209 000 | 209 000 | 209 000 | 144 000 | 60 000 |
| Доход до налогообложения | 41 129 | 124 032 | 131 520 | 210 365 | 315 319 | 473 835 |
| Подходный налог | – | 37 210 | 39 456 | 63 109 | 94 596 | 142 150 |
| Чистый доход | 41 129 | 86 822 | 92 064 | 147 255 | 220 723 | 331 685 |

Прогноз движения денег Компании на 2007–2012 годы

Таблица 3

тыс. тенге

| Показатели | на 2007 год | на 2008 год | на 2009 год | на 2010 год | на 2011 год | на 2012 год |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Операционная деятельность | | | | | | |
| Поступление денег | 2 520 060 | 2 801 983 | 3 118 865 | 3 456 209 | 3 774 506 | 4 132 983 |
| Выбытие денег, в том числе: | 2 215 899 | 2 383 951 | 2 690 145 | 2 943 244 | 3 146 847 | 3 346 808 |
| платежи поставщикам и подрядчикам | 1 553 155 | 1 690 801 | 1 963 105 | 2 179 940 | 2 409 742 | 2 652 185 |
| заработная плата | 452 477 | 484 150 | 518 040 | 554 304 | 593 105 | 634 623 |
| вознаграждение по облигациям | 210 267 | 209 000 | 209 000 | 209 000 | 144 000 | 60 000 |
| Результат операционной деятельности | 304 161 | 418 032 | 428 720 | 512 965 | 627 659 | 786 175 |
| Инвестиционная деятельность | | | | | | |
| Поступление денег | – | – | – | – | – | – |
| Выбытие денег | 623 284 | 60 000 | 100 000 | 180 000 | 240 000 | 260 000 |
| приобретение основных средств, строительство и реконструкция объектов | 623 284 | 60 000 | 100 000 | 180 000 | 240 000 | 260 000 |
| Результат инвестиционной деятельности | (623 284) | (60 000) | (100 000) | (180 000) | (240 000) | (260 000) |
| Финансовая деятельность | | | | | | |
| Поступление денег | 500 000 | – | – | – | – | – |
| облигационный заем | 500 000 | – | – | – | – | – |
| Выбытие денег | 560 900 | – | – | 500 000 | 700 000 | 500 000 |
| погашение облигаций | 560 900 | – | – | 500 000 | 700 000 | 500 000 |
| Результат финансовой деятельности | (60 900) | – | – | (500 000) | (700 000) | (500 000) |
| Итого увеличение / (уменьшение) денег | (380 023) | 358 032 | 328 720 | (167 035) | (312 341) | 26 175 |
| Деньги на начало года | 493 106 | 113 083 | 471 115 | 799 835 | 632 800 | 320 459 |
| Деньги на конец года | 113 083 | 471 115 | 799 835 | 632 800 | 320 459 | 346 634 |

Согласно расчетам Компании она сможет аккумулировать сумму, необходимую для погашения облигаций Компании первого (500,0 млн тенге), второго (700,0 млн тенге) и третьего (500,0 млн тенге) выпусков, выпущенных в пределах первой облигационной программы, в 2010, в 2011 и в 2012 годах, соответственно.

По состоянию на 01 января 2007 года величина лeverеджа Компании с учетом размещения облигаций первого и второго выпусков, выпущенных в пределах первой облигационной программы, составляла 0,99, после размещения ее облигаций третьего выпуска, выпущенных в пределах первой облигационной программы, будет составлять 1,21.

Структура акций Компании по состоянию на 01 апреля 2007 года

| | |
|---|-----------|
| Общее количество объявленных и размещенных акций, штук: | 1.676.739 |
| в том числе | |
| простых акций, штук: | 1.580.467 |
| привилегированных акций, штук: | 96.272 |
| Объем размещенных акций, тыс. тенге: | 980.893 |

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. Вторым выпуском 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. 17 ноября 2005 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) был зарегистрирован выпуск объявленных акций Компании, который включает акции предыдущих выпусков и состоит из 1.580.467 простых и 96.272 привилегированных акций. Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А2460.

Акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "РЕЕСТР-СЕРВИС" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 20 июня 2005 года № 0406200402).

Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям принимается общим собранием акционеров Компании. Согласно уставу Компании и проспекту выпуска ее акций дивиденды по привилегированным акциям Компании выплачиваются ежегодно, их гарантированный размер составляет 10% от номинальной стоимости акции (номинальная стоимость акции в соответствии с проспектом выпуска – 585 тенге).

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 7,0 млн тенге (4,85 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2001 год по простым акциям – 6,1 млн тенге (4,20 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2002 год по простым акциям – 2,0 млн. тенге (0,13 тенге на одну акцию), по привилегированным акциям – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2003 год по простым акциям – 27,4 млн тенге (18,87 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2004 год по простым акциям – 9,7 млн тенге (6,69 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию); за 2005 год по простым акциям – 14,8 млн тенге (9,41 тенге на одну акцию), по привилегированным – 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию). За 2006 год Компанией начислены и выплачены дивиденды по привилегированным акциям в сумме 5,6 млн тенге (58,5 тенге на одну акцию), дивиденды по простым акциям будут определены на общем собрании акционеров Компании.

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 01 апреля 2007 года держателем акций, владеющим пятью и более процентами от общего количества размещенных акций Компании, являлось АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук" (г. Астана; 1.580.467 простых акций или 94,26% от общего количества размещенных акций Компании).

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией представлена финансовая отчетность за 2003–2006 годы, подготовленная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО).

Таблица 4

Данные аудированных балансов Компании

| Показатель | на 01.01.04* | | на 01.01.05 | | на 01.01.06** | | на 01.01.07 | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % |
| АКТИВЫ | 2 695 681 | 100,0 | 3 259 277 | 100,0 | 3 765 186 | 100,0 | 4 604 713 | 100,0 |
| Долгосрочные активы | 2 479 027 | 92,0 | 2 502 941 | 76,8 | 3 105 894 | 82,5 | 3 789 278 | 82,3 |
| Основные средства, нетто*** | 2 367 090 | 87,9 | 2 221 174 | 68,1 | 2 748 365 | 73,0 | 3 088 141 | 67,1 |
| Незавершенное строительство | 91 882 | 3,4 | 280 134 | 8,6 | – | – | – | – |
| Нематериальные активы, нетто | 186 | 0,0 | 1 633 | 0,1 | 1 376 | 0,0 | 1 137 | 0,0 |
| Дебиторская задолженность | 19 870 | 0,7 | – | – | 356 153 | 9,5 | 700 000 | 15,2 |
| Прочие активы | – | – | – | – | – | – | – | – |
| Текущие активы | 216 654 | 8,0 | 756 336 | 23,2 | 659 292 | 17,5 | 815 435 | 17,7 |
| Товарно-материальные запасы | 71 452 | 2,6 | 82 317 | 2,5 | 94 722 | 2,5 | 97 570 | 2,1 |
| Дебиторская задолженность, нетто | 125 745 | 4,7 | 443 542 | 13,6 | 109 308 | 2,9 | 182 549 | 4,0 |
| Текущие налоговые активы | – | – | – | – | 3 917 | 0,1 | 42 210 | 0,9 |
| Деньги | 19 457 | 0,7 | 230 477 | 7,1 | 451 345 | 12,0 | 493 106 | 10,7 |
| СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ | 2 131 918 | 100,0 | 2 137 840 | 100,0 | 2 267 685 | 100,0 | 2 307 906 | 100,0 |
| Уставный капитал | 905 901 | 42,5 | 905 901 | 42,4 | 980 893 | 43,2 | 980 893 | 42,5 |
| Дополнительный оплаченный капитал | 6 011 | 0,3 | 6 011 | 0,3 | 6 011 | 0,3 | – | – |
| Резерв по переоценке | 1 027 093 | 48,1 | 934 931 | 43,7 | 812 163 | 35,8 | 683 525 | 29,6 |
| Резервный капитал | 135 885 | 6,4 | 135 885 | 6,4 | 135 885 | 6,0 | 141 896 | 6,2 |
| Нераспределенный доход | 57 028 | 2,7 | 155 112 | 7,2 | 332 733 | 14,7 | 501 592 | 21,7 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 563 763 | 100,0 | 1 121 437 | 100,0 | 1 497 501 | 100,0 | 2 296 807 | 100,0 |
| Долгосрочные обязательства | 413 824 | 73,4 | 940 803 | 83,9 | 1 324 408 | 88,4 | 1 483 396 | 64,6 |
| Облигационные займы | – | – | 559 283 | 49,9 | 1 058 286 | 70,6 | 1 197 639 | 52,2 |
| Отсроченные налоговые обязательства | 413 824 | 73,4 | 381 520 | 34,0 | 266 122 | 17,8 | 285 757 | 12,4 |
| Текущие обязательства | 149 939 | 26,6 | 180 634 | 16,1 | 173 093 | 11,6 | 813 411 | 35,4 |
| Текущая часть обязательств по облигациям | – | – | – | – | 42 599 | 2,8 | 609 755 | 26,5 |
| Кредиторская задолженность | 101 165 | 17,9 | 133 984 | 11,9 | 36 812 | 2,5 | 122 313 | 5,3 |
| Авансы полученные | – | – | – | – | 12 174 | 0,8 | 3 069 | 0,2 |
| Налоги к уплате | – | – | – | – | 20 404 | 1,4 | 14 420 | 0,6 |
| Обязательства по дивидендам | 34 617 | 6,2 | 16 323 | 1,5 | – | – | – | – |
| Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность | 14 157 | 2,5 | 30 327 | 2,7 | 61 104 | 4,1 | 63 854 | 2,8 |

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2004 год.

** Пересчитано (обоснование приведено на стр.8).

*** По состоянию на 01 января 2006–2007 годов незавершенное строительство включено в основные средства.

Аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по МСФО, за 2003 и 2006 годы проводился фирмой Deloitte & Touche (г. Алматы), за 2004–2005 годы – ТОО "BDO Казахстанаудит.

В аудиторском отчете ТОО "BDO Казахстанаудит" за 2004 год отмечено, что аудитор не наблюдал за проведением инвентаризации товарно-материальных запасов Компании по состоянию на 31 декабря 2004 года и не имел возможности убедиться в отношении их количества посредством других аудиторских процедур.

В аудиторском отчете фирмы Deloitte & Touche за 2006 год отмечено, что в течение 2006 года Компанией в ее финансовой отчетности были выявлены следующие ошибки:

- авансы, выплаченные Компанией на покупку долгосрочных активов, в сумме 356.153 тыс. тенге были отражены как текущие активы
- неправильно отражена корректировка основных средств в сумме 4.816 тыс. тенге
- был произведен неверный расчет отсроченного подоходного налога за периоды, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2005 годов, обязательства по отсроченному подоходному налогу завышены на 43.811 тыс. тенге и 45.759 тыс. тенге, соответственно
- не произведен взаимозачет авансов, полученных Компанией, и ее дебиторской задолженности на сумму 15.231 тыс. тенге

С целью устранения допущенных Компанией ошибок фирма Deloitte & Touche подвергла аудиту вышеуказанные корректировки и признало их правомерными. Данные корректировки были применены для пересчета финансовой отчетности Компании по состоянию на 31 декабря 2005 года.

По мнению фирмы Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит", финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах достоверно отражает ее финансовое положение по состоянию на 01 января 2004–2007 годов, а также результаты деятельности Компании и движение денег на указанные даты в соответствии с МСФО.

Активы Компании

Активы Компании за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2006 года выросли на 1,9 млрд тенге (на 70,8%) в результате увеличения дебиторской задолженности на 736,9 млн тенге (в 5,1 раза), остаточной стоимости основных средств (включая незавершенное строительство) на 629,2 млн тенге (на 25,6%), денег на 473,6 млн тенге (в 24,3 раза), прочих активов на 23,3 млн тенге (на 32,6%).

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 2003–2005 годы сумма переоценки ее основных средств отражена по статье "Резерв по переоценке".

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 01 января 2007 года в структуре ее основных средств 87,5% (2,7 млрд тенге) от их остаточной стоимости занимали линии электропередач и оборудование, 12,5% (386,4 млн тенге) – другие основные средства, включая транспортные средства, здания и сооружения и незавершенное строительство.

По состоянию на 01 января 2007 года наиболее крупными дебиторами Компании являлись ТОО "АСПМК-519" (г. Алматы; 700,0 млн тенге или 79,3% от общей суммы дебиторской задолженности Компании без учета авансов по корпоративному подоходному налогу; авансовые платежи за строительство линии электропередачи и реконструкцию подстанции в Каракиянском районе) и АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (г. Астана; 80,1 млн тенге или 9,1%; за передачу электрической энергии). На каждого из других существующих дебиторов Компании на указанную дату приходилось менее пяти процентов от общей суммы ее дебиторской задолженности.

Обязательства Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2006 года ее обязательства выросли на 1,7 млрд тенге (в 3,1 раза)

в результате размещения Компанией облигаций на сумму 1,8 млрд тенге при снижении других обязательств на 74,4 млн тенге (на 13,2%).

По состоянию на 01 января 2007 года статья баланса Компании "Облигационные займы" в сумме 1,2 млрд тенге включала в себя обязательства по облигациям Компании первого и второго выпусков, выпущенных в пределах первой облигационной программы. Статья баланса "Текущая часть долгосрочных обязательств" в сумме 609,8 млн тенге – обязательства по облигациям Компании первого выпуска (погашены 13 апреля 2007 года).

По состоянию на 01 января 2007 года на балансе Компании числится задолженность по выплате дивидендов по ее привилегированным акциям в сумме 7,0 млн тенге, образовавшаяся по причинам неявки акционеров в связи с их выездом на постоянное место жительства в другие государства СНГ или отсутствия их актуальных реквизитов. По информации Компании по состоянию на 01 марта 2007 года указанная задолженность составляла 6,9 млн тенге.

По информации Компании увеличение ее прочей краткосрочной кредиторской задолженности и начисленных расходов по состоянию на 01 января 2007 года было связано с ростом тарифа производителя на передачу электрической энергии в указанный период. В настоящее время указанная задолженность снята по договоренности с поставщиков электрической энергии.

По состоянию на 01 января 2007 года наиболее крупным кредитором Компании являлось ТОО "МАЗК-Казатомпром" (г. Актау; 101,4 млн тенге или 83,0% от общей суммы кредиторской задолженности Компании; поставка электроэнергии). На каждого из других существующих кредиторов Компании на указанную дату приходилось менее пяти процентов от общей суммы ее кредиторской задолженности.

Собственный капитал Компании

Собственный капитал Компании за период с 01 января 2004 года по 31 декабря 2006 года увеличился на 175,9 млн тенге (на 8,3%) за счет прироста нераспределенного дохода на 444,6 млн тенге (в 7,8 раза), увеличения уставного капитала (размещения акций) на 75,0 млн тенге или на 8,3% при сокращении резерва по переоценке на 343,6 млн тенге (на 33,5%) (списания указанной суммы на нераспределенный доход Компании).

Таблица 5

Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

| тыс. тенге | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|----------------|----------------------|------------------|
| Показатель | Уставный капитал | Дополнит. оплачен. капитал | Резерв по переоценке | Резерв | Нераспредел. прибыль | Всего |
| На 01 января 2005 года | 905 901 | 6 011 | 930 115 | 135 885 | 200 871 | 2 178 783 |
| Увеличение уставного капитала | 74 992 | – | – | – | – | 74 992 |
| Амортизация резерва по переоценке | – | – | (117 952) | – | 117 952 | – |
| Чистая прибыль за год | – | – | – | – | 38 941 | 38 941 |
| Дивиденды | – | – | – | – | (25 031) | (25 031) |
| На 01 января 2006 года | 980 893 | 6 011 | 812 163 | 135 885 | 332 733 | 2 267 685 |
| Амортизация резерва по переоценке | – | – | (128 638) | – | 128 638 | – |
| Чистая прибыль за год | – | – | – | – | 51 987 | 51 987 |
| Дивиденды | – | – | – | – | (11 766) | (11 766) |
| Перевод в резервный капитал | – | (6 011) | – | 6 011 | – | – |
| На 01 января 2007 года | 980 893 | – | 683 525 | 141 896 | 501 592 | 2 307 906 |

Результаты деятельности Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации продукции и оказания услуг (далее – доходы от оказания услуг) выросли в 2004 году на 339,0 млн тенге (на 39,5%) к 2003 году, в 2005 году – на 130,5 млн тенге (на 10,9%) к 2004 году, в 2006 году – на 842,4 млн тенге (на 63,4%) к 2005 году. Основную долю в структуре доходов Компании от оказания услуг составляют ее доходы от оказания услуг по передаче электроэнергии (более 90%).

Себестоимость реализованной Компанией продукции и оказанных услуг (далее – себестоимость реализации) в 2004 году увеличилась на 327,3 млн тенге (на 51,0%) к 2003 году, в 2005 году – на 43,4 млн тенге (на 4,5%) к 2004 году, в 2006 году – на 684,4 млн тенге (на 67,6%) к 2005 году.

Данные аудированных отчетов о доходах и расходах Компании

| тыс. тенге | | | | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Показатель | за 2003 год* | за 2004 год | за 2005 год | за 2006 год |
| Доход от реализации продукции (работ, услуг) | 858 875 | 1 197 838 | 1 328 379 | 2 170 730 |
| Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг) | 641 583 | 968 867 | 1 012 294 | 1 696 699 |
| Валовый доход | 217 292 | 228 971 | 316 085 | 474 031 |
| Общие и административные расходы и расходы по реализации | 135 240 | 162 679 | 170 211 | 224 781 |
| Прочие расходы/доходы, нетто | – | – | (11 991) | 9 713 |
| Доход от основной деятельности | 82 052 | 66 292 | 157 865 | 239 537 |
| Расходы по процентам | – | 46 191 | 87 761 | 146 928 |
| Убыток от курсовой разницы, нетто | – | – | 4 968 | 1 338 |
| Прочие доходы/(расходы) | 1 255 | 12 959 | – | – |
| Доход от обычной деятельности до налогообложения | 83 307 | 33 060 | 65 136 | 91 271 |
| Подходный налог | 17 356 | 1 429 | 26 195 | 39 284 |
| Чистая прибыль | 65 951 | 31 631 | 38 941 | 51 987 |
| По данным финансовой отчетности Компании рассчитано: | | | | |
| Доходность продаж (ROS), % | 25,29 | 19,11 | 23,79 | 21,83 |
| Доходность капитала (ROE), % | 3,09 | 1,47 | 1,71 | 2,25 |
| Доходность активов (ROA), % | 2,44 | 0,97 | 1,03 | 1,12 |

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2004 год.

В 2006 году в структуре себестоимости Компании от реализации 35,0% (593,8 млн тенге) составляли технологические потери от передачи электроэнергии. Удельный вес себестоимости Компании от реализации в общем объеме доходов от оказания услуг Компании составлял в 2003 году 74,7%, в 2004 году – 80,9%, в 2005 году – 76,2%, в 2006 году – 78,2%.

Чистая прибыль Компании за 2004 год снизилась на 34,3 млн тенге (на 52,0%) к 2003 году в связи с возникновением в 2004 году расходов по выплате вознаграждения и расходов по реализации. В 2005 году чистая прибыль Компании выросла на 9,3 млн тенге (на 29,3%) к 2004 году, в 2006 году – на 13,0 млн тенге (на 33,5%) к 2005 году.

Таблица 7

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

| тыс. тенге | | | |
|--|--------------|---------------|-------------|
| Показатель | за 2004 год* | за 2005 год** | за 2006 год |
| Чистый доход | 31 631 | 65 136 | 91 271 |
| Увеличение/(уменьшение) денег в результате операционной деятельности | (187 573) | 482 360 | 308 030 |
| Уменьшение денег в результате инвестиционной деятельности | (126 113) | (748 858) | (939 642) |
| Увеличение/(уменьшение) денег в результате финансовой деятельности | 524 388 | 487 366 | 673 373 |
| Итого увеличение денег за период | 210 702 | 220 868 | 41 761 |
| Деньги на начало отчетного периода | 19 457 | 230 477 | 451 345 |
| Деньги на конец отчетного периода | 230 159 | 451 345 | 493 106 |

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2004 год.

** Пересчитано (обоснование приведено на стр.8).

Сумма денег на конец 2004 года не совпадает с суммой денег на начало 2005 года в связи с пересчетом финансовой отчетности Компании за 2005 год в результате допущенных Компанией ошибок.

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Дата государственной регистрации выпуска:

19 марта 2007 года

Вид ценных бумаг:

купонные облигации
без обеспечения

НИН:

KZPC3Y05B663

| | |
|---|---|
| Номинальная стоимость одной облигации, тенге: | 1 |
| Объем выпуска, тенге: | 500.000.000 |
| Количество облигаций, штук: | 500.000.000 |
| Ставка вознаграждения по облигациям: | 12,0% годовых на весь период обращения облигаций |
| Срок размещения и обращения: | 5 лет |
| Дата начала обращения: | с даты включения облигаций в официальный список биржи |
| Даты выплаты вознаграждения: | один раз в год через каждые 12 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций |
| Дата погашения: | через пять лет с даты начала обращения облигаций |

Третий выпуск облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы, внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером В66-3.

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 АО "РЕЕСТР-СЕРВИС".

Финансовый консультант Компании – АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 21 августа 2003 года № 0401200605).

Обязанности маркет-мейкера по допускаемым облигациям Компании принимает на себя АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис".

Далее частично приводятся условия выпуска облигаций, в которых полностью сохранена редакция подпунктов 4), 5), 11) и 12) пункта 3 и пункта 5 проспекта третьего выпуска облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы:

"4) Вознаграждение по облигациям:

- порядок и условия 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.

- период времени, применяемого для расчета вознаграждения:

Выплата производится из расчета временной базы 360 (Триста шестьдесят пять) дней в году и 30 (Тридцать) дней в месяце.

5) Сведения об обращении и погашении облигаций:

- 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.

11) Права, предоставляемые облигацией ее держателю:

- Право на получение равных выплат, представляющих собой сумму начисленного вознаграждения, в сроки, предусмотренные настоящим проспектом выпуска облигаций;
- Право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;
- Право свободно отчуждать и иным образом распоряжаться облигациями;
- Иные права, вытекающие из права собственности на облигации.

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.

12) Случаи досрочного выкупа и неполного размещения облигаций

Досрочное (полное или частичное) погашение по облигациям данного выпуска не предусмотрено.

5. Конвертируемые облигации:

Конвертирование облигаций не предусмотрено".

СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ И ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ ТРЕТЬЕГО ВЫПУСКА, ВЫПУЩЕННЫХ В ПРЕДЕЛАХ ПЕРВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ, ЛИСТИНГОВЫМ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А"

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по МСФО, по состоянию на 01 января 2007 года составлял 2,3 млрд тенге (2.240.685 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 980,9 млн тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности согласно ее аудированной финансовой отчетности за 2006 год, подготовленной по МСФО, составил 2,2 млрд тенге (2.107.505 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по МСФО, за 2003 и 2006 годы проводился фирмой Deloitte & Touche, за 2004–2005 годы – ТОО "BDO Казахстанаудит".
6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам фирмы Deloitte & Touche и ТОО "BDO Казахстанаудит" по итогам 2003–2006 годов Компания прибыльна (2003 год – 66,0 млн тенге, 2004 год – 31,6 млн тенге, 2005 год – 38,9 млн тенге, 2006 год – 52,0 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 третьего выпуска облигаций Компании, выпущенных в пределах первой облигационной программы, составляет 500,0 млн тенге, количество облигаций – 500.000.000 штук.
9. Обязанности маркет-мейкера по допускаемым облигациям Компании принимает на себя АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис".
10. Ведение системы реестров держателей допускаемых облигаций Компании осуществляет АО "РЕЕСТР-СЕРВИС".
11. Проспект выпуска допускаемых облигаций и учредительные документы Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).
12. Компания имеет в наличии Кодекс корпоративного управления, содержащий положения Кодекса корпоративного управления, одобренного на заседании Совета эмитентов 21 февраля 2005 года.

Все требования постановления Правления 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

Оспанов А.И.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Усова Т.А.