

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ПЕРВЫЙ ВЫПУСК ИМЕННЫХ КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПРЕДЕЛАХ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ

СОДЕРЖАНИЕ

ОБРА	АЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ	3
РАЗД	[ЕЛ І. Общая информация о Компании	4
1.1.	Резюме	4
1.2.	История создания и развития	4
1.3.	Рейтинги международных и отечественных агентств	5
1.4.	Информация о промышленных группах, союзах и консорциумах	5
1.5.	Лицензии	5
РАЗЛ	[ЕЛ II. Управление и акционеры	6
2.1.	Структура органов управления	6
2.1.1	Общее собрание акционеров	6
2.1.2	Совет Директоров	6
2.1.3	Правление	7
2.1.4		8
2.2.	Организационная структура	8
РАЗЛ	[ЕЛ III. Описание деятельности Компании	10
3.1.	Структура электроэнергетики Республики Казахстан	10
3.2.	Электроэнергетический рынок Мангистауской области	11
3.3.	Сравнительная характеристика деятельности АО «МРЭК»	11
3.4.	Состояние существующей энергетической инфраструктуры	12
3.5.	Ценовая политика	12
3.6.	Поставщики и потребители	13
3.7.	Конкуренция и риски	13
3.5.1	Конкуренция	13
3.5.2		13
РАЗД	[ЕЛ IV. Описание проекта	15
4.1.	Цель проекта	15
4.2.	Реализация проекта	15
4.3.	Финансовая модель	16
БАРП		10
	ЕЛV. Финансовое состояние	18
5.1.	Финансовая отчетность	18
5.2.	Активы	20
5.2.1	Основные средства и нематериальные активы	21 23
5.2.2	Незавершенное строительство	
5.2.3 5.3.	Дебиторская задолженность	23 24
5.3.1	Пассивы Собственный капитал	24
5.3.2	Займы	24 25
5.3.3		25 25
5.4.	Кредиторская задолженность Финановые разунительн	26
5.4. 5.4.1	Финансовые результаты	26
5.4.1	Анализ финансовых результатов Коэффициенты	30
	EЛVI. Основные сведения о выпуске облигаций Общие данные о выпуске облигаций	31 31
6.1. 6.2.		31
6.3.	Механизм выплаты купона и погашения облигаций Место исполнения обязательств	33
6.4.		33
0.4.	Дополнительная информация	33
ПРИ	ЛОЖЕНИЕ	34



ОБРАЩЕНИЕ К ИНВЕСТОРАМ

Уважаемые Дамы и Господа,

Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания» - это государственная компания, являющаяся субъектом естественных монополий, основное направление деятельности которой осуществление транспортировки и реализации электроэнергии конечным потребителям.

За 10-летний период независимости нашего государства создана прогрессивная правовая база, что позволило провести большую реорганизацию и реструктуризацию энергетической отрасли. Реформирование электроэнергетической отрасли продвинуло Казахстан на передовые позиции среди стран Содружества. Есть множество положительных результатов реформ, но вместе с тем, существуют проблемы, которые необходимо решать на текущем этапе развития отрасли.

Модернизация электрических сетей, улучшение надежности и качества снабжения электроэнергией через обновление подстанций, диспетчерских и контрольных систем, снижение эксплуатационных затрат являются стратегическими задачами стоящими перед Компанией. Реализация поставленных задач АО «МРЭК» и финансирование проектов планируется за счет привлечения инвестиций через выпуск долговых ценных бумаг.

Настоящий Инвестиционный меморандум содержит информацию об условиях первого выпуска именных купонных облигаций в обращение в пределах облигационной программы АО «МРЭК», выпущенных в бездокументарной форме в количестве 500 000 000 (пятьсот миллионов) штук номинальной стоимостью 1 (один) тенге.

Инвестиционный меморандум подготовлен финансовым консультантом АО «Финансовая компания «Альянс Капитал» (государственная лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя №0401200894 от «25» октября 2004 года) на основании Проспекта выпуска облигационной программы и Проспекта выпуска облигаций в пределах облигационной программы, зарегистрированного Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций «27» июля 2005 года (национальный идентификационный номер КZРС1У05В665), финансовой и управленческой отчетности АО «МРЭК», заключения независимых аудиторов, официальных статистических отчетов, а также других источников.

Настоящим АО «МРЭК» подтверждает, что данный Инвестиционный меморандум содержит полную и достоверную информацию, относящуюся к его деятельности. Компания принимает на себя всю ответственность за предоставленную в Инвестиционном меморандуме информацию.

Президент М.А. Аймагамбетов



РАЗДЕЛ І. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

1.1 Резюме

Таблица 1. Резюме

	На государственном язы	ке На русском языке			
Полное наименование	«Маңғыстау электрторапт бөлу компаниясы» акционерлік қоғамы	ық Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания»			
Сокращенное наименование	«МЭБК» АҚ	AO «MPЭK»			
Вид собственности	Государственный				
Организационно правовая форма	Акционерное общество				
Юридический и фактический адрес	Республика Казахстан, Мангистауская область, 130000, г. Актау, Район Птицефабрики, тел.\факс: 8 (3292) 417758, e-mail: m_rek@mail.k				
Банковские реквизиты	АО «Банк Каспийский» филиал г.Актау, - ИИК 001 467 080 - БИК 192 901 722 АО «Народный банк Казахстана» филиал г.Актау, - ИИК 001 467 107 - БИК 192 901 602				
Дата государственной регистрации	Первичная регистрация: Перерегистрация:	12 ноября 1998 года; 16 мая 2005 года.			
Регистрационный номер	507-1943-AO				
Регистрационный номер налогоплательщика	430 600 001 461				
Вид деятельности	Обеспечение качественной, надежной и бесперебойной подачей электроэнергией потребителям.				

1.2 История создания и развития Компании

В 1962 году с созданием Минэнерго Казахской ССР начались объединения электростанций и отдельных энергоузлов в крупные энергосистемы, которые были завершены в 1971 году. Так, в 1965 году образовалось Мангышлакское предприятие электрических сетей (МПЭС). За время существования МПЭС была проделана большая работа по вводу в эксплуатацию новых сетей и оборудования, повышению уровня эксплуатации и надежности работы. В октябре 1996 года на базе МПЭС регистрируется АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (МРЭК).

На сегодняшний день АО «МРЭК» на договорной основе осуществляет по принадлежащим ей электрическим сетям передачу, распределение и реализацию электроэнергии промышленным, социальным объектам и населению Мангистауской области вырабатываемой ТОО «МАЭК Казатомпром».

АО «МРЭК» является субъектом естественной монополии, деятельность которой регулируется уполномоченным органом - Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий. Согласно законодательства Республики Казахстан, Компания включена в местный раздел государственного регистра субъектов естественной монополии.



1.3 Рейтинги международных и отечественных агентств

В настоящее время АО «МРЭК» не имеет рейтинговой оценки от международных или иных отечественных агентств. Однако Компания планирует рассмотреть возможность и целесообразность получения рейтинга от международных или отечественных рейтинговых агентств.

1.4 Информация о промышленных группах, ассоциациях, союзах и консорциумах

АО «МРЭК» входит в Казахстанскую электроэнергетическую ассоциацию (ОЮЛ «КЭА» образована в январе 1999 года). Ассоциация создана как юридическое лицо, основанное на членстве и добровольном объединении юридических лиц. Предметом деятельности Ассоциации являются координация деятельности членов ассоциации, создание условий для справедливого функционирования, а также представление и защита общих интересов субъектов электроэнергетической отрасли Республики Казахстан.

Членами ассоциации могут быть:

- организации, имеющие лицензию на выработку, передачу и/или распределение электрической энергии в Республике Казахстан;
- организации, представляющие одну или несколько организаций, которые имеют присоединенную мощность в Республике Казахстан;
- научно-исследовательские, проектные институты и учреждения образования электроэнергетического сектора Республики Казахстан.

1.5 Лицензии

- Государственная лицензия на занятие деятельностью по передаче и распределению электрической энергии №0001570 от 24.02.1999г., выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная, с предоставлением ежегодной отчетности по лицензируемой деятельности);
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по покупке в целях перепродажи электрической энергии №0002883 от 26.10.2000г., выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации электрических сетей и подстанций №0002621 от 09.04.2004г., выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);
- Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации подъемных сооружений №0000039 от 24.09.2004г., выданная Агентством Республики Казахстан по чрезвычайным ситуациям (генеральная);
- Разрешение на природопользование № R-11 117102 от 15.03.2005г., выданное Министерством охраны окружающей среды (действительно до 31.12.2005г.);



РАЗДЕЛ ІІ. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

2.1 Структура органов управления

Органами управления Компании являются:

- 1. Высший орган Общее собрание акционеров;
- 2. Орган управления Совет директоров;
- 3. Исполнительный орган Правление;
- 4. Контрольный орган Ревизионная комиссия.

2.1.1 Общее собрание акционеров

Высшим органом управления АО «МРЭК» является Общее собрание акционеров. Собрание акционеров правомочно принимать любые решения, не противоречащие действующему законодательству Республики Казахстан и уставу Компании.

На сегодняшний день акционерами АО «МРЭК» являются 594 физических лиц и одно юридическое.

Таблица 2. Акционеры владеющие долей 5% и более

№	ФИО физического лица, наименование юридического лица	Простые акции	Привилегированные акции	Доля в УК
1	Комитет государственного имущества и приватизации Министерства ф инансов РК	93.78%	0.00%	93.78%

В соответствии с договором от 26 июля 2002 года № 05/31-2002 Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК передал 93,78% простых акций АО «МРЭК» в доверительное управление ТОО «Энергосервис» (Республика Казахстан, Мангистауская область, 466200, г. Актау, 4мкр-н дом №52 кв.1).

2.1.2 Совет директоров

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании, за исключением решения вопросов, отнесенных действующим законодательством и Уставом к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

Таблица 3. Совет директоров

№ Фамилия, имя, отчество		е должности за последние 3 года и в время, в том числе по совместительству	% акций от УК	% акций в дочерних или зависимых организациях	
1. Сулейменов Серик Жусипович	2005 - H.B.	Президент АО «Казахстанские коммунальные системы»	нет	нет	
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	2003 - н.в.	Председатель Совета Директоров АО «МРЭК»			
	2003 - 2005	Вице-президент АО «Казахстанские			
		коммунальные системы»,			
	2002 – 2003	Заместитель председателя ОАО «Темірбанк»			



2. Бертисбаев Несипкул Бертисбаевич	2000 – н.в.	Директор департамента энергетики Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан	нет	нет
3. Аймагамбетов Майлыбай Аминович	1982 – н.в.	Президент АО «МРЭК»	0,072%	нет
4. Таганов Нурадил Жетыбаевич	2000 — н.в.	Председатель территориального Комитета государственного имущества и приватизацииМинистерства финансов Республики Казахстанію Мангистауской области	нет	нет
5. Нурахметов Галымжан Даутжанович	2005 – н.в. 2003 – н.в. 2001 – 2003	Вице-президент АО «МРЭК» по экономике и финансам Директор ТОО «Энергосервис» Заместитељ директора ТОО «Энергосервис»	нет	нет

2.1.3 Правление

Руководство текущей деятельностью АО «МРЭК» осуществляется исполнительным коллегиальным органом Правлением.

Правление выполняет решения Общего собрания акционеров и Совета директоров Эмитента. Правление Эмитента действует от имени Эмитента, в том числе представляет его интересы, совершает от имени Эмитента сделки в порядке, установленном Уставом Эмитента в соответствии с требованиями законодательства, утверждает штаты, издает решения (постановления) и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками Эмитента.

Образование Правления, его полномочия, а также досрочное прекращение полномочий осуществляется по решению Совета директоров в соответствии с законодательством РК и Уставом. Правление выбирается в количестве пяти человек. Правление возглавляет Председатель Правления (Президент), назначаемый Советом директоров, который определяет его полномочия, а также досрочное прекращение.

Членами правления могут быть избраны как акционеры Эмитента, так и другие лица в соответствии с действующим законодательством.

Таблица 4. Правление

№			Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству		% акций в дочер- них или зависимых организациях	
1.	Аймагамбетов Майлыбай Аминович 05.05.1944 г.р.	1982– н.в.	Президент AO «МРЭК»	0,072%		
2.	Махамбетсалиев Маруан Махамбетсалиевич 20.09.1952 г.р.	2000 – н.в.	Первый вице-президент АО «МРЭК»	0,007%	нет	
3.	Калимжанов Алтай Турарбекович 29.03.1966 г.р.	2005 – н.в.	Вице-президент АО «МРЭК»	нет	нет	



4.	Биманов Айткали Тажыгалиевич 12.04.1965 г.р.	1995 — н.в.	Главный бухгалтф АО «МРЭК»	0,026%	нет
5.	Карткожаков Базарулы 15.05.1946 г.р.	1979 – н.в.	Начальник Шетпинского РЭС АО «МРЭК», инженер-инспектор службы охраны труда и техники безопасности	0,070%	нет

2.1.4 Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия является органом Эмитента, осуществляющим контроль за финансовохозяйственной деятельностью АО «МРЭК» и избирается Общим собранием акционеров. Председатель ревизионной комиссии избирается из числа членов ревизионной комиссии. Количественный состав Ревизионной комиссии состоит из трех членов. Срок полномочий Ревизионной комиссии устанавливается на Общем собрании акционеров, и не должен превышать пяти лет. Члены Совета директоров и исполнительного органа не могут быть избраны членами Ревизионной комиссии.

Ревизионная комиссия вправе в любое время по собственной инициативе, по поручению Общего собрания акционеров, Совета директоров или по требованию его акционеров, владеющих в совокупности более чем десятью процентами акций, проводить проверки деятельности исполнительного органа Эмитента. Ревизионная комиссия обладает для этой цели правом безусловного доступа ко всей документации Компании.

2.2 Организационная структура

Основой управления предприятием является стратегическое планирование. Для эффективного управления инновационными процессами внедрена и действует линейно-функциональная модель управления.

Руководящий состав компании соответствует необходимому уровню, имеет практический опыт управления и реализации инвестиционных проектов, что в целом способствует успешному достижению поставленных целей и задач. Персонал компании укомплектован достаточно квалифицированными кадрами. По состоянию на 1 июля 2005 года общее количество сотрудников составляет 536 человек. Сведения об организационной структуре АО «МРЭК» представлены в Приложении к настоящему меморандуму.



Руководители основных подразделений АО «МРЭК»:

Актауский район электрический сетей Капиз Сагадат

Бейнеуский район электрический сетей Баймуханов Нуралы Орынбасарович

Бузачикский район электрический сетей Жуков Аркадий Павлович

Жетыбайский район электрический сетей Матжанов Мухтарбай Сарсенбаевич

Узенский район электрический сетей Гизатуллин Сисенгали Жумабаевич

Шетпинский район электрический сетей Акжигитов Ганибек Тынышбаевич

Бухгалтерия Биманов Айткали Тажигалиевич

Отдел кадров Дуйсенбаев Зулхарнай Саханович

Юридическая служба Таушанов Болатбек Жоламанулы

Штаб гражданской обороны и охраны Муренов Нурбулат Сабиденович

Производственно-технологический отдел Утебаев Майлибай Еркасимович

Отдел бюджетного планирования и анализа Жандарбеков Марат Ерденович

Отдел маркетинга и социального развития Когашев Серик Бегимович

Служба эксплуатации электрических сетей и перспективного развития

1

Служба релейной защиты, автоматики и испытаний Шуренов Нуржан Ершораевич

Анесов Мырзабек

Аманиязов Есбосын Нургазиевич

Служба средств диспетчерского и технологического управления

Служба высоковольтных сетей Сдыков Калмурза Кемешович

31

Служба охраны труда и техники безопасности Ермекбай Кадырхан Кангараулы

Служба механизации и транспорта Усенов Амандык Калмурзаевич

Служба договоров и реализации электроэнергии Есенгалиев Шанытбай Мусаевич

Центральная диспетчерская служба Трофимова Елена Александровна

Ремонтно-строительный цех Байжаунов Талгат Мангистауович

Группа автоматизированной системы управления Жакебаев Габит Узакович



РАЗДЕЛ III. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

3.1 Структура электроэнергетики Республики Казахстан

В настоящее время структура электроэнергетики Республики Казахстан имеет три основных сегмента:

- крупные электростанции национального уровня, обеспечивающие выработку значительных объемов электроэнергии: Экибастузские ГРЭС-1 и ГРЭС-2, Аксуйская ГРЭС, Карагандинская ГРЭС-2 и Иртышский каскад ГЭС Бухтарминская ГЭС, Усть-Каменогорская ГЭС и Шульбинская ГЭС;
- национальная электрическая сеть, обеспечивающая услуги по передаче и диспетчеризации электроэнергии и регулированию мощности, а также согласованные межгосударственные перетоки электроэнергии с энергосистемами сопредельных стран СНГ;
- региональные энергокомпании, обеспечивающие выработку электрической и тепловой энергии, а также распределение энергии: электростанции регионального уровня, распределительные электросетевые компании (РЭК) и системы теплоснабжения городов и поселков.

Данная структура сложилась в Республике Казахстан в результате реализации в 1996-97 гг. правительственных программ по реформированию электроэнергетики, основными из которых являлись «Программа приватизации и реструктуризации в электроэнергетике» и «Программа дальнейшего развития рынка электроэнергии на 1997-2000 годы». Реформирование отрасли страны производилось с учетом особенностей структуры энергетики в Казахстане, изначально сформированной по принципу максимального приближения производителей электроэнергии к источникам первичных энергоресурсов, что и было использовано при реструктуризации и демонополизации отрасли.

В 2004 году Правительством Республики Казахстан осуществлён ряд значительных рыночных преобразований в сфере электроэнергетики. В феврале принята Концепция дальнейшего совершенствования рыночных отношений в электроэнергетике. На ее основе разработан и в июле 2004 года принят новый Закон «Об электроэнергетике». Нормами нового Закона предусмотрено развитие структуры оптового рынка электроэнергии, в которой основной сегмент рынка - децентрализованный рынок двусторонних сделок купли-продажи электроэнергии - дополняется рынками централизованной торговли электроэнергией (спот-торги), балансирующим рынком в режиме реального времени и рынком системных и вспомогательных услуг.

Сегодня в Казахстане эффективно функционирует конкурентный оптовый рынок электроэнергии, базирующийся на двусторонних сделках купли/продажи электроэнергии. Развитие конкуренции на оптовом рынке базируется на открытом доступе к услугам по передаче электроэнергии по Национальной электрической сети и обеспечении права выбора оптовыми потребителями своего поставщика электроэнергии. Региональные энергокомпании осуществляют функции выработки распределения и торговли электроэнергией на региональных розничных рынках.

В Республике Казахстан функционирует 21 РЭК различных форм собственности, из которых:

- в государственной собственности 9, в том числе один в республиканской (Южные электрические сети Торгайского региона) и шесть в коммунальной (Актюбинская, Западно-Казахстанская Талдыкорганская, Южно-Казахстанская, городские сети г. Астаны Астанаэнергосервис, Алматы Пауэр Консолидейтед);
- В доверительном управлении 4 (Мангистауская, Жезказганская, Кызылординская, Восточно-Казахстанская);



в частной собственности - 8 (Акмолинская, Атырауская, Павлодарская, Северно-Казахстанская, Жамбылская, Костанайская, Кокшетауская, Караганда Дистрибьюшн).

Активы РЭКов включают линии электропередач (ЛЭП) и подстанции (ПС) напряжением 110, 35, 6-10 и 0.4 кВ.

В сопредельных государствах СНГ и, в первую очередь, в России казахстанская модель конкурентного рынка электроэнергии получила признание и на ее основе реализуются реформы электроэнергетики ряда стран СНГ.

3.2 Электроэнергетический рынок Мангистауской области

В региональный рынок электроэнергии Мангистауской области входят следующие населенные пункты и расположенные в них промышленные предприятия г.Актау, г.Жана-Озень, Туп-Караганский район (г.Форт-Шевченко), Бейнеуский район (пгт Бейнеу), Мангистауский район (пгт Шетпе), Каракиянский район (пос. Курык). Объем электропотребления составляет 1 937,6 млн. кВтч в год.



Электроснабжение осуществляется по электрическим сетям АО «МРЭК» и государственного коммунального предприятия «Актауское управление электрических сетей», которые осуществляют передачу и распределение электроэнергии, вырабатываемую ТОО «МАЭК-Казатомпром».

В основе экономики региона находится нефтегазовый сектор, объем продукции которой занимает более 90% общего объема производимой в регионе промышленной продукции. Доля потребления электроэнергии на производителей промышленной продукции более 85% (1 695 млн. кВтч). Порядка 182 млн. кВтч потребляет население, представители бюджетной сферы - около 60 млн. КВтч.

3.3 Сравнительная характеристика деятельности АО «МРЭК»

Реальные шаги по укреплению энергетической независимости Казахстана характеризуются положительной динамикой развития электроэнергетической отрасли Республики за последние годы. Рынок электроэнергии, произведенной в Казахстане в периоды с 2002 по 2004 года в среднем рос на 7% ежегодно. Так, объем выработки электроэнергии за 2004 год составил 66,8 млрд. кВтч, что на 6% (3,6 млрд. кВтч) больше чем за 2003 год. Потребление электроэнергии составило 64,7 млрд. кВтч. на 5% (2,7 млрд. кВтч) больше по сравнению с предыдущим годом. В последующие годы темпы роста производства электроэнергии в целом по Республике Казахстан ожидаются на том же уровне.

Темпы роста производства электроэнергии в Мангистауской области и ее транспортировка по электрическим сетям АО «МРЭК», в период с 2002 по 2004 год находится приблизительно на уровне роста производства электроэнергии по Казахстану в целом. В 2002 году объем электроэнергии транспортируемой через сети АО «МРЭК» составил 1,4 млрд. кВтч. В 2004 году этот показатель увеличился на 13,4% (0.19 млрд. кВтч) по сравнению с 2002 годом.

В дальнейшем АО «МРЭК» планирует не только сохранить свою долю, но и увеличить ее. Так, с 2002 по 2004 год доля Эмитента на внутреннем рынке электроэнергии составляла порядка 2,4%. С 2005 по 2010 год по прогнозным данным планируется постепенное увеличение доли рынка до 3%.



3.4 Состояние существующей энергетической инфраструктуры

Главной задачей АО «МРЭК» является надежная и бесперебойная передача и распределение электроэнергии потребителям. Выполнение поставленных задач осуществляется за счет построенной энергетической инфраструктуры состоящей из высоковольтных линий электропередач, подстанций с автоматизированной системой управления, мощных трансформаторов и т.д.



На сегодняшний день на балансе АО «МРЭК» находятся высоковольтные линии электропередач с напряжением от 0,4 кВ до 220 кВ общей протяженностью по трассе 5 075 км и дополнительно переданные в январе 2005 года в счет оплаты уставного капитала три высоковольтные линии 6 кВ и 10 кВ (протяженностью 37,2 км) с тремя комплексными трансформаторными подстанциями (КТП -6/0,4 кВ и 10/0,4 кВ) и мощностью 100 кВа.

Кроме того, на балансе Компании находятся 452 КТП и 58 подстанций различных мощностей, предназначенные для приема, преобразования и распределения электрической энергии, 661 трансформаторов общей установочной мощностью 1519 тыс. кВа. Круглосуточное управление за подстанциями осуществляется центрально-диспетчерской службой и оперативно-диспетчерскими группами. Автоматизация подстанции базируется на интеграции в единую систему автономно работающего оборудования на каждом из трех уровней автоматизации: цифровая защита и управление присоединениями, система управления подстанцией. Автоматизация системы управления подстанций позволяет увеличить количество и точность измерений, а автоматизация контроля состояния технологического оборудования - трансформаторов, выключателей и разъединителей позволяет улучшить планирование и проведение капитальных ремонтов и соответственно существенно снизить затраты на эксплуатацию.

3.5 Ценовая политика

В соответствие с Законом Республики Казахстан «О естественных монополиях», принятом в 1998 году, под государственное регулирование в секторе энергетики попали передача и распределение электрической энергии, а с 2003 года техническая диспетчеризация, а также производство, передача и распределение тепловой энергии.

Таким образом, АО «МРЭК» является субъектом естественных монополий. Ценовая политика Компании определяется в соответствии с методикой утвержденной Министерством экономики и торговли Республики Казахстан и Министерством энергетики и природных ресурсов Республики Казахстан «Об утверждении методических указаний о порядке расчета тарифов на услуги по транзиту электроэнергии по линиям электропередачи и тарифов на услуги по транзиту электрической энергии по линиям электропередачи межрегионального уровня», а также согласовывается с Департаментом Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий.

В соответствии с приказом Департамента Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренций по Мангистауской области №02-02-39 от 15 марта 2004 года был утвержден тариф «на вход» в размере 0,73 тенге/кВтч.



3.6 Поставщики и потребители

Поставщики

Основным и единственным поставщиком 100% электроэнергии в Мангистауской области Республики Казахстан для ее дальнейшей транспортировки потребителям выступает ТОО «МАЭК Казатомпром» (РК, г.Актау), которое является единственным предприятием в регионе, вырабатывающее тепло, электроэнергию и воду для питьевых и технических нужд области.

ТОО «МАЭККазатомпром» (бывший РГП «Мангышлакский атомный энергокомбинат») за счет имеющихся электростанции, с установленной мощностью более 1 000 МВт выдает мощности в сеть АО «МРЭК» $160 \, \mathrm{MBt}$ (в зимний период).

В случае прекращения поставки электроэнергии по каким-либо причинам со стороны ТОО «МАЭК-Казатомпром», например в период аварийного или ремонтного режимов покупки электроэнергии могут осуществляться от Атырауской ТЭЦ (0,5-0,8 млн. кВтч в год).

Потребители

За последние годы в Мангистауской области наблюдается рост потребления электроэнергии. Это связано как с интенсивностью разработок нефтяных месторождений, так и с ростом социально-экономического положения населения. Крупнейшими потребителями электроэнергии, транспортируемой через электрические сети АО «МРЭК» выступают предприятия нефтегазовой отрасли. Наиболее крупные потребители электроэнергии по состоянию на 1 июля 2005 года представлены в Таблице 5.

Таблица №5. Потребители

№ п/п	Поставщик	Адрес	ТМЗ/услуги	Доля
1	AO «РД «КазМунайГаз»	г. Жана-Узень	Транспортировка электроэнергии	53,4%
2	AO «Мангистаумунайгаз»	г. Актау	Транспортировка электроэнергии	20,4%
3	AO «Каражанбасмунай»	г. Актау	Транспортировка электроэнергии	8,6%

3.7 Конкуренция и риски

3.7.1 Конкуренция

АО «МРЭК» является единственной компанией обеспечивающей транспортировку электрической энергией потребителям Мангистауской области Республики Казахстан, кроме города Актау, где потребителей города электроэнергией обеспечивает ГКП «Актауское управление электрических сетей», поэтому на данный момент конкуренция отсутствует.

3.7.2 Риски

В процессе деятельности АО «МРЭК» сталкивается с различными видами рисков и проводит гибкую политику, позволяющую оценивать, контролировать и минимизировать действие факторов, определяющих размеры принимаемых рисков, и смягчить потери, где это возможно.

Наиболее значимыми влияющими факторами являются - объем реализации энергии и величина тарифов. Тарифы устанавливаются административными методами и их уровень определяется затратами на производство и передачу энергии и политикой региональных органов государственной власти. Объем реализации энергии в большой степени определяется реализацией «Программы 2030» развития Республики Казахстан. Поскольку увеличение объемов добычи нефти и газа и освоение других месторождений полезных ископаемых является приоритетной задачей не только местного, но и республиканского уровня, риск невостребованности энергии ТОО «МАЭК Казатомпром» целиком определяется государственной политикой в этой области.



Прочие риски:

Риски, связанные с конкурентной способностью выпускаемой продукции

Потребление электроэнергии не подвержено циклическим (сезонным) колебаниям. Поэтому вероятность снижения потребления электроэнергии низка. А с учетом роста добычи нефти в регионе, можно прогнозировать рост потребления электроэнергии. Позиция Компании в отношении делового цикла и макроэкономических условий РК позволяет предположить, что конкурентоспособность будет сохраняться и в будущем.

■ Риски, связанные с изменением политической ситуации в стране

Данный риск можно отнести как маловероятный. Дальнейшая демократизация общества, укрепление межэтнического и межконфессионального согласия, формирование устойчивой многопартийной системы, укрепление партнерских отношений государственных и общественных институтов, развитие институтов гражданского общества позволит свести эти риски к минимуму. Кроме того, необходимо отметить рост гражданской активности и общественных инициатив, исторически присущая казахстанскому обществу толерантность в межэтнических и межконфессиональных отношениях, становление многопартийной системы, формирование нормативно-правовой базы для развития социального партнерства, динамичное развитие неправительственного сектора позволяет говорить о политической стабильности РК в будущем.

■ Риски, связанные с изменением законодательства

В обществе всегда существует возможность радикального изменения курса, особенно при избрании нового президента, парламента, правительства. Следовательно: перерегистрация выпусков ценных бумаг; изменения инвестиционного климата при введении новых налоговых, торговых и иных правил. Это риск, появляющийся при внесении изменений в законодательную базу, а также курса реформ.

Имеющаяся законодательная база, сыгравшая свою положительную роль в период государственного становления, на современном этапе уже не в полной мере отвечает потребностям общества. В качестве первоочередных мер, следует отметить Концепцию правовой политики, разрабатываемой Правительством, призванная определить основные направления развития законодательства на среднесрочную перспективу. Правительство в этом отношении направит усилия на выявление имеющихся в законодательстве недостатков: правовых коллизий, дублирующих и декларативных норм, пробелов в правовом регулировании важных сфер общественных отношений. В целом законодательство страны должно стать более компактным, понятным и удобным для исполнения и контроля. Резких изменений правовой реформы, которые негативно отразились бы на рынке облигаций Эмитента в будущем не предвидится.

■ Риски связанные с социальными факторами

Внешние социальные риски оказывают влияние на деятельность компании в части платежеспособного спроса населения. Современное состояние системы социальной защиты характеризуется сбалансированностью обязательств государства в разрезе уровней государственного управления, своевременностью выплат пенсий и пособий, внедрением системы адресной социальной помощи. Создана пенсионная накопительная система, введена система выплаты пособий взамен натуральных льгот, автоматизирована система социальных выплат. Все это позволяет надеяться на сохранение стабильного потребительского спроса на электроэнергию со стороны населения.

Внутренние социальные риски для Эмитента связаны с персоналом Эмитента. В настоящее время и в ближайшем будущем Эмитент не испытывает и не будет испытывать значительного влияния социальных факторов, способных оказать заметное негативное воздействие на профессиональный уровень персонала. У Эмитента действует система непрерывного повышения квалификации персонала, включающая, как специализированное обучение, так и передачу опыта работы в процессе трудовой деятельности сотрудников.



РАЗДЕЛ IV. ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

4.1 Цель проекта

В настоящее время в г. Форт-Шевченко наблюдается увеличение нагрузок по электроснабжению объектов нефтедобычи. Назрела необходимость ввода дополнительных энергетических мощностей. Вместе с тем, учитывая, что многие основные объекты энергетической инфраструктуры АО «МРЭК» выработали свой ресурс, остро встал вопрос обновления основных средств, отвечающих современным требованиям экономичности, надежности и экологической безопасности. Кроме того, открытие новых и реанимация старых месторождений в регионе требует реконструкции и расширения электрических сетей.

Таким образом, в ближайшее годы потребуются значительные инвестиции в развитие энергетики региона. Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы АО «МРЭК» для реализации инвестиционного проекта «Развитие электрических сетей г. Форт-Шевченко». Форт-Шевченко находится на восточном побережье Каспийского моря, в западной оконечности полуострова Мангышлак в 132 км к северу от областного центра г. Актау. В данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры в связи с освоением нефтеносных районов шельфа каспийского моря.

Реализация проекта обеспечит решение важнейших для АО «МРЭК» задач:

- надежного энергообеспечения потребителей энергоузла;
- создание условий развития нефтегазовой промышленности;
- улучшения социальных условий жизни населения региона.

Таким образом, средства, полученные от размещения облигаций, планируется распределить следующим образом:

Строительство ПС «Баутино-110 кВ»:	307 852	тыс. тенге;
Реконструкция ПС Форт-110 кВ:	113 075	тыс. тенге;
Строительство ВЛ-110 кВ (Форт-Баутино):	32 436	тыс. тенге;
Приобретение спецтехники:	20 662	тыс. тенге;
Стоимость разработки рабочего проекта:	20 000	тыс. тенге;
Разработка проектно-сметной документации по АСКУЭ		
(автоматизированная система коммерческого учета электроэнергии):	3 135	тыс. тенге;
Прочие:	2840	тыс. тенге.

4.2 Реализация проекта

Прогноз спроса электроэнергии на период до 2010 года и на перспективу до 2020 года выполнен на основе проработок генплана г.Форт-Шевченко, по которому в данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры в связи с освоением нефтеносных районов шельфа Каспийского моря. По генплану развитие города предусматривается в южном и западном направлениях с разделением селитебной территории на шесть жилых массивов: существующие Аташ, Баутино, Форт-Шевченко, и намечаемые к застройке Форт-Шевченко-2 и Форт-Шевченко-3.



При разработке системы электроснабжения были приняты следующие общие исходные позиции:

- схема развития электрических сетей должна удовлетворять действующим нормативным документам с учетом требований по надежности (в составе потребителей имеются потребители 1ой категории, которые должны обеспечиваться электроэнергией от двух независимых взаимно резервирующих источников питания);
- на всех новых и реконструируемых ПС предусматривается использование новейшего оборудования (ячеек с элегазовыми и вакуумными выключателями с микропроцессорными защитами).

На сегодняшний день электроснабжение г.Форт-Шевченко осуществляется от ПС 110/10 кВ с трансформаторами мощностью 1x6,3 МВА и 1x10 МВА. С учетом генерального плана города 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 20 МВт в 2010 году и к 2020 году достигнет 35 МВт.

4.3 Финансовая модель

Расчеты эффективности выполнены в соответствии с «Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов», которые являются действующими на территории Республики Казахстан в соответствии с СП 11-101-95.

Величина капиталовложений (с НДС) по проекту строительства ВЛ и ПС по схеме развития электрических сетей г. Форт-Шевченко составляет на первом этапе 500 000 тыс. Тенге.

Расчеты эффективности капитальных вложений (инвестиций) в строительство были выполнены при следующих исходных позициях:

- Коэффициент дисконтирования принят равным 13%;
- Курс доллара США принят 134,99 тенге на 1 июля 2005 г.;
- Величина собираемости платы с потребителей в расчетах принята 100%;
- Действующий утвержденный тариф на транспортировку электроэнергии составляет 0,73 тенге/кВтч (без НДС).

В соответствии со Среднесрочным планом социально-экономического развития Республики Казахстан на 2006-2008 гг., утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан №560 от 3 июня 2005 г., на основании прогноза предельного роста цен и тарифов на передачу электроэнергии в расчете принято следующее увеличение тарифа:

Таблица 6. Прогнозные тарифы цен на передачу электроэнергии

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
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%

Затраты по АО «МРЭК» показаны на основе отчетных данных и с учетом их увеличения в результате строительства новых объектов в г. Форт-Шевченко, а также с учетом естественного роста электропотребления и, соответственно, объема передаваемой электроэнергии по сетям АО «МРЭК». В расчете учтено увеличение численности персонала для обслуживания новых ПС и ВЛ по объектам г. Форт-Шевченко на 4,8 человека.



Таблица 7. Отчет о финансовых результатах (тыс. тенге)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
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:							
Себестоимость реализации	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	221 917	149 000	149 000	149 000	84 000
Доход (убыток) до налогообложения	77 461	86 333	78 577	235 658	329 362	433 582	614 386
Подоходный налог	23 238	25 900	23 573	70 697	98 809	130 075	184 316
Чистый доход (убыток)	54 223	60 433	55 004	164 961	230 554	303 508	430 070

Примечание: Расчет сделан с учетом привлечение в 2006 году денежных средств в размере 700 000 тыс. тенге.

Срок окупаемости проекта: 4,28 года;

NPV: 98 752 тыс. тенге;

IRR: 1,49%.

Таблица 8. Финансовая модель

n	Год	Денежный пото	ок (тыс. тенге)	Налог (тыс. тенге)	Чистый поток (тыс. тенге)
0		-1 200 000			-1 200 000
1	2005		77 461	23 238	54 223
2	2006		86 333	25 900	60 433
3	2007		78 577	23 573	55 004
4	2008		235 658	70 697	164 961
5	2009		329 362	98 809	230 554
6	2010		433 582	130 075	303 508
7	2011		614 386	184 316	430 070
N	IPV	-1 200 000	1 855 360		98 752
I	RR				

Надежность и устойчивость Компании, а также генерируемый по проекту денежный поток и прибыльность проекта, делает вложения финансовых институтов выгодными, а проект привлекательным.



РАЗДЕЛ V. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ

5.1 Финансовая отчетность

Настоящая финансовая отчетность АО «МРЭК» подготовлена в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Аудит финансовой отчетности за 2002 2003 гг. проведен ТОО «Делойт и Туш» и за 2004г. - ТОО «ВОО Казахстанаудит» соответственно.

Таблица 9. Баланс (тыс.тенге)

		2002		2003		2004	01	/07/2005
АКТИВЫ	Сумма	Уд. Вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
Долгосрочные активы	1 092 783	83,5%	2 479 027	92,0%	2 504 437	76,8%	2 850 977	84,1%
Нематериальные активы	93	0,0%	186	0,0%	1 633	0,1%	1 504	0,0%
Основные средства	1 092 690	83,5%	2 367 090	87,8%	2 221 174	68,1%	2 695 683	79,5%
Незавершенное строительство	0	0,0%	91 881	3,4%	280 134	8,6%	153 790	4,5%
Прочие	0	0,0%	19 870	0,7%	1 496	0,0%	0	0,0%
Текущие активы	215 841	16,5%	216 654	8,0%	756 336	23,2%	538 774	15,9%
TM3	49 686	3,8%	71 452	2,7%	82 317	2,5%	117 299	3,5%
Дебиторская задолженность	138 359	10,6%	103 856	3,9%	428 293	13,1%	136 479	4,0%
Прочие текущие активы	20 309	1,6%	21 889	0,8%	15 249	0,5%	26 635	0,8%
Денежные средства	7 487	0,6%	19 457	0,7%	230 477	7,1%	258 361	7,6%
ВСЕГО АКТИВОВ	1 308 624	100%	2 695 681	100%	3 260 773	100%	3 389 751	100%
		2002		2003		2004	01	/07/2005
ПАССИВЫ	Сумма	Уд. Вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
Уставный капитал	905 901	69,2%	905 901	33,6%	905 901	27,8%	905 901	26,7%
Дополнительный оплаченный капитал	6 011	0,5%	6 011	0,2%	6 011	0,2%	6 011	0,2%
Дополнительный неоплаченный капитал	148 145	11,3%	1 027 093	38,1%	934 931	28,7%	934 931	27,6%
Резервный капитал	135 885	10,4%	135 885	5,0%	135 885	4,2%	135 885	4,0%
Нераспределенный доход/непокрытый убыток	-37 243	-2,8%	57 028	2,1%	155 112	4,8%	212 445	6,3%
ИТОГО КАПИТАЛ	1 158 699	88,5%	2 131 918	79,1%	2 137 840	65,6%	2 195 173	64,8%
Долгосрочные обязательства	41 990	3,2%	413 824	15,4%	942 299	28,9%	941 850	27,8%
Займы	0	0,0%	0	0,0%	560 779	17,2%	560 779	16,5%
Отсроченные налоги	41 990	3,2%	413 824	15,4%	381 520	11,7%	381 071	11,2%
Текущие обязательства	107 935	8,2%	149 939	5,6%	180 634	5,5%	252 727	7,5%
Расчеты по дивидендам	4 229	0,3%	34 617	1,3%	16 323	0,5%	1 330	0,0%
Кредиторская задолженность	51 598	3,9%	70 524	2,6%	114 954	3,5%	128 118	3,8%
Расчеты с бюджетом	11 920	0,9%	0	0,0%	19 030	0,6%	12 161	0,4%
Прочая кредиторская задолженность	40 188	3,1%	44 798	1,7%	30 327	0,9%	111 118	3,3%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	149 925	11,5%	563 763	20,9%	1 122 933	34,4%	1 194 577	35,2%
ВСЕГО ПАССИВОВ	1 308 624	100%	2 695 681	100%	3 260 773	100%	3 389 751	100%



		Таблица 10. От	чет о доходах и расх	одах (тыс.тенге)
СТАТЬИ ОТЧЕТА О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	2002	2003	2004	01/07/2005
Доход от реализации услуг и работ	665 696	858 875	1 197 838	658 704
Себестоимость реализации	492 790	641 583	968 867	463 501
Валовый доход	172 906	217 292	228 971	195 203
Общие, административные расходы	146 035	135 240	147 278	69 111
Расходы по реализации	0	0	15 401	5 830
Расходы в виде вознаграждения	0	0	46 191	36 458
Убыток/доход от основной деятельности	26 871	82 052	20 101	83 804
Убыток/доход от неосновной деятельности	9 293	1 255	12 959	-3 781
Убыток/доход до налогообложения	36 164	83 307	33 060	80 023
Подоходный налог	26 369	17 356	1 429	19 075
Чистый убыток/доход	9 795	65 951	31 631	60 948
ПОКАЗАТЕЛИ Движение денег от операционной деятельности	2002	2003	2004	01/07/2005
Чистая прибыль	36 164	83 307	31 631	60 948
Расход/доход по выбытию ОС	-2 329	3 597	459	00 240
Безвозмездно полученные ОС	0	-6 082	0	0
Резерв по сомнительным долгам	43 223	852	0	0
Износ	52 504	116 242	202 368	101 160
Прочие	-6	816	467	524
Операционный доход до изменений в оборотном капитале	129 556	198 732	234 925	162 632
+/- торговой дебиторской задолженности	41 878	35 139	-31 824	8 871
+/- авансов выплаченных	104	8 198	-278 258	261 532
+/- TM3	-5 556	-21 766	-131 363	-34 982
+/- прочих текущих активов	152	-31 833	20 040	19 560
+/- кредиторской задолженности	-82 240	5 553	23 053	
+/- прочих текущих обязательств	-25 661	17 983	6 233	85 916
Денежные средства от операционной деятельности	58 233	212 006	-157 194	503 529
Подоходный налог уплаченный	-13 139	-34 252	-30 379	-6 869
Увеличение (+) уменьшение (-) денег в результате операционной деятельности	45 094	177 754	-187 573	496 660

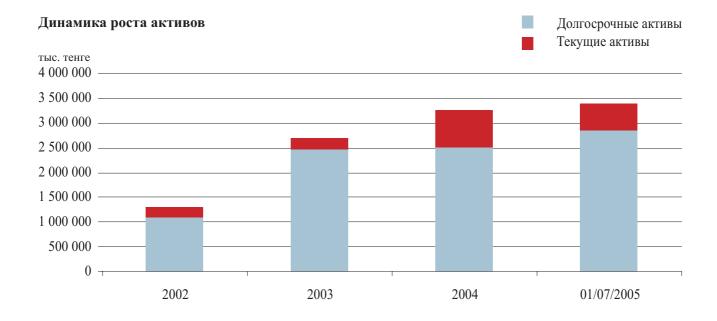


Движение денег	от инвестиционной
леятельности	

Реализация основных средств	5 711	1 762	44 428	126 344
Приобретение основных средств	-38 756	-164 958	-170 541	-575 540
Увеличение (+) уменьшение (-) денег				
в результате инвестиционной деятельности	-33 045	-163 196	-126 113	-449 196
Движение денег от финансовой деятельности				
Выплата дивидендов	-6 604	-2 588	-34 109	-14 993
От выпуска ценных бумаг	0	0	560 741	0
Прочие	0	0	-2 244	-4 587
Увеличение (+) уменьшение (-) денег				
в результате финансовой деятельности	-6 604	-2 588	524 388	-19 580
Чистое изменение денег	5 445	11 970	210 702	27 884
Деньги на начало года	2 042	7 487	19 457	230 477
Деньги на конец года	7 487	19 457	230 477	258 361

5.2 Активы

На 1 июля 2005 года общая стоимость активов Компании составила 3 389 751 тыс. тенге. Основную долю активов составляют инвестиции в основные средства (84%). В связи со спецификой деятельности АО «МРЭК», Компания будет нуждаться в обновлении и дополнительных инвестициях в основные средства. Поэтому доля данной статьи в структуре баланса будет оставаться в пределах 90%.





5.2.1 Основные средства и нематериальные активы

Основные средства и нематериальные активы, используемые в финансово-хозяйственной деятельности Компании, учитываются по первоначальной стоимости. Первоначальная стоимость включает фактические затраты Компании на приобретение и возведение основных средств и любые другие затраты, непосредственно связанные с привидением актива в рабочее состояние.

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов начисляется на основе равномерного метода списания стоимости в течение всего срока полезной службы.

Нематериальные активы

По состоянию на 1 июля 2005 года стоимость нематериальных активов Компании за минусом амортизации составила 1 504 тыс. тенге. Нематериальные активы в АО «МРЭК» представлены группой «Программное обеспечение». Срок полезной службы по группе составляет 5-7 лет.

Таблица 12. Состав нематериальных активов (тенге)

						01/07/2005	
№	Наименование	2002	2003	2004	Балансовая стоимость	Амортизация	Остаточная стоимость
1.	1С Бухгалтерия	93	76	60	111	60	51
2.	Лицензионные соглашения	0	18	15	20	7	13
3.	ПО «Диагностика+»	0	92	77	98	28	70
4.	ПО «АСКУЭ»	0	0	1391	1 391	104	1 287
5.	Программный комплекс АВС	0	0	90	95	12	83
	итого:	93	186	1 633	1 715	211	1 504

Основные средства

Основные средства составляют материально-техническую базу Компании и являются важнейшим элементом производственного потенциала. Поэтому важным условием повышения эффективности хозяйственной деятельности Компании является обеспечение сохранности основных средств и их рационального использования.

На 1 июля 2005 года объем инвестиций в основные средства Компании за вычетом амортизации составил 2 849 473 тыс. тенге.

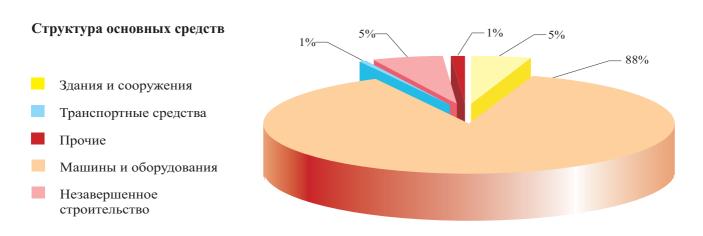




Таблица 13. Структура основных средств (тыс. тенге)

	Здания и сооружения	Оборудо- вание	Транспорт	Прочие	Незавер. строительство	Всего
Первоначальная стоимость						
На 31 декабря 2002 г.	98 168	1 644 196	50 117	32 371	177 434	2 002 286
Приобретено	5 467	14 271	8 648	11 937	130 599	170 922
Выбыло	0	7 513	0	1 070	817	9 400
Переоценка	438 930	4 910 318	0	0	0	5 349 248
Реклассификация	0	215 334	0	0	-215 334	0
На 31 декабря 2003 г.	542 565	6 776 606	58 765	43 238	91 882	7 513 056
Приобретено	1	8 493	9 940	7 135	143 486	169 055
Выбыло	152 859	583	3 621	2 427	44 568	204 058
Реклассификация	-106	31 227	0	42	89 335	120 498
На 31 декабря 2004 г.	389 601	6 815 743	65 084	47 988	280 135	7 598 551
Приобретено	0	76 105	0	6 872	369 212	452 189
Выбыло	733	1 103	0	163	2 633	4 632
Реклассификация	0	493 183	0	1 381	-492 924	1 640
На 01 июля 2005 г.	388 868	7 383 928	65 084	56 078	153 790	8 047 748
Накопленная амортизация						
На 31 декабря 2002 г.	25 167	835 444	36 433	12 552	0	909 596
Амортизация	5 626	102 052	4 688	3 851	0	116 217
Выбыло	0	3 920	0	121	0	4 041
Переоценка	365 837	3 666 476	0	0	0	4 032 313
На 31 декабря 2003 г.	396 630	4 600 052	41 121	16 282	0	5 054 085
Амортизация	6 154	187 060	4 880	4 236	0	202 330
Выбыло	152 859	522	3 621	2 170	0	159 172
На 31 декабря 2004 г.	249 925	4 786 590	42 380	18 348	0	5 097 243
Приобретено	2 879	95 412	2 355	2 514	0	103 160
Выбыло	734	1 239	0	155	0	2 128
На 01 июля 2005 г.	252 070	4 880 763	44 735	20 707	0	5 198 275
Остаточная стоимость						
На 31 декабря 2002 г.	73 001	808 752	13 684	19 819	177 434	1 092 690
На 31 декабря 2003 г.	145 935	2 176 554	17 644	26 956	91 882	2 458 971
На 31 декабря 2004 г.	139 676	2 029 153	22 704	29 640	280 135	2 501 308
На 01 июля 2005 г.	136 798	2 503 165	20 349	35 371	153 790	2 849 473

В 2003 году АО «МРЭК» произвела переоценку основных средств. Переоценка проводилась ТОО «Делойт и Туш» и осуществляется на регулярной основе, чтобы балансовая стоимость основных средств существенно не отличалась от справедливой стоимости.



5.2.2 Незавершенное строительство

По состоянию на 1 июля 2005 года АО «МРЭК» имеет 15 объектов незавершенного строительства на общую сумму 153 790 тыс. тенге.

Таблица 14. Незавершенное капитальное строительство (тыс.тенге)

№	Наименование	Сумма	Доля
1	2-х этажные жилые здания	1 213	0,79%
2	База отдыха	1 162	0,76%
3	ПС 110/6 кВ Бейнеу	38 369	24,95%
3	ПС 110 кВ Узень 3А	1 323	0,86%
4	ПС 110 кВ Умирзак	143	0,09%
5	ПС 220/110/6 кВ Узень	1 486	0,97%
6	ВЛ 110 кВ г. Актау – г. Форт-Шевченко, г. Актау – п.Курык	1 373	0,89%
7	Проектирование оборудования с ж/д тупиком	1 267	0,82%
8	Перенос водопровода	55	0,04%
9	Схема развития э/сетей п.Курык	1 307	0,85%
10	Схема развития э/сетей г.Форт-Шевченко	1 307	0,85%
11	Производственный цех по ремонту э/сетей	2 137	1,39%
12	Строительство ВЛ 35 кВ Таучик-Дунга	524	0,34%
13	ПС 110/35/6 кВ Каламкас-1	4 182	2,72%
14	УРПС 220 кВ Каражанбас	87	0,06%
15	Оборудование к установке	97 855	63,63%
	ИТОГО:	153 790	100%

Основную долю предмета незавершенного капитального строительства составляет оборудование к установке (63.63%), которое должно быть введены в эксплуатацию до конца 2005 года.

5.2.3 Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность АО «МРЭК» представлена из задолженности потребителей электроэнергии и выданных авансов. Общая дебиторская задолженность по состоянию на 1 июля 2005 года составила 161 618 тыс. тенге, из которых наиболее крупными являются:

- AO «РД «КазМунайГаз» (г.Жана-Узень) 30 571 тыс. тенге (18,9%);
- AO «Мангистаумунайгаз» (г.Актау) 11 027 (6,8%);
- ТОО «Электр Жуйелери» (г. Жана-Узень) 10 171 (6,3%).

Таблица 15. Структура дебиторской задолженности (тыс. тенге)

		2002		2003		2004		01/07/2005	
Дебиторская Задолженность	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	
Авансовые платежи	5 372	3,4%	7 151	5,7%	323 057	72,8%	63 262	39,1%	
Торговая дебиторская задолженность	69 349	43,7%	54 651	43,5%	86 475	19,5%	73 217	45,3%	
Торговая дебиторская задолженность связанной стороны	63 638	40,1%	42 054	33,4%	18 761	4,2%	0	0,0%	
Прочая задолженность	20 309	12,8%	21 889	17,4%	15 249	3,4%	25 139	15,6%	
итого:	158 668	100%	125 745	100%	443 542	100%	161 618	100%	



Основной составляющей дебиторской задолженности является торговая дебиторская задолженность (45.3%) за поставку электроэнергии и задолженность по авансовым платежам (39.1%) на поставку оборудования и оказания различных видов услуг.

У Компании нет значительной дебиторской задолженности, которая могла бы повлиять на кредитный риск. Вся дебиторская задолженность АО «МРЭК» является краткосрочной и должна быть погашена в третьем квартале 2005 года.

Таблица 16. Дебетовые кредитовые обороты дебиторской задолженности (тыс.тенге)

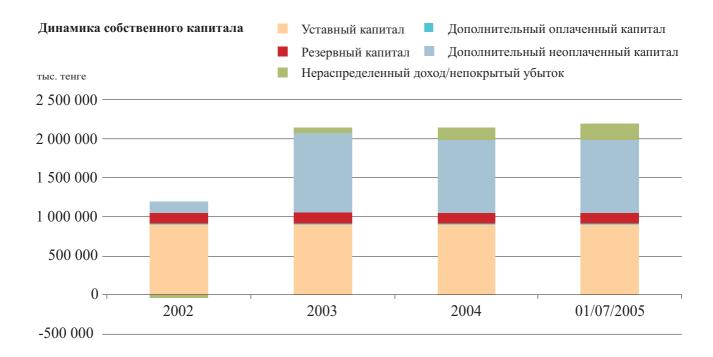
	2002	2003	2004	01/07/2005
Сальдо на начало	241 455	157 660	145 611	443 542
Дебет	997 505	1 290 709	2 257 071	1 046 918
Кредит	1 081 300	1 302 758	1 959 140	1 328 842
Сальдо на конец	157 660	145 611	443 542	161 618

5.3 Пассивы

5.3.1 Собственный капитал

На 1 июля 2005 года собственный капитал АО «МРЭК» составил 2 195 173 тыс. тенге и состоит из:

акционерного капитала; суммы переоценки (дополнительный неоплаченный капитал); дополнительного оплаченного капитала; резервного капитала;



По сравнению с 2002 годом собственный капитал Компании вырос в 1.9 раза. Увеличение капитала в основном произошло за счет переоценки основных средств в 2002 году.



Акционерный капитал

Компания была образована в 1965 году как Мангышлакское предприятие электрических сетей. В 1996 году Компания была переименовано в АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» с объявленным количеством акций 1 548 549 штук (из которых 1 452 277 штук - простые акции и 96 272 - привилегированные) номинальной стоимостью 1000 тенге на общую стоимость 1 548 549 000 тенге. Эмиссия зарегистрирована 29 мая 1997г. Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам за № А2460.

В 1998 году первая эмиссия акций была аннулирована. В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 04 августа 1997г. №1210 ОАО «КЕГОК» 20 марта 1998г. передано имущество АО «МРЭК» на общую стоимость 644 121 697 тенге в виде двухцепной высоковольтной линии Актау-Бейнеу-Тенгиз. После составления передаточного акта и разделительного баланса, уставный капитал АО «МРЭК» был уменьшен.

27 апреля 1999г. Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам за №02-2-3/2150 была зарегистрирована вторая эмиссия акций. Общее количество 1 548 549 штук номинальной стоимостью 585 тенге на общую стоимость 905 901 165 тенге, из которых 1 452 277 штук - простые акции (КZ1С24600214) и 96 272 - привилегированные акции (КZ1Р24600219).

На сегодняшний день акции АО «МРЭК» размещены в полном объеме.

Нераспределенный доход

По состоянию на 1 июля 2005 года нераспределенный доход AO «МРЭК» составил $212\,445$ тыс. тенге и включает в себя нераспределенный доход предыдущих лет в размере $151\,497$ тыс. тенге и чистый доход за 2004 год в размере $60\,948$ тыс. тенге.

В соответствии с решениями Общего собрания акционеров за 2003 и 2004 года были начислены и выплачены дивиденды по простым и привилегированным акциям в следующих размерах:

За 2003 год:

- простые акции: 18,87 тенге (начислено и выплачено 27 405 800 тенге);
- привилегированные акции: 58,50 тенге (начислено 5 569 492 тенге, выплачено 5 868 032 тенге);

за 2004 год:

- простые акции: 6,69 тенге (начислено и выплачено 9 722 646 тенге);
- привилегированные акции: 58,50 тенге (начислено 5 569 492 тенге, выплачено 3 911 255 тенге);

5.3.2 Займы

Для обеспечения надежного энергообеспечения потребителей, создание условий развития нефтегазовой промышленности, улучшения социальных условий жизни населения региона в 2004 году АО «МРЭК» привлек денежные средства за счет выпуска облигаций в размере 560 779 тыс. тенге. Облигации были выпущены сроком на три года и будут погашены 13 апреля 2007 года.

5.3.3 Кредиторская задолженность

На 1 июля 2005 года кредиторская задолженность Компании связанная с осуществлением основной деятельности составила 252 727 тыс. тенге. Наиболее крупными кредиторами являются:

- TOO «Корминвестментс» за поставку электрооборудования (г.Алматы) 8 603 тыс. тенге (3.4%);
- TOO «МАЭК «Казатомпром» за поставку электроэнергии (г.Актау) 6 118 тыс. тенге (2.4%);



Таблица 17. Структура кредиторской задолженности (тыс. тенге)

		2002		2003		2004	01/	07/2005
Кредиторская Задолженность	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес	Сумма	Уд. вес
Авансовые платежи	19 993	18,5%	33 366	22,3%	51 144	28,3%	52 881	20,9%
Торговая кредиторская задолженность	31 605	29,3%	37 158	24,8%	44 041	24,4%	50 343	19,9%
Дивиденды к уплате	4 229	3,9%	34 617	23,1%	16 323	9,0%	1 330	0,5%
Расчеты с бюджетом	22 849	21,2%	17 105	11,4%	19 030	10,5%	12 161	4,8%
Расчеты по оплате труда	15 467	14,3%	13 536	9,0%	19 769	10,9%	24 894	9,9%
Прочая кредиторская задолженность	13 792	12,8%	14 157	9,4%	30 327	16,8%	111 118	44,0%
итого:	107 935	100%	149 939	100%	180 634	100%	252 727	100%

В 2002 2004 гг. основную долю в структуре кредиторской задолженности составляла кредиторская задолженность по основной деятельности за поставку электроэнергии и оборудования (около 50%).

По состоянию на 1 июля 2005 года основную часть кредиторской задолженности занимает прочая кредиторская задолженность (44.0%). Увеличение прочей кредиторской задолженности связано с приказом комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан от 18 января 2005 года о передаче построенных Пограничной службой Комитета национальной безопасности Республики Казахстан в Мангыстауской области линии электропередач протяженностью 37,2 км и трех комплектных трансформаторных подстанций в счет оплаты уставного капитала акций АО «МРЭК» на сумму 74 991.58 тыс. Тенге.

В целом кредиторская задолженность АО «МРЭК» является краткосрочной и вся ее часть должна быть погашена до конца 2005 года:

3 квартал 2005 года:
 4 квартал 2005 года:
 18 230 тыс. тенге (92.8%);
 18 230 тыс. тенге (7.2%);

Таблица 18. Дебетовые и кредитовые обороты кредиторской задолженности (тыс.тенге)

	2002	2003	2004	01/07/2005
Сальдо на начало	203 539	107 935	149 935	180 111
Дебет	887 229	1 763 078	2 969 315	1 468 559
Кредит	791 625	1 805 078	2 999 491	1 541 175
Сальдо на конец	107 935	149 935	180 111	252 727

5.4 Финансовые результаты

5.4.1 Анализ финансовых результатов

За период с 2002 по 2004 годы можно отметить пропорциональный рост дохода от транспортировки и реализации электроэнергии. Основным фактором увеличения дохода является возросшая потребность в электроэнергии в связи развитием нефтегазовой отрасли в Мангистауской области. Так, по состоянию на 1 июля 2005 года доходы Компании составили 658 704 тыс. тенге, что соответствует годовому объему за весь 2002 год.



Себестоимость услуг за анализируемый период увеличивалась пропорционально доходам и ее доля в доходах составляет порядка 70%.

Доходность продаж колеблется в пределах 26-29%. Уменьшение доходности в 2004 году до 19% связано с выплатой вознаграждения по привлеченным займам.



Структура доходов

Доходы АО «МРЭК» можно разделить на две группы это доходы по основной деятельности за счет транспортировки и реализации электроэнергии и от неосновной деятельности. Структура доходов за последние три года и по состоянию на 1 июля 2005 года приведены в Таблице 19.

Основную долю в структуре доходов составляют доходы от транспортировки электроэнергии (более 90%). Доходы от реализации электроэнергии составляют порядка 7-8% и около 2% - доходы от неосновной деятельности.

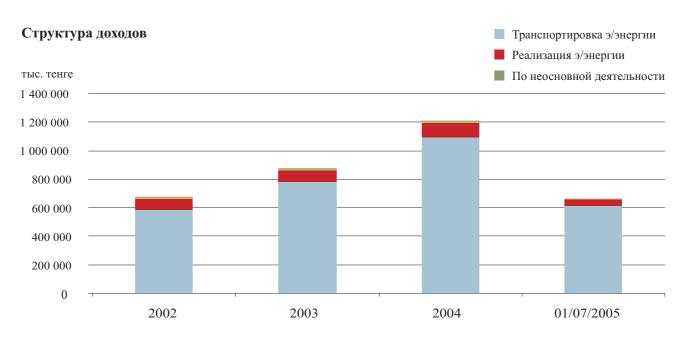


Таблица 19. Структура доходов (тыс. тенге)

		2002		2003		2004		01/07/2005
Наименование продукции	Тыс. кВтч	Сумма	Тыс. кВтч	Сумма	Тыс. кВтч	Сумма	Тыс. кВтч	Сумма
Транспортировка э/энергии	1 392 211	584 728	1 506 352	781 323	1 578 207	1 091 181	838 533	612 129
Реализация э/энергии	24 910	80 968	25 091	77 552	31 662	106 657	14 602	46 575
По основной деятельности		665 696		858 875		1 197 838		658 704
Техобслуживание		6 270		8 020		1 332		0
Оприход ОС и материалов		3 478		3 353		0		0
Доходы в виде вознаграждении		0		0		11 523		1 783
Прочие		4 981		6 192		3 659		441
По неосновной деятельности		14 729		17 565		16 514		2 224
итого:		680 425		876 440		1 214 352		660 928

Расходы

Увеличение производства в 2002 - 2004 годы, привели к пропорциональному увеличению расходов данных периодов. В целом структура расходов выглядит следующим образом: основную долю расходов (79.8%) занимает себестоимость реализованной продукции. В течение последних лет уменьшилась почти в 2 раза доля в статье расходов общих и административных расходов. С выпуском облигаций с 2003 года появились расходы по выплате вознаграждения.

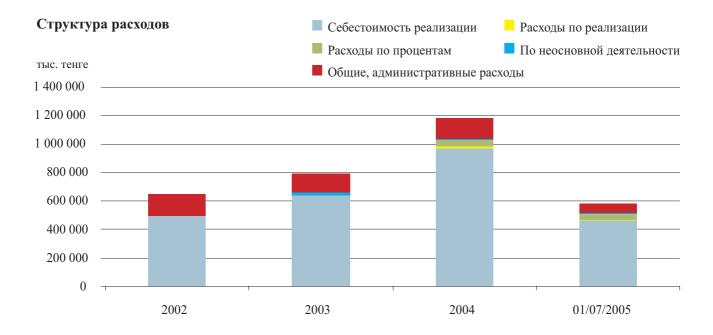




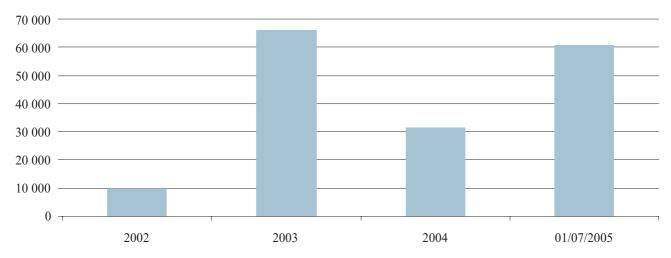
Таблица 20. Структура расходов (тыс. тенге)

	2002			2003			01/07/2005	
Наименование статьи	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес	Сумма	Уд.вес
Себестоимость реализации	492 790	76,5%	641 583	80,9%	968 867	82,0%	463 501	79,8%
Общие, административные расходы	146 035	22,7%	135 240	17,1%	147 278	12,5%	69 111	11,9%
Расходы по реализации	0	0,0%	0	0,0%	15 401	1,3%	5 830	1,0%
Расходы по процентам	0	0,0%	0	0,0%	46 191	3,9%	36 458	6,3%
По основной деятельности	638 825	99,2%	776 823	97,9%	1 177 737	99,7%	574 900	99,0%
Пеня, штраф в бюджет	3 886	0,6%	11 575	1,5%	267	0,0%	0	0,0%
Расходы по реализации ОС	1 149	0,2%	3 597	0,5%	318	0,0%	0	0,0%
Расходы по курсовой разнице	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4 896	0,8%
Прочие	401	0,1%	1 138	0,1%	2 970	0,3%	1 109	0,2%
По неосновной деятельности	5 436	0,8%	16 310	2,1%	3 555	0,3%	6 005	1,0%
итого:	644 261	100%	793 133	100%	1 181 292	100%	580 905	100%

Чистый доход

В течение трех последних лет и по состоянию на 1 июля 2005 года АО «МРЭК» ведет безубыточную деятельность. В 2002 году Компания получила прибыль в размере 9 795 тыс. теге. В 2003 году чистая прибыль увеличилась в 6.5 раз за счет роста объемов транспортировки электроэнергии. Уменьшение прибыли в 2004 году до 31 631 тыс. тенге связано с выпуском облигаций и выплатой купонного вознаграждения по ним. По состоянию на 1 июля 2005 года чистая прибыль АО «МРЭК» составила 60 948 тыс. тенге.

Чистый доход





5.4.2. Коэффициенты

Таблица 21. Финансовые показатели

		2003	2004	2005	Описание			
Коэффициенты ли	квидности							
Коэффициент абсолютной ликвидности	<u>Денежные средства+ЦБ</u> Текущие обязательства	0,130	1,276	1,022	Резкий рост коэффициентов в 2004 году связан по двум основным причинам: во - первых, с увеличением на счетах денежных средств, которые аккумулируются для выплаты купонного вознаграждения и погашения облигаций к 2007 году; во-вторых,			
Коэффициент промежуточной ликвидности	<u>Ден.ср.+КФИ+Деб.зад.</u> Текущие обязательства	0,822	3,647	1,562	рост добычи в нефтегазовом секторе привели к увеличению потребления электроэнергии и соответственно к росту задолженностипо оплате за поставку электроэнергии. В 2005 году более чем в 3 раза увеличилась кредиторская задолженность, что повлияло на			
Коэффициент текущей ликвидности	<u>Текущие активы</u> Текущие обязательства	1,445	4,187	2,126	уменьшение коэффициентов. Задолженность образовалось в результате передачи основных средств в счет оплаты уставного капитала. К концу 2005 года после дополнительной эмиссии акций значение коэффициентов будет равным показателям 2004 года.			
Коэффициенты эф	фективности использован	ия актив	ОВ					
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	<u>Доход от реализации</u> Средняя стоимость текущих активов	0,429	0,402	0,198	Увеличение денежных средств повлияло на стоимость текущих активов, а следовательно и на уменьшение коэффициента.			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	<u>Доход от реализации</u> Средняя дебиторская задолженность	7,092	4,502	2,333	Рост производства требует дополнительных энергетических ресурсов, что в свою очередь повлияло на увеличение дебиторской задолженности и снижению коэффициента с 2003 года. Увеличение производственных мощностей повлияло на рост задолженности перед поставщиками, следовательно, на снижение Коэффициентав 2005 году.			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Доход от реализации Средняя кредиторская задолженность	24,981	29,504	13,958				
Коэффициент оборачиваемости основных средств	<u>Доход от реализации</u> Средняя балансовая стоимость ОС	0,484	0,483	0,246	Рост инвестиций в основные средства в целях увеличение производственных мощностей повлияло на снижение коэффициента.			
Коэффициенты до	ходности							
Доходность реализованной продукции	<u>Чистый доход</u> Доход от реализации	0,077	0,026	0,093	Динамика доходности реализованной продукции (чистой доходности) и увеличение рентабельности продаж связано с ростом			
Доходность объема продаж	<u>Валовый доход</u> Доход от реализации	0,253	0,191	0,296	объемов реализации и уменьшением себестоимости.			
Коэффициент доходности активов (ROA)	<u>Чистый доход</u> Средняя стоимость активов	0,033	0,011	0,018	Падение коэффициентов в 2004 году в основном связано с уменьшением чистого дохода (более чем в 2 раза по сравнению с 2003 годом), а также увеличением стоимости основных средств за счет проведенной			
Коэффициент доходности собств. капитала (ROE)	<u>Чистый доход</u> Средний собственный капитал	0,040	0,015	0,028	переоценки, которая повлияла как на стоимость активов, так и на рост собственного капитала. С увеличением чистого дохода в 2005 году соответственно повлиял и на рост коэффициентов.			

В целом анализ приведенных коэффициентов объективно отражает деятельность АО «МРЭК» за рассматриваемый период. Приобретение дорогостоящих основных средств в 2003 году повлияли на рост объемов транспортировки и реализации электроэнергии.



РАЗДЕЛ VI. ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

6.1 Общие данные о выпуске облигаций

- 1. Общий объем выпуска и номинальная стоимость облигации:
 - общий объем выпуска: 500 000 000 (пятьсот миллионов) тенге;
 - общее количество облигаций: 500 000 000 (пятьсот миллионов) штук;
 - номинальная стоимость: 1 (один) тенге.
- 2. Вид выпускаемых облигаций: именные, без обеспечения;
- 3. Срок обращения: 5 лет;
- 4. Дата начала обращения облигаций: со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- 5. Срок размещения: в течение всего срока обращения;
- 6. Размер ставки вознаграждения: 13% годовых;
- 7. Платежный агент не предусмотрен.

6.2 Механизм выплаты купона и погашения облигаций

- 1. Начисление вознаграждения: со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» категории «А».
- 2. Выплаты вознаграждения по облигациям будут осуществляться:
 - в первый год обращения один раз в год через 12 (Двенадцать) месяцев, начиная от даты начала обращения облигаций (дата начала обращения облигаций со дня включения облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» категории «А»)
 - в последующие года два раза в год из расчета временной базы 360 дней в году и 30 дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев до даты погашения облигаций;
 - в тенге путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций; 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.
- 3. Порядок и условия погашения 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.
- по облигациям данного выпуска допускается выкуп или досрочное (полное или частичное) погашение:

4. Досрочное погашение:

По решению Эмитента вся эмиссия или ее часть может быть досрочно погашена или выкуплена, но не ранее начала третьего 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 объёма облигаций, Эмитент досрочно погашает те облигации, заявки по которым поступили раньше.

В случае если инвесторы не полностью предъявили заявленный эмитентом к досрочному погашению объём облигаций, удовлетворяется предъявленная часть. В пределах оставшейся части Эмитент вправе осуществить досрочное погашение облигаций пропорционально количеству имеющихся облигаций у инвесторов.

Досрочное погашение облигаций осуществляется путём 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.

5. 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 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;
- право на досрочный выкуп облигаций.



6.3 Место исполнения обязательств

■ Место, где будет произведено погашение облигаций: Республика Казахстан, 130000, Республика Казахстан, г.Актау, район Птицефабрики, тел.\факс: 8 (3292) 417758.

6.4 Дополнительная информация

- Финансовый консультант, андеррайтер и маркет-мейкер: АО «Финансовая компания «Альянс Капитал» (государственная лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя №0401200894 от 25.10.2004 г.); Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Гоголя 84а, офис 401, тел.: 95-21-88, 95-21-89;
- Юридический консультант: ТОО «Юридическая компания «German»; Республика Казахстан, 480099, г. Алматы, ул. Фурманова 273а;
- Регистратор: ТОО «Реестр-Сервис» (государственная лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг выданная Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам №0406200154 от 04.10.2000 года), Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 125/7.
- Наименование аудиторской фирмы:
 - TOO «Делойт и Туш» (генеральная лицензия на занятие аудиторской деятельностью №0000008, выданная МФ РК 21.10.1999 г.).
 - TOO «BDO Казахстанаудит» (государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью № 0000276, от 24.06.2004 г.).



ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА АО «МРЭК»

