

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Акционерное Общество «МАНГИСТАУСКАЯ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНАЯ ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ»

ВТОРОЙ ВЫПУСК ИМЕННЫХ КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПРЕДЕЛАХ ПЕРВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ



АЛМАТЫ

2006

СОДЕРЖАНИЕ

КЛЮЧЕВАЯ ИНФОРМАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА	3
ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	4
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	6
Исполнительное резюме.....	6
Рейтинги от международных и отечественных агентств.....	6
Филиалы и представительства.....	6
Информация о кодексе корпоративного управления	6
История образования Эмитента.....	7
Лицензии.....	8
Информация о промышленных группах, ассоциациях, союзах и консорциумах, в которых участвует Эмитент	8
УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	9
Акционеры и Аффилированные лица Эмитента	9
Сведения об организациях, в которых Эмитент является крупным акционером	9
Сведения о других аффилированных лицах.....	9
Структура органов управления и ключевые положения устава	10
МЕНЕДЖМЕНТ ЭМИТЕНТА.....	15
ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ЭМИТЕНТА.....	17
ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА.....	18
Характеристика отрасли и деятельности Эмитента	18
Факторы позитивно и негативно влияющие на доходность продаж.....	19
Поставщики и потребители.....	19
Сведения об участии эмитента в судебных процессах.....	20
РЕЗУЛЬТАТЫ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	21
Анализ доходов и расходов Эмитента по итогам 2003-2005 лет	21
Доход от реализации.....	21
Себестоимость.....	21
Расходы периода.....	22
Доход от основной деятельности.....	22
Чистый доход	22
Анализ доходов и расходов Эмитента по итогам 6 месяцев 2004-2006 гг.	23
БАЛАНСЫ НА 01 ЯНВАРЯ 2004-2006 ГГ.	24
Текущие активы	24
Долгосрочные активы.....	24
Обязательства	24
Текущие обязательства	25
Долгосрочные обязательства.....	25
Собственный капитал.....	25
БАЛАНСЫ НА 01 ИЮЛЯ 2004-2006 ГГ.	26
ЛИКВИДНОСТЬ	26
КОЭФФИЦИЕНТЫ	27
ОБЗОР ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ КАЗАХСТАНА.....	28
Казахстанский рынок электроэнергии.....	28
Инфраструктура и участники рынка электроэнергии Казахстана.....	28
Основные организации рынка	28
Другие участники рынка	29
Организация и функционирования рынка электроэнергии и мощности Республики Казахстан	29
Требования, предъявляемые к продавцам/ покупателям электроэнергии	29
Перспективы развития электроэнергетики Казахстана	30
ФАКТОРЫ РИСКА	31
Суверенные риски	31
Макроэкономические риски	31
Политические риски.....	31
Законодательные и регулятивные риски.....	31
Риски снижения тарифов	31
Индустриальные риски.....	32
Корпоративные риски	32
Технологические риски.....	32
Риски прекращения действия лицензий	32
Социальные риски	32
Валютный риск.....	32
Риски ликвидности.....	32
Риски конкуренции.....	32
СВЕДЕНИЯ О ПРЕДСТОЯЩЕМ ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ.....	33
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ	35
Цель проекта.....	35
Реализация проекта	37
Финансовая модель.....	37
Приложение №1: Сведения по освоению средств полученных за счет 1-го выпуска облигаций в рамках 1-ой облигационной программы	40
Приложение №2: Кредиторская задолженность	41
Приложение №3: Дебиторская задолженность	42
Приложение №4: Нематериальные активы	44
Приложение №5: Основные средства.....	45
Приложение №6: Незавершенное капитальное строительство	46
Приложение №7: Займы	47
Приложение №8: Балансы на 01 января и на 01 июля 2006г.	48

КЛЮЧЕВАЯ ИНФОРМАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА

Обзор бизнеса Эмитента

Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (далее – Эмитент) является компанией занимающейся покупкой и продажей электроэнергии потребителям и ее транспортировкой, осуществляющей свою деятельность в Мангистауской области Республики Казахстан. Эмитент был зарегистрирован как акционерное общество 4 октября 1996 года в управлении юстиции Мангистауской области № 507-1943-АО. 12 ноября 1998 года перерегистрировано как ОАО «МРЭК». Последняя перерегистрация проведена 16 мая 2005 года за № 507-1943-АО Департаментом Юстиций Мангистауской области.

Основной целью создания общества является извлечение чистого дохода из всех видов деятельности, отвечающих предмету и целям его деятельности, использование его в интересах акционеров. Деятельность Эмитента регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции, в компетенции которого также входит регулирование цен и тарифов на передачу электроэнергии.

Результаты деятельности предприятия зависят от антимонопольного регулирования, способности оказывать услуги с достаточной рентабельностью и общей экономической ситуации в Казахстане. Деятельность подвержена специфическим экономическим, политическим и социальным рискам, присущим ведению бизнеса в Казахстане.

Конкурентные преимущества

АО «МРЭК» является единственной компанией обеспечивающей транспортировку электрической энергией потребителям Мангистауской области Республики Казахстан, кроме города Актау.

Стратегические задачи

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.

Параметры Выпуска

<i>Ценная бумага</i>	<i>Именные купонные облигации, без обеспечения;</i>
<i>Объем эмиссии</i>	<i>700 000 000 тенге;</i>
<i>Количество облигаций</i>	<i>700 000 000 штук;</i>
<i>Номинальная стоимость одной облигации</i>	<i>1 тенге;</i>
<i>Ставка вознаграждения по облигациям</i>	<i>12 % годовых; фиксированная;</i>
<i>Срок обращения</i>	<i>5 лет;</i>
<i>Периодичность выплаты купона</i>	<i>1 раз в год;</i>
<i>Форма выпуска</i>	<i>Бездокументарная;</i>
<i>Дата государственной регистрации</i>	<i>31 августа 2006 года;</i>
<i>НИН</i>	<i>KZPC2Y05B665;</i>
<i>Финансовый консультант</i>	<i>Акционерное Общество «Дочерняя организация акционерного общества «Банк ТуранАлем» «ТуранАлем Секьюритис».</i> <i>Юридический и фактический адрес: 050060, г. Алматы, ул. Хусаинова, 281.</i> <i>Контактные телефоны: (3272) 991-044, 991-077.</i> <i>Лицензия Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций №0401201256 от 11.08.2006г.</i>

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Баланс на 01 января 2004-2006 гг.

В тыс. тенге 01/01/2004 01/01/2005 01/01/2006

Активы			
Долгосрочные Активы	2 459 157	2 502 941	2 749 741
Нематериальные активы	186	1 633	1 376
Основные средства	2 367 090	2 221 174	2 602 870
Незавершенное строительство	91 881	280 134	145 495
Краткосрочные Активы	236 524	756 336	1 030 676
Запасы	71 452	82 317	94 721
Авансы выданные	7 151	323 057	367 449
Торговая дебиторская задолженность	54 651	86 475	102 118
Прочая дебиторская задолженность	41 759	15 249	15 043
Межфирменная дебиторская задолженность	42 054	18 761	
Денежные средства и их эквиваленты	19 457	230 477	451 345
Всего Активы	2 695 681	3 259 277	3 780 417

Обязательства и Собственный Капитал

Собственный Капитал			
Собственный Капитал	2 131 918	2 137 840	2 223 874
Выпущенный капитал	905 901	905 901	980 893
Дополнительно оплаченный капитал	6 011	6 011	6 011
Резерв по переоценке активов	1 027 093	934 931	812 163
Резервный капитал	135 885	135 885	135 885
Нераспределенная прибыль	57 028	155 112	288 922
Долгосрочные Обязательства	413 824	940 803	1 368 219
Долгосрочные займы		559 283	1 058 286
Отсроченный налог	413 824	381 520	309 933
Краткосрочные Обязательства	149 939	180 634	188 324
Начисленные обязательства	13 536	19 769	21 844
Задолженность по налогам	17 105	19 030	20 404
Краткосрочная кредиторская задолженность	70 524	95 185	64 217
Расчеты по дивидендам	34 617	16 323	21 879
Прочие краткосрочные обязательства	14 157	30 327	59 980
Всего Обязательства и Собственный Капитал	2 695 681	3 259 277	3 780 417

Источник: данные аудиторских отчетов

Отчет о прибылях и убытках на 01 января 2004-2006 гг.

В тыс. тенге 01/01/2004 01/01/2005 01/01/2006

Выручка от реализации	858 875	1 197 838	1 328 379
Себестоимость реализации	641 583	968 867	1 012 294
Валовая прибыль	217 292	228 971	316 085
Операционные расходы	135 240	162 679	170 211
в том числе:			
общие и административные расходы	135 240	147 278	155 740
расходы по реализации		15 401	14 471
Результаты операционной деятельности	82 052	66 292	145 874
Расходы по процентам		46 191	87 761
Прибыль (убыток) от неоперационной деятельности	1 255	12 959	7 023
Прибыль (убыток) от обычной деятельности до налогообложения	83 307	33 060	65 136
Расходы по подоходному налогу	17 356	1 429	24 247
Прибыль (убыток) от обычной деятельности после налогообложения	65 951	31 631	40 889
Чистая прибыль (убыток)	65 951	31 631	40 889

Источник: данные аудиторских отчетов

Отчет о движении денег на 01 января 2004-2006 гг.

В тыс. тенге 01/01/2004 01/01/2005 01/01/2006

Метод: косвенный

Движение денежных средств от операционной деятельности

Прибыль до налогообложения			
Прибыль до налогообложения	65 951	33 060	65 136
Амортизация	116 242	202 368	218 595
Убыток от выбытия основных средств	3 597	318	220
Расходы по вознаграждению	-6 082	141	87 675
Резерв по сомнительным долгам	852		
Прочие неденежные операции	816	467	
Корректирование чистой прибыли до состояния денежных средств от операционной деятельности			
Изменение торговой дебиторской задолженности	35 139	-31 824	-15 643
Изменение запасов	-21 766	-131 363	-14 191
Изменение авансов выданных	8 198	-296 036	-44 392
Изменение прочей дебиторской задолженности	-31 833	20 040	22 884
Изменение торговой кредиторской задолженности	5 553	6 883	-7 229
Изменение начисленных обязательств	17 983	6 233	2 075
Изменение налоговых обязательств	-12 614	496	4 385
Изменение авансов полученных	-4 282	17 778	-23 739
Изменение прочих кредиторов		16 170	3 035
Изменение отсроченного налога		-32 304	
Уплаченный подоходный налог		-22 871	-102 749
Уплаченные проценты			-69 855
Итого	111 803	-220 633	-72 815

Состояние денежных средств от операционной деятельности

177 754 -187 573 126 207

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности

Выбытие незавершенного строительства		37 495	
Приобретение основных средств	-164 958	-25 569	-34 567
Реализация основных средств и незавершенного строительства	1 762	6 933	
Направлено средств на незавершенное строительство		-143 486	-358 138
Приобретение нематериальных активов		-1 486	

Состояние денежных средств от инвестиционной деятельности

-163 196 -126 113 -392 705

Движение денежных средств от финансовой деятельности

От выпуска облигаций		560 741	508 342
Выплата по затратам по облигации		-2 244	-1 500
Выплата дивидендов	-2 588	-34 109	-19 476

Состояние денежных средств от финансовой деятельности

-2 588 524 388 487 366

Изменение в состоянии денежных средств

Изменение в состоянии денежных средств	11 970	210 702	220 868
Денежные средства на начало отчетного периода	7 487	19 457	230 477
Денежные средства на конец отчетного периода	19 457	230 159	451 345

Неденежные операции

Начислены дивиденды		15 816	20 444
Переведено основных средств с ТМЗ		1 982	1 787
Переведено основных средств с незавершенного строительства		33 145	492 777
Обесценение основных средств отраженных в капитале			-4 814
Получено основных средств в оплату акций			74 991
Переведено с ТМЗ на незавершенное строительство		122 480	

Источник: данные аудиторских отчетов

Баланс на 01 июля 2004-2006 гг.			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Активы			
Краткосрочные активы	911 924	537 278	1 120 027
Денежные средства и их эквиваленты	55 022	258 361	514 978
Краткосрочные финансовые инвестиции	315 820		
Краткосрочная дебиторская задолженность	348 052	136 479	462 719
Запасы	157 446	117 299	137 210
Текущие налоговые активы	2 214	1 404	5 120
Прочие краткосрочные активы	33 370	23 735	
Долгосрочные активы	2 467 676	2 852 473	2 993 492
Основные средства	2 277 396	2 695 683	2 528 160
Нематериальные активы	169	1 504	1 247
Прочие долгосрочные активы	190 111	155 286	464 085
Баланс	3 379 600	3 389 751	4 113 519
Пассивы			
Краткосрочные обязательства	149 084	252 727	407 107
Краткосрочные финансовые обязательства	685	1 330	
Обязательства по налогам	10 158	12 161	7 794
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	24 958	24 894	
Краткосрочная кредиторская задолженность	93927	103 224	196 321
Прочие краткосрочные обязательства	19 356	111 118	202 992
Долгосрочные Обязательства	598 032	941 850	1 368 815
Долгосрочные финансовые обязательства	560 900	560 779	1 058 882
Отложенные налоговые обязательства	37 132	381 071	309 933
Капитал	2 632 484	2 195 173	2 337 597
Выпущенный капитал	905 901	905 901	980 893
Резервы	135 885	135 885	135 885
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	161 355	212 445	402 645
Дополнительно оплаченный капитал	6 011	6 011	6 011
Дополнительно неоплаченный капитал	1 423 332	934 931	812 163
Баланс	3 379 600	3 389 750	4 113 519

Источник: данные Эмитента

Отчет о прибылях и убытках на 01 июля 2004-2006 гг.			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Доход от реализации продукции и оказания услуг	568 172	658 704	895 216
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	419 904	463 501	591 355
Валовая прибыль	148 268	195 203	303 861
Прочие доходы	10 215	2 224	999
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	7 387	5 830	10 157
Административные расходы	67 969	69 111	73 287
Расходы на финансирование		36 458	69 031
Прочие расходы	2 892	6 005	
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности	80 235	80 023	152 384
Прибыль (убыток) до налогообложения	80 235	80 023	152 384
Расходы по корпоративному по доходному налогу	15 491	19 075	38 662
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	64 744	60 948	116 052
Итоговая прибыль (убыток) за период	64 744	60 948	113 723

Источник: данные Эмитента

Отчет о движении денег на 01 июля 2004-2006 гг.			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Метод: косвенный			
Движение денежных средств от операционной деятельности			
Чистая прибыль	64 744	60 948	113 723
Корректирование чистой прибыли до состояния денежных средств от операционной деятельности			
амортизация нематериальных активов	17	129	129
износ ОС	98 475	101 032	102 855
Прочие неденежные операции		523	560
Уменьшение счетов к получению	-14 899	13 258	-45 565
Увеличение ТМЗ	-36 518	-34 982	-42 489
Уменьшение авансов выданных	-251 481	259 795	63 001
Уменьшение дебиторской задолженности	28 355	8 871	-665
Увеличение счетов к оплате	15 371	6 302	11 701
Увеличение начисленных обязательств	16 625	85 916	178 436
Уменьшение налогов	-6 947	-6 869	-12 610
Увеличение авансов полученных	8 032	1 737	77 786
Итог	142 970	435 712	333 139
Состояние денежных средств от операционной деятельности	-78 226	496 660	446 862
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств	-8 781	-575 540	-28 145
Направлено средств на незавершенное строительство	-78 683	126 344	-318 590
Приобретение инвестиций	-315 820		
Состояние денежных средств от инвестиционной деятельности	-403 284	-449 196	-346 735
Движение денежных средств от финансовой деятельности			
Получение от размещения облигации	560 900		
Выплата дивидендов	-33 932	-14 993	-36
Выплата вознаграждения	-9 893	-4 587	-36 458
Состояние денежных средств от финансовой деятельности	517 075	-19 580	36 496
Изменение в состоянии денежных средств	35 565	27 884	63 633
Денежные средства на начало отчетного периода	19 457	230 477	451 345
Денежные средства на конец отчетного периода	55 022	258 361	514 978

Источник: данные Эмитента

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ**Исполнительное резюме**

Настоящий инвестиционный меморандум подготовлен на основании проспекта выпуска, зарегистрированного Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, управленческой отчетности акционерного общества «Мангистауская распределительная электросетевая компания», заключения независимых аудиторов, официальных статистических отчетов, а также других источников. Эмитент удостоверяет, что настоящий меморандум содержит полную и актуальную информацию в том объеме, который является существенным в контексте данного выпуска, и, что Эмитент приложил должные усилия для достоверного и точного представления такой информации и статистических данных.

Наименование Эмитента	Полное	Сокращенное
<i>На казахском языке</i>	«Маңғыстау электртораптық бөлу компаниясы» акционерлік қоғамы	«МЭБК» АҚ
<i>На русском языке</i>	Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания»	АО «МРЭК»

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Резюме Эмитента

<i>Юридический и фактический адрес:</i>	Республика Казахстан, Мангистауская область, 130000, г. Актау, Район Птицефабрики
<i>Коммуникационные реквизиты:</i>	тел.\факс: 8 (3292) 417758
<i>Адрес электронной почты:</i>	m_rek@mail.kz
<i>Банковские реквизиты:</i>	АО «Банк Каспийский» филиал г. Актау - ИИК 001 467 080 - БИК192 901 722 АО «Народный банк Казахстана» филиал г. Актау - ИИК 001 467 107 - БИК192 901 602
<i>Регистрационный номер налогоплательщика:</i>	430 600 001461
<i>Вид деятельности</i>	Обеспечение качественной, надежной и бесперебойной подачи электроэнергии потребителям.

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Рейтинги от международных и отечественных агентств

Эмитенту не присваивались рейтинги от международных и отечественных агентств.

Филиалы и представительства

По состоянию на 01 сентября 2006 года Эмитент не имеет филиалов и представительств.

Информация о кодексе корпоративного управления

В соответствии с Постановлением Правления Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 26 марта 2005 года № 106, 6 июля 2005 года Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания» приняло Кодекс корпоративного управления.

История образования Эмитента

Юридическая история Эмитента представлена ниже:

Юридическая история Эмитента	
<i>Дата</i>	<i>События</i>
1966 год	С целью обеспечения предприятий и населения Мангышлакской области электроэнергией было образовано Мангистауское Предприятие Электрических Сетей (далее – МПЭС).
1996 год	На базе МПЭС было зарегистрировано акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания".
1998 год	Общество было перерегистрировано в открытое акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания".
30 сентября 1996 года	Осуществлена безвозмездная передача всех привилегированных акций Эмитента трудовому коллективу, все простые акции Эмитента остались в собственности государства в лице Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.
1997 год	Мангистауский территориальный комитет по управлению государственным имуществом и активами передал государственный пакет акций Эмитента в доверительное управление на срок до 31 декабря 2002 года ТОО "Энергосервис" (Республика Казахстан, Мангистауская область, 466200, г. Актау, 4 мкр-н дом № 52 кв.1).
26 июля 2002 года	Срок доверительного управления между ТОО "Энергосервис" и Мангистауским территориальным комитетом по управлению государственным имуществом и активами был продлен до 31 декабря 2004 года.
26 января 2005 года	Срок доверительного управления между ТОО "Энергосервис" и Мангистауским территориальным комитетом по управлению государственным имуществом и активами был продлен до 31 декабря 2005 года (доп. соглашение №2 действует с 1 января 2005г.).
13 января 2006 года	Срок доверительного управления между ТОО "Энергосервис" и Мангистауским территориальным комитетом по управлению государственным имуществом и активами был продлен до 31 декабря 2006 года (доп. соглашение №3 действует с 1 января 2006г.).
18 января 2005 года	Эмитенту были переданы линии электропередач протяженностью 37,2 км и 3 комплектные трансформаторные подстанции стоимостью в 74 991 580 тенге, расположенные в Мангистауской области, в качестве оплаты акций Эмитента.
16 мая 2005 года	Дата государственной перерегистрации в акционерное общество "Мангистауская распределительная электросетевая компания".

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Эмитент был образован в 1965 году как Мангышлакское предприятие электрических сетей. В 1996 году Эмитент был переименован 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 (KZ1C24600214) и 96 272 - привилегированные акции (KZ1P24600219).

Согласно договору от 26 июля 2002 года № 05/31 -2002 93,78% простых акций АО «МРЭК» принадлежащие Комитету государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК были переданы в доверительное управление ТОО «Энергосервис».

17 ноября 2005 г. за № А2460 Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций произвело государственную регистрацию выпуска объявленных акций Эмитента в связи с дополнительным выпуском 128 190 штук простых акций на сумму 74 991 тыс. тенге, которые были переданы в оплату за построенные линии электропередач. Далее предоставлена более подробная информация о состоянии акционерного капитала.

Акционерный капитал				
	<i>Национальный идентификационный номер</i>	<i>Номинал</i>	<i>Объявленный</i>	<i>Выпущенный и оплаченный</i>
Размер уставного капитала			980 892 315 тенге	980 892 315 тенге
			1 676 739 штук	1 676 739 штук
из них:				
Простые именные	KZ1C24600013	585	924 573 195 тенге 1 580 467 штук	924 573 195 тенге 1 580 467 штук
Привилегированные именные без права голоса	KZ1P24600119	585	56 319 120 тенге 96 272 штук	56 319 120 тенге 96 272 штук

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

АО «МРЭК» на сегодняшний день осуществляет передачу, распределение и реализацию электроэнергии предприятиям и населению Мангистауской области через принадлежащие обществу электрические сети. Предприятию принадлежат линии электропередач протяженностью по цепям в 6195,48 км, функционирующих на напряжении от 0,4 кВ до 220 кВ, 57 подстанций с напряжением 35 кВ и выше, а также 454 комплексные трансформаторные подстанции.

Эмитент является субъектом естественной монополии, и поэтому его деятельность регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции.

Лицензии

Для осуществления производственной деятельности Эмитент владеет рядом лицензий.

Лицензии	
<i>Дата получения</i>	<i>Лицензия</i>
от 24.02.1999г.	Государственная лицензия на занятие деятельностью по передаче и распределению электрической энергии №0001570, выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная, с предоставлением ежегодной отчетности по лицензируемой деятельности);
от 26.10.2000г.	Государственная лицензия на занятие деятельностью по покупке в целях перепродажи электрической энергии №0002883, выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);
от 09.04.2004г.	Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации электрических сетей и подстанций №0002621, выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);
от 24.09.2004г.	Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации подъемных сооружений №0000039, выданная Агентством Республики Казахстан по чрезвычайным ситуациям (генеральная);
от 7.10.2005г.	Государственная лицензия на занятие деятельностью по ремонту средств измерений №0000308, выданная Комитетом по техническому регулированию и метрологии Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);
от 21.04.2006г.	Разрешение на природопользование № R-11 163433, выданное Министерством охраны окружающей среды (действительно до 31.12.2006г.);

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Информация о промышленных группах, ассоциациях, союзах и консорциумах, в которых участвует эмитент

Членство в ассоциации			
<i>Полное наименование</i>	<i>Сокращенное наименование</i>	<i>Предмет деятельности</i>	<i>Место нахождения</i>
Объединения юридических лиц «Казахстанская Электроэнергетическая Ассоциация» (образована в январе 1999 года)	ОЮЛ «КЭА»	Координация деятельности членов ассоциации, создание условий для справедливого функционирования, а также представление и защита общих интересов субъектов электроэнергетической отрасли РК	РК, г. Алматы, 480091, ул. Богенбай Батыра 142, офис 617.

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

Акционеры и Аффилированные лица Эмитента

Ниже приведены данные о текущих акционерах и структуре акционерного капитала.

Акционеры владеющие долей 5% и более				
<i>ФИО физического лица, наименование юридического лица</i>	<i>Адрес акционера</i>	<i>Простые акции</i>	<i>Привилегированные акции</i>	<i>Доля в УК</i>
Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК	473000, город Астана, проспект Победы, 33.	1 580 467 штук		94,26%
197 работников АО «МРЭК»			96 272 штук	5,74%
Всего				100,00%

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Размер дивидендов по простым акциям определяется Советом директоров. В соответствии с уставом Эмитента привилегированные акции без права голоса дают право на получение ежегодных дивидендов в размере 10% от номинальной стоимости акций.

Эмитент выплачивает дивиденды по выпущенным акциям раз в год. Общее собрание акционеров утверждает решение о выплате годовых дивидендов, их размере и форме выплаты по каждой категории акций. Совет директоров принимает решение о выплате промежуточных дивидендов, их размере и форме выплаты по каждой категории акций.

Информация о задолженности Эмитента по дивидендам на 01 июля и на 01 сентября 2006 года предоставлена в нижеследующей таблице.

Задолженности Эмитента по дивидендам в тыс. тенге		
<i>Получатель дивидендов</i>	<i>01/07/2006</i>	<i>01/09/2006</i>
Государственный пакет акций	14 875,0	0
Привилегированные акций	6 477,18	1 817,05

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

По состоянию на 01 сентября 2006 г. числится задолженность по выплате дивидендов в сумме 1817 тыс. тенге, которая образовалась из-за неявки акционеров в связи с их выездом на постоянное место жительства в другие государства СНГ и отсутствия платежных реквизитов.

Сведения об организациях, в которых Эмитент является крупным акционером

По состоянию на 01 сентября 2006 года АО «МРЭК» не обладает более чем 5% доли в уставных капиталах других организаций как в Республике Казахстан, так и за ее пределами.

Сведения о других аффилированных лицах

Ниже раскрыты сведения обо всех лицах, не указанных в соответствии с вышеизложенными пунктами, но признаваемых в согласно законодательству о рынке ценных бумаг РК с аффилированными с эмитентом:

Аффилированные лица			
<i>Полное наименование, Юридический адрес</i>	<i>Вид деятельности</i>	<i>Признак аффилированности</i>	<i>Ф.И.О. руководителя</i>
Товарищество с ограниченной ответственностью "Энергосервис" (г. Актау, 4 мкр-н, дом 52, кв. 1)	Продажа потребителям произведенной или купленной электрической энергии и ее транспортировка; организация надежной и бесперебойной работы оборудования, установок, сооружений, передаточных устройств, ремонтно-строительные работы и содержание автодорог; торгово-закупочная деятельность	п.п. 8 п. 1 ст. 64 закона РК «Об акционерных обществах»	Нурахметов Галымжан Даутжанович - Директор
Товарищество с ограниченной ответственностью "Классик-Центр" (г. Алматы, ул. Гоголя, 166)	Торгово-посредническая деятельность	п.п. 5 п. 1 ст. 64	Туктибаева Лаура Кенесовна - директор

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Структура органов управления и ключевые положения устава

Эмитент имеет статус открытого акционерного общества и является самостоятельным юридическим лицом.

Органами управления Эмитента являются:

- Высший Орган - Общее Собрание Акционеров;
- Орган Управления - Совет Директоров;
- Исполнительный Орган – Правление, возглавляемое президентом общества;
- Контрольный Орган Общества - Служба Внутреннего Аудита.

Права и обязанности акционеров

Акционеры имеют следующие права:

- участвовать в управлении Эмитентом в порядке, предусмотренном уставом и законодательством;
- получать дивиденды в порядке, предусмотренном уставом и законодательством;
- получать информацию о деятельности Эмитента, в том числе знакомиться с финансовой отчетностью Эмитента, в порядке, определенном общим собранием акционеров или уставом Эмитента;
- получать выписки от регистратора или номинального держателя, подтверждающие его право собственности на ценные бумаги;
- предлагать общему собранию акционеров Эмитента кандидатуры для избрания в совет директоров Эмитента;
- оспаривать в судебном порядке принятые органами Эмитента решения;
- обращаться к Эмитенту с письменными запросами о его деятельности и получать мотивированные ответы в течение тридцати дней с даты поступления запроса к Эмитенту;
- получить, в соответствии с процентом своего участия в акционерном капитале, распределение имущества, оставшегося после ликвидации Эмитента;
- преимущественной покупки акций или других ценных бумаг Эмитента, конвертируемых в его акции, в порядке, установленном законодательством.
- другие права, предусмотренные уставом и законодательством;
- Акционер, владеющий пятью и более процентами голосующих акций Эмитента, также имеет право:
- требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров или обращаться в суд с иском о его созыве в случае отказа совета директоров в созыве общего собрания акционеров;
- предлагать совету директоров включение дополнительных вопросов в повестку дня общего собрания акционеров в соответствии с законодательством;
- требовать созыва заседания совета директоров;
- требовать проведения аудиторской организацией аудита Эмитента за свой счет.

Держатель простой акции имеет право на участие в общем собрании акционеров с правом голоса при решении всех вопросов, выносимых на голосование, право на получение дивидендов при наличии у Эмитента чистого дохода, а также части имущества Эмитента при его ликвидации в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

Держатель привилегированной акции имеет следующие преимущественные перед собственниками простых акций:

- получать дивиденды в заранее определенном гарантированном размере, установленном уставом общества,
- в случае ликвидации Эмитента получить причитающиеся, но не выплаченные дивиденды в полном объеме, номинальную стоимость принадлежащих им привилегированных акций и распределение оставшегося после ликвидации имущества в соответствии с процентом своего участия в акционерном капитале.

Акционер Эмитента обязан:

- оплачивать акции в порядке, предусмотренном уставом и законодательством;
- в течение десяти дней извещать регистратора и номинального держателя акций, принадлежащих данному акционеру, об изменении сведений, необходимых для ведения системы реестров держателей акций Эмитента;

- не разглашать сведения о деятельности Эмитента, являющиеся коммерческой тайной.
- исполнять иные обязанности в соответствии с законодательством и иными законодательными актами Республики Казахстан.

Общее Собрание Акционеров

Высшим органом управления Эмитента является Общее собрание акционеров. Собрание акционеров правомочно принимать любые решения, не противоречащие действующему законодательству Республики Казахстан и уставу Эмитента.

Общее собрание является Высшим органом управления Эмитента, которое уполномочено принимать решения по всем вопросам, касающимся деятельности Эмитента.

Ежегодно в течение пяти месяцев после окончания финансового года Совет директоров созывает годовое общее собрание, если иное не предусмотрено законодательством. Внеочередное общее собрание созывается по инициативе Совета директоров, Ревизионной Комиссии либо по инициативе акционеров, владеющих в совокупности пятью или более процентами голосующих акций Эмитента. В случае добровольной ликвидации Внеочередное общее собрание может созываться Ликвидационной комиссией.

К исключительной компетенции Общего собрания относятся следующие вопросы.

Решения принимаются квалифицированным большинством в 2/3 (две трети) от общего количества голосующих акций Эмитента:

- внесение изменений и дополнений в устав Эмитента или утверждение его в новой редакции;
- утверждение кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений в него в случае, если принятие данного кодекса предусмотрено уставом Эмитента;
- добровольная реорганизация или ликвидация Эмитента;

Решения принимаются простым большинством голосов от общего числа голосующих акций Эмитента, участвующих в голосовании:

- принятие решения об увеличении количества объявленных акций Эмитента или изменении вида размещенных объявленных акций Эмитента;
- определение количественного состава и срока полномочий счетной комиссии, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
- определение количественного состава, срока полномочий совета директоров, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий, а также определение размера и условий выплаты вознаграждений членам совета директоров;
- определение аудиторской организации, осуществляющей аудит Эмитента;
- утверждение годовой финансовой отчетности;
- утверждение порядка распределения чистого дохода Эмитента за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение размера дивиденда по итогам года в расчете на одну простую акцию Эмитента;
- принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям Эмитента при наступлении случаев:
- при отрицательном размере собственного капитала или если размер собственного капитала Эмитента станет отрицательным в результате начисления дивидендов по его акциям;
- если общество отвечает признакам неплатежеспособности или несостоятельности в соответствии с законодательством Республики Казахстан о банкротстве либо указанные признаки появятся у Эмитента в результате начисления дивидендов по его акциям;
- принятие решения об участии Эмитента в создании или деятельности иных юридических лиц путем передачи части или нескольких частей активов, в сумме составляющих двадцать пять и более процентов от всех принадлежащих Эмитенту активов;
- определение формы извещения Эмитентом акционеров о созыве общего собрания акционеров и принятие решения о размещении такой информации в средствах массовой информации;
- утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе Эмитентом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг;
- утверждение повестки дня общего собрания акционеров;
- определение порядка предоставления акционерам информации о деятельности Эмитента, в том числе определение средства массовой информации, если такой порядок не определен уставом Эмитента;

- введение и аннулирование "золотой акции";
- иные вопросы, принятие решений по которым отнесено законодательством и уставом Эмитента к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

По вопросам, не отнесенным к исключительной компетенции Общего собрания, решение принимает Совет директоров.

Совет Директоров

Совет директоров является органом управления Эмитента, который осуществляет общее руководство деятельностью Эмитента.

Совет директоров состоит из пяти членов, включая Председателя Совета директоров. Члены Совета директоров избираются годовым общим собранием акционеров. Лица, избранные в состав Совета директоров, могут переизбираться неограниченное число раз. В случае досрочного прекращения их полномочий, члены Совета директоров могут быть переизбраны Внеочередным общим собранием.

К исключительной компетенции Совета директоров относятся следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности Эмитента;
- принятие решения о созыве годового и внеочередного общих собраний акционеров;
- принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации);
- принятие решения о выкупе Эмитентом размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
- предварительное утверждение годовой финансовой отчетности Эмитента;
- принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и определение размера дивиденда на одну простую акцию, за исключением дивидендов, выплачиваемых за отчетный финансовый год;
- определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг Эмитента;
- определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа), а также досрочное прекращение их полномочий;
- определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования руководителя и членов исполнительного органа (лица, единолично осуществляющего функции исполнительного органа);
- определение порядка работы службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников службы внутреннего аудита;
- определение размера оплаты услуг оценщика и аудиторской организации;
- утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность Эмитента (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности Эмитента);
- принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств Эмитента и утверждение положений о них;
- принятие решения об участии общества в создании и деятельности других организаций;
- увеличение обязательств общества на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
- выбор регистратора Эмитента в случае расторжения договора с прежним регистратором;
- определение информации об Эмитенте или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
- принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых Эмитентом имеется заинтересованность;
- иные вопросы, предусмотренные законодательством и уставом общества, не относящиеся к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Членами Совета директоров являются:

Совет директоров					
№	Фамилия, имя, отчество	Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству	% акций от УК	% акций в дочерних или зависимых организациях	
1.	Туктибаева Лаура Кенесовна	2006 – н.в.*	Первый вице-президент АО «Казахстанские коммунальные системы»	нет	нет
		2005 – н.в.	Председатель Совета Директоров АО «МРЭК»		
		2005 – 2006	Президент АО «Казахстанские коммунальные системы»		
		2003-2004	Финансовый директор ОАО «Корпорация «Ордабасы», Директор по экономике и финансам АО «ККС».		
2.	Бертисбаев Несипкул Бертисбаевич	2000 – н.в.	Директор департамента электроэнергетики и угольной промышленности 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 приватизации Министерства финансов Республики Казахстан по Мангистауской области	нет	нет
5.	Нурахметов Галымжан Даутжанович	2005 – н.в.	Вице-президент АО «МРЭК» по экономике и финансам	нет	нет
		2003 – н.в.	Директор ТОО «Энергосервис»		
		2001 – 2003	Заместитель директора ТОО «Энергосервис»		

* до настоящего времени.

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

Правление

Руководство текущей деятельностью Эмитента осуществляет исполнительный орган - Правление, который принимает решения по вопросам деятельности Эмитента, не отнесенным к компетенции других органов и должностных лиц общества. Правление состоит из 5 членов.

Правление возглавляет Президент, избираемый Советом директоров Эмитента.

Президент

В полномочия руководителя исполнительного органа входит следующее:

- организовывать выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров;
- без доверенности действовать от имени Эмитента в отношениях с третьими лицами;
- выдавать доверенности на право представления Эмитента в его отношениях с третьими лицами;
- осуществлять прием, перемещение и увольнение работников Эмитента (за исключением случаев, установленных законодательством), применять к ним меры поощрения и налагать дисциплинарные взыскания, устанавливать размеры должностных окладов работников Эмитента и персональных надбавок к окладам в соответствии со штатным расписанием Эмитента, определять размеры премий работников Эмитента, за исключением работников, входящих в состав исполнительного органа, и службы внутреннего аудита Эмитента;
- в случае своего отсутствия возлагать исполнение своих обязанностей на одного из членов правления;
- распределять обязанности, а также сферы полномочий и ответственности между членами правления;

- осуществлять иные функции, определенные уставом Эмитента и решениями общего собрания акционеров и совета директоров.

Членами Правления Эмитента являются:

Правление					
<i>№</i>	<i>Фамилия, имя, отчество</i>	<i>Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в том числе по совместительству</i>		<i>% акций от УК</i>	<i>% акций в дочерних или зависимых организациях</i>
1.	Аймагамбетов Майлыбай Аминович 05.05.1944 г.р.	1982– н.в.*	Президент АО «МРЭК»	0,0722612%	нет
2.	Махамбетсалиев Маруан Махамбетсалиевич 20.09.1952 г.р.	2000 – н.в.	Первый вице-президент АО «МРЭК»	0,0077492%	нет
3.	Калимжанов Алтай Турарбекович 29.03.1966 г.р.	2005 – н.в.	Вице-президент АО «МРЭК»	нет	нет
4.	Биманов Айткали Тажигалиевич 12.04.1965 г.р.	1990 – н.в.	Главный бухгалтер АО «МРЭК»	0,0262181%	нет
5.	Карткожаков Базаралы 15.05.1946 г.р.	1979 – н.в.	Начальник Шетпинского РЭС АО «МРЭК», инженер-инспектор службы охраны труда и техники безопасности	0,07%	нет

** до настоящего времени.*

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита в составе не менее трех членов избирается на Общем собрании простым большинством голосов владельцев акций, принимающих участие в голосовании. Выборы проводятся отдельно по каждой кандидатуре. Членами Службы внутреннего аудита не могут быть избраны члены Совета директоров, Президент, члены Правления и главный бухгалтер Эмитента.

Срок избрания Службы внутреннего аудита - устанавливается на Общем собрании акционеров, и не должен превышать пяти лет.

По итогам деятельности Эмитента за год Служба внутреннего аудита осуществляет проверку финансово-хозяйственной деятельности Эмитента. Также Служба внутреннего аудита имеет право в любое время по собственной инициативе, по поручению Общего собрания или по требованию акционеров, владеющих в совокупности более чем десятью процентами акций, проводить проверки деятельности Правления и Президента.

Служба внутреннего аудита имеет право:

- получать от должностных лиц Эмитента необходимые для проведения проверок материалы, изучение которых соответствует функциям и полномочиям Службы внутреннего аудита;
- требовать от членов Совета Директоров и Правления, от любых должностных лиц и работников Эмитента необходимые пояснения в устной или письменной форме;
- ставить перед Органами управления Эмитента вопрос об ответственности должностных лиц и работников Эмитента в случае нарушения ими законодательства, правил, установленных корпоративными и иными внутренними документами Эмитента;
- потребовать созыва Внеочередного общего собрания.

Служба внутреннего аудита обязана:

- своевременно доводить до сведения Общего собрания, Совета директоров, Президента и Правления результаты ревизий и проверок в форме письменных отчетов, докладных записок, информации на заседаниях органов управления Эмитента;
- сохранять коммерческую тайну Эмитента, не разглашать конфиденциальную информацию, к которой члены Службы внутреннего аудита имеют доступ при выполнении своих функций;

- требовать созыва Внеочередного общего собрания в случае возникновения реальной угрозы интересам Эмитента.
- Служба внутреннего аудита в соответствии с положениями устава Эмитента в обязательном порядке должна проводить проверку годовой финансовой отчетности Эмитента до ее утверждения Общим собранием.

МЕНЕДЖМЕНТ ЭМИТЕНТА

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

Менеджмент Эмитента соответствует необходимому уровню, имеет практический опыт управления и реализации инвестиционных проектов, что в целом способствует успешному достижению поставленных целей и задач.

Информация о руководителях основных подразделений приводится ниже:

Руководители основных подразделений АО «МРЭК»		
<i>Наименование подразделения</i>	<i>ФИО руководителя</i>	<i>Год рождения</i>
Актауский район электрический сетей	Ермекбай Кадирхан Кангарулы	1956 г.р.
Бейнеуский район электрический сетей	Баймуханов Нуралы Орынбасарович	1964 г.р.
Бузачикский район электрический сетей	Жуков Аркадий Павлович	1946 г.р.
Жетыбайский район электрический сетей	Матжанов Мухтарбай Сарсенбаевич	1962 г.р.
Узенский район электрический сетей	Гизатуллин Сисенгали Жумабаевич	1967 г.р.
Шетпинский район электрический сетей	Акжигитов Ганибек Тынышбаевич	1968 г.р.
Бухгалтерия	Биманов Айткали Тажигалиевич	1965г.р.
Отдел кадров	Дуйсенбаев Зулхарнай Саханович	1946 г.р.
Юридическая группа	Таушанов Болатбек Жоламанулы	1983 г.р.
Штаб гражданской обороны и охраны	Муренов Нурбулат Сабиденович	1975 г.р.
Производственно-технологический отдел	Щербань Нина Александровна	1951 г.р.
Отдел бюджетного планирования и анализа	Жандарбеков Марат Ерденович	1979 г.р.
Отдел маркетинга и социального развития	Бек Арыс	1968 г.р.
Служба эксплуатации электрических сетей и перспективного развития	Каупенов Берик Тыныштыкович	1978 г.р.
Служба релейной защиты, автоматики и испытаний	Жакебаев Амандык Узакович	1974 г.р.
Служба средств диспетчерского и технологического управления	Аманиязов Есбосын Нургазиевич	1957 г.р.
Служба высоковольтных сетей	Аткельтеров Амантай	1955 г.р.
Служба охраны труда и техники безопасности	Джумагалиева Айнур Энгельевна	1977 г.р.
Служба механизации и транспорта	Усенов Амандык Калмурзаевич	1946 г.р.
Служба договоров и реализации электроэнергии	Есенгалиев Шаньтбай Мусаевич	1961 г.р.
Центральная диспетчерская служба	Трофимова Елена Александровна	1961 г.р.
Ремонтно-строительный цех	Байжаунов Талгат Мангистауович	1963 г.р.
Группа автоматизированной системы управления	Мирманов Аскар Куанышович	1977 г.р.

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

Далее представлена динамика изменения штатного состава работников Эмитента за период с 2004 по настоящее время.

Штатный состав работников				
	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>	<i>01/10/2006</i>
Численность работников, занятых в основной производственной деятельности предприятия	356	338	339	344
Административный персонал	35	35	35	36
Прочие	140	158	169	166
Создание рабочих мест	531	542	543	546

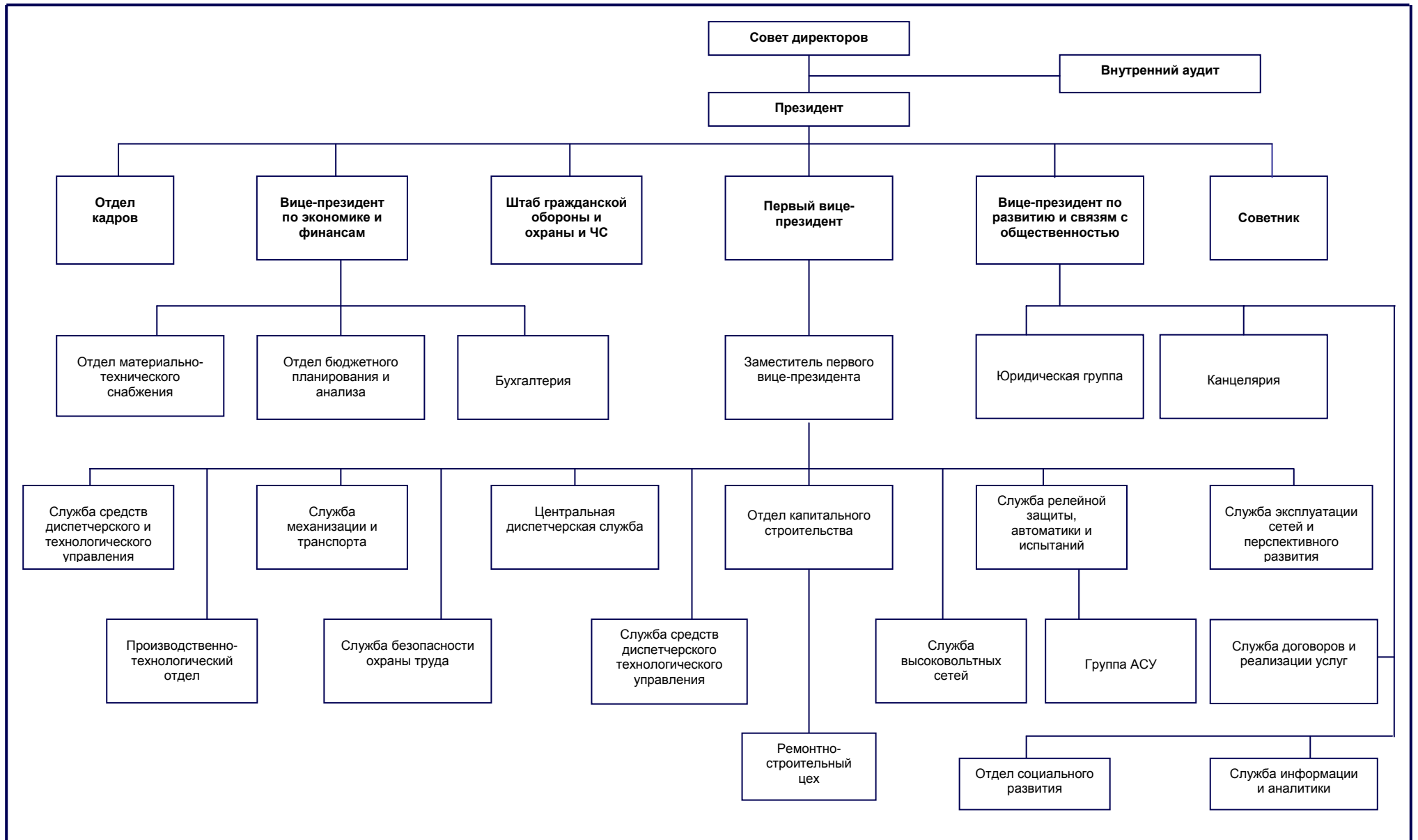
Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

Персонал Эмитента укомплектован достаточно квалифицированными кадрами. По состоянию на 1 июля 2006 года общее количество сотрудников составляет 546 человек. Из них 197 работников владеют акциями Эмитента, и их суммарная доля в его уставном капитале составляет 5,74%.

У Эмитента действует система непрерывного повышения квалификации персонала, включающая, как специализированное обучение, так и передачу опыта работы в процессе трудовой деятельности сотрудников. Так на 1 июля 2006 года было затрачено 2 469 317,74 тенге на обучение персонала в количестве 21 человек.

Эмитент не имеет задолженности по заработной плате, так как зарплата сотрудникам выплачивается на регулярной основе.

ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА ЭМИТЕНТА



Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Цели создания и виды деятельности Эмитента

Основной целью создания общества является извлечение чистого дохода из всех видов деятельности, отвечающих предмету и целям его деятельности, использование его в интересах акционеров. Деятельность Эмитента регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции, в компетенции которого также входит регулирование цен и тарифов на передачу электроэнергии.

Основными видами деятельности Эмитента являются

- приобретение, транспортировка и распределение электроэнергии в Мангистауской области не включая город Актау.
- организация надежной, бесперебойной работы оборудования, установок, сооружений и передаточных установок, а также иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.

Характеристика отрасли и деятельности Эмитента

Мангистауская область расположена в прикаспийской низменности и западной части плато Устюрт. В региональный рынок электроэнергии входят следующие населенные пункты и расположенные в них промышленные предприятия – г. Актау, г. Жана-Озень, Туп-Караганский район (г. Форт-Шевченко - находится на восточном побережье Каспийского моря, в западной оконечности полуострова Мангышлак в 132 км к северу от областного центра г. Актау.), Бейнеуский район (пгт Бейнеу), Мангистауский район (пгт Шетпе), Каракиянский район (пос. Курык). Объем электропотребления составляет 1723,8 млн. кВт/ч в год.

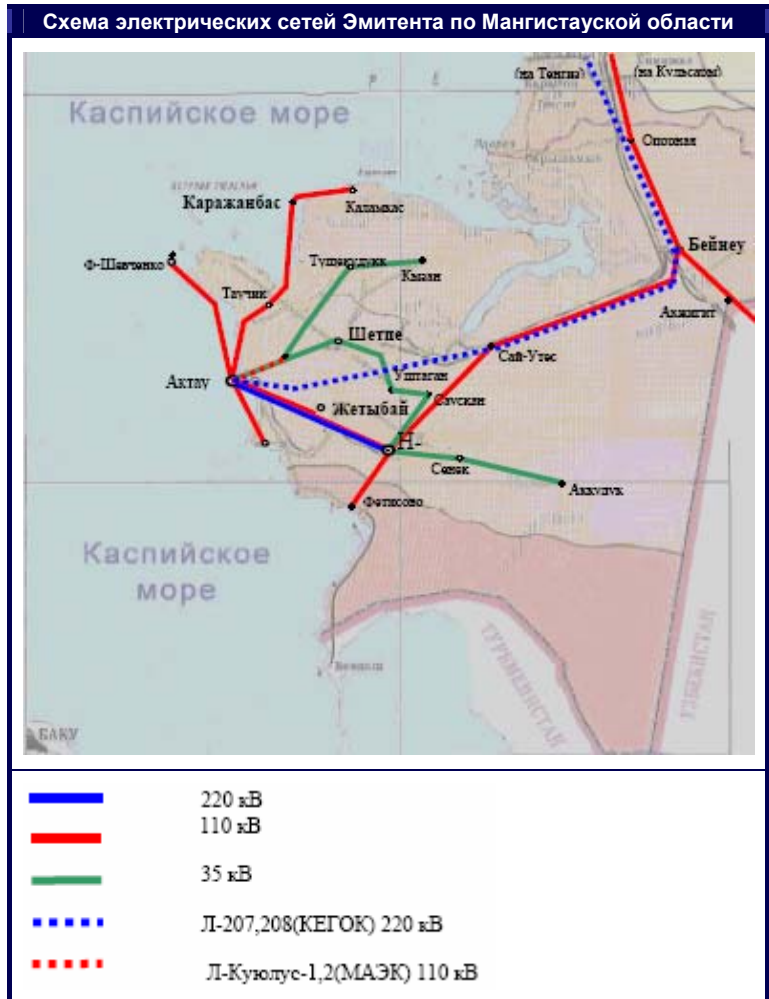
В настоящее время в Мангистауской области, в частности, на полуострове Бузачи, в результате интенсивного развития нефтедобывающих предприятий наблюдается увеличение потребления электроэнергии, опережающее общереспубликанские темпы роста.

В 2004 году Эмитент впервые осуществил выпуск облигаций за счет которого был реализован инвестиционный проект "Перевод УРПС "Каражанбас" на проектное напряжение 220 кВ (I очередь)". 17 мая 2005 года на месторождении Каражанбас состоялся пуск Бузачинского распределительного энергокомплекса (РЭК) I очереди. В 2007 году Компанией планируется ввод в строй II очереди Бузачинского энергоузла, что обеспечит 100%-ную надежность в обеспечении электроэнергией объектов нефтедобычи.

Средства полученные за счет выпуска и размещения облигаций превого выпуска в пределах первой облигационной программы Эмитент направил на реконструкцию подстанции Форт-110 кВ, строительство подстанции Баутино-110 кВ, высоковольтной линии 110 кВ (Форт–Баутино), приобретение специальной техники, разработку рабочего проекта и проектно-сметной документации по автоматизированной системе коммерческого учета электроэнергии. В настоящее время строительство объекта завершено и проведены все мероприятия по сдаче в эксплуатацию. 24 октября 2006

года подстанция Баутино введена в эксплуатацию. Более подробная информация по освоению средств полученных в рамках данного выпуска предоставлена в [Приложении №1: Сведения по освоению средств полученных за счет 1-го выпуска облигаций в рамках 1-ой облигационной программы.](#)

В среднем в 2002–2005 годах доля Эмитента на казахстанском рынке электроэнергии составляла 2,5%. Эмитент планирует к 2010 году увеличить свою долю на казахстанском рынке электроэнергии до 3,0%.



Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

В течение трех последних лет Эмитент ежегодно наращивает объемы поставляемой электроэнергии.

Объемы реализации от основной деятельности			
	01/01/2004	01/01/2005	01/01/2006
Передача и распределение электрической энергии в млн. кВт/ч	1 532,3	1 609,9	1 723,8
Передача и распределение электрической энергии в тыс. тенге	858 874,64	1 197 837,75	1 328 379,19

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Далее представлена информация о реализованной продукции на 01 июля 2004-2006 гг.

Объемы реализации от основной деятельности			
	01/07/2004	01/07/2005	01/07/2006
Передача и распределение электрической энергии в млн. кВт/ч	804,545	853,135	933,342
Передача и распределение электрической энергии в тыс. тенге	568 171,76	658 704,36	895 215,88

Источник: данные Эмитента на 01 сентября 2006 года.

Факторы позитивно и негативно влияющие на доходность продаж продукции (работ, услуг)

Основные факторы, позитивно влияющие на доходность Эмитента:

- В зоне полуострова Бузачи наблюдается увеличение нагрузок по электроснабжению объектов нефтедобычи. В связи с чем назрела необходимость перевода напряжения на 22 кВ для увеличения пропускной способности ВЛ-220 кВ – Актау-Каражанбас;
- Основными потребителями электроэнергии в Мангистауской области являются нефтедобывающие предприятия;
- В настоящее время наметился рост нефтедобычи. Анализ объемов потребления электроэнергии по Бузачинскому РЭС показывает на интенсивный рост потребляемой мощности существующими нефтяными месторождениями и разрабатываемые новыми, которая в ближайшие 2-3 года достигнет нагрузки, значительно превышающей допустимый переток электроэнергии в размере 50-55 МВт.

Основные факторы, негативно влияющие на доходность Эмитента:

- Основным негативным фактором, влияющим на доходность Эмитента является тот факт, что многие основные объекты энергетической инфраструктуры ОАО «МРЭК» выработали свой ресурс, остро встал вопрос обновления основных средств, отвечающих современным требованиям экономичности, надежности и экологической безопасности. Кроме того, открытие новых крупных месторождений в регионе требует реконструкции и расширения электрических сетей.

Поставщики и потребители

Единственным 100% поставщиком электроэнергии в Мангистауской области Республики Казахстан электроэнергия для ее дальнейшей транспортировки потребителям по состоянию на 01 октября 2006 года 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 Эмитента из Атырауской области. Информация о задолженности перед единственным поставщиком электроэнергии по состоянию на 01 июля 2006 года предоставлена в [Приложении № 2: Кредиторская задолженность](#). На 01 октября 2006 года задолженность АО «МРЭК» перед поставщиком составила 73 845 тыс. тенге.

Крупнейшими потребителями электроэнергии, транспортируемой через электрические сети Эмитента, являются предприятия нефтегазовой отрасли. Наибольший объем потребления электроэнергии в на 01 октября 2006 года пришелся на АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (г. Жанаозен 51,5% от общего объема реализации), АО "Мангистаумунайгаз" (г. Актау, 20,3%) и АО "Каражанбасмунай" (г. Актау, 8,09%). Доля остальных потребителей составляет менее 10%. Далее предоставлены данные о задолженности данных клиентов перед АО «МРЭК» по состоянию на 01 октября 2006 г.

Задолженность крупных потребителей по состоянию на 01 октября 2006 г.	
<i>В тыс. тенге</i>	<i>Сумма задолженности</i>
АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»	62 950
АО "Мангистаумунайгаз"	20 334
АО "Каражанбасмунай"	11 055

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 октября 2006 года.

О дебиторской задолженности по состоянию на 01 июля 2006 года указано в [Приложении №3: Дебиторская задолженность](#).

Сведения об участии Эмитента в судебных процессах

Сведения об участии Эмитента в судебных процессах				
<i>№ п/п</i>	<i>Предмет</i>	<i>Направлено (выступило истцом)</i>	<i>Поступило (в качестве ответчика, соответчика)</i>	<i>Результат</i>
1.	О признании незаконным решения конкурсной комиссии АО «МРЭК» о признании победителем открытого конкурса по гос. закупкам работ по проверке РЗА, а так же о признании недействительным договора заключенного по итогам данного конкурса	Государственное учреждение «Управление финансового контроля и гос. закупок по Мангистауской области Комитета финансового контроля и гос. закупок Министерства финансов РК», по доверенности Досмухамбетова Д.А.	Ответчик - АО «МРЭК», по доверенности Таушанов Б.Ж. Соответчик – ТОО «Энергосервис», по доверенности Ким А.Н.	удовлетворен
2.	О признании победителем открытого конкурса по гос. закупкам работ по капитальному ремонту силовых трансформаторов напряжением 35 кВ, а также о признании недействительным договора заключенного по итогам данного конкурса	Государственное учреждение «Управление финансового контроля и гос. закупок по Мангистауской области Комитета финансового контроля и гос. закупок Министерства финансов РК», по доверенности Досмухамбетова Д.А.	Ответчик - АО «МРЭК», по доверенности Таушанов Б.Ж. Соответчик – ТОО «Энергосервис», по доверенности Ким А.Н.	удовлетворен
3.	О признании незаконным и отмене решения конкурсной комиссии об определении победителя открытого конкурса по гос. закупкам работ по замене масляных выключателей 6-10 кВ на вакуумные выключатели, а также о признании недействительным договора о гос. закупках, заключенного по итогам данного конкурса	Государственное учреждение «Управление финансового контроля и гос. закупок по Мангистауской области Комитета финансового контроля и гос. закупок Министерства финансов РК», по доверенности Досмухамбетова Д.А.	Ответчик - АО «МРЭК», по доверенности Таушанов Б.Ж. Соответчик – ТОО «Энергосервис», по доверенности Ким А.Н.	удовлетворен
4	О признании незаконным и отмене решения конкурсной комиссии об определении победителя открытого конкурса по гос. закупкам работ по профилактическим испытаниям электрооборудования, а также о признании недействительным договора о гос. закупках, заключенного по итогам конкурса	Государственное учреждение «Управление финансового контроля и гос. закупок по Мангистауской области Комитета финансового контроля и гос. закупок Министерства финансов РК», по доверенности Досмухамбетова Д.А.	Ответчик - АО «МРЭК», по доверенности Таушанов Б.Ж. Соответчик – ТОО «Энергосервис», по доверенности Ким А.Н.	удовлетворен

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

Сведения обо всех административных санкциях					
<i>Дата наложения санкций</i>	<i>Орган, наложивший санкцию</i>	<i>Причина наложения</i>	<i>Вид санкций</i>	<i>Размер санкций в тыс. тенге</i>	<i>Степень исполнения</i>
02.05.2006	Управление финансового контроля и государственных закупок по Мангистауской области	Нарушение п. 5 параграфа 1 Правил организации и проведения государственных закупок товаров, работ и услуг	штраф	30 900 тенге	исполнено
02.05.2006	Управление финансового контроля и государственных закупок по Мангистауской области	Нарушение ст. 8 Закона РК «О государственных закупках»	штраф	51 500 тенге	исполнено
02.05.2006	Управление финансового контроля и государственных закупок по Мангистауской области	Нарушение ст. 8 Закона РК «О государственных закупках»	штраф	41 200 тенге	исполнено

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 сентября 2006 года.

РЕЗУЛЬТАТЫ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Все данные, приведенные в этом разделе, основаны на предоставленной Эмитентом финансовой отчетности, составленной в соответствии с Международными Стандартами Бухгалтерского Учета, и аудированной Независимыми Аудиторами. Эмитент в полной мере несет ответственность за полноту и корректность предоставленной финансовой и прочей информации.

Аудитором Эмитента является компания «BDO Казахстанаудит», имеющее Государственную (генеральную) лицензию на занятие аудиторской деятельностью на территории Республики Казахстан № 0000276, выданную МФ РК 24 июня 2004 года. ТОО «BDO Казахстанаудит» осуществляло аудит производственно-хозяйственной деятельности Эмитента за 2003 – 2005 года.

Анализ доходов и расходов Эмитента по итогам 2003-2005 гг.

Таблица ниже представляет собой укрупненный отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности за период 2003-2005 гг.

Укрупненный отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности по итогам года			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Доходы от реализации продукции	858 875	1 197 838	1 328 379
Себестоимость реализации	641 583	968 867	1 012 294
Валовый доход	217 292	228 971	316 085
Расходы операционные	135 240	162 679	170 211
Доход от операционной деятельности	82 052	66 292	145 874
Финансовые расходы		46 191	87 761
Отрицательная курсовая разница, нетто			
Прочие неоперационные доходы (расходы), нетто	1 255	12 959	7 023
Доход до налогообложения	83 307	33 060	65 136
Расходы по подоходному налогу	17 356	1 429	24 247
Чистый доход	65 951	31 631	40 889

Источник: данные Эмитента.

За период с 2003 по 2005 годы можно отметить пропорциональный рост дохода от транспортировки и реализации электроэнергии.

Доход от реализации

Структура доходов от реализации			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Реализация приобретенной электроэнергии	119 227	117 929	74 178
Транспортировки электроэнергии	739 648	1 079 908	1 254 201
Итого	858 875	1 197 838	1 328 379

Источник: данные Эмитента.

Основным фактором увеличения дохода является возросшая потребность в электроэнергии в связи развитием нефтегазовой отрасли в Мангистауской области. Так, по состоянию на конец 2005 года доходы Эмитента составили 1 328 379 тыс. тенге, что в полтора раза больше объема за весь 2003 год.

Себестоимость

Себестоимость реализации			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Себестоимость приобретенной электроэнергии	88 197	92 704	70 006
Себестоимость транспортировки электроэнергии:	553 386	876 163	942 288
Сырье и расходные материалы	32 929	61 080	56 040
Оплата труда и соответствующие налоги	199 890	246 753	285 828
Ремонт	157 986	293 471	293 023
Износ	112 296	198 001	212 423
Электроэнергия на хозяйственные нужды	6 194	5 150	8 630
Прочие	44 091	71 708	86 344
Итого	641 583	968 867	1 012 294

Источник: данные Эмитента.

Себестоимость услуг за анализируемый период увеличивалась пропорционально доходам и ее доля в доходах составляет порядка 76%.

Расходы периода

Операционные расходы			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Заработная плата и соответствующие налоги	54 455	48 477	5 058
Консалтинговые услуги	12 848	12 050	12025
Налоги, кроме подоходного налога и НДС	18 118	26 495	27 081
Аудиторские услуги	8 377	5 222	4 226
Материальные, единовременные пособия и другие выплаты персоналу	5 875	3 781	17 011
Банковская комиссия	4 391	3 767	3 337
Материалы	4 171	4 653	3 872
Страхование	3 967	3 083	2 207
Износ, истощение и амортизация	3 946	4 270	5 293
Командировочные расходы	3 374	3 582	3 129
Связь	1 721	4 639	5 962
Резерв по сомнительным долгам	852	3 622	1 039
Прочие расходы	13 145	39 038	65 500
Итого	135 240	162 679	155 740

Источник: данные Эмитента.

Увеличение производства в 2003 - 2005 годы, привели к пропорциональному увеличению расходов данных периодов. В целом структура операционных расходов выглядит следующим образом: основную долю расходов (42%) занимает прочие расходы. В 2005 году заметно сократились (почти на 90%) заработная плата и соответствующие налоги. Увеличение амортизационных отчислений в 2005 году стало результатом ввода в эксплуатацию ряда объектов и переоценкой фонда основных средств.

Доход от основной деятельности

Таким образом, в результате усилий менеджмента Эмитента по контролированию и сокращению издержек операционный доход в 2005 году составил 145 874 тыс. тенге, что на 2,2 раза выше уровня 2004 года.

Чистый доход

Формирование чистого дохода			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Доход от операционной деятельности	82 052	66 292	145 874
Финансовые расходы		46 191	87 761
Прочие неоперационные доходы (расходы), нетто	1 255	12 959	7 023
Доход до налогообложения	83 307	33 060	65 136
Расходы по подоходному налогу	17 356	1 429	24 247
Чистый доход	65 951	31 631	40 889

Источник: данные Эмитента.

В течение трех последних лет ведет безубыточную деятельность. В 2003 году чистая прибыль Эмитента составила 65 951 тыс. тенге за счет увеличения объемов транспортировки электроэнергии. Уменьшение прибыли в 2004 году до 31 631 тыс. тенге связано с выпуском облигаций и выплатой купонного вознаграждения по ним. В 2005 году чистая прибыль АО «МРЭК» составила 40 889 тыс. тенге, увеличившись с прошлого года почти на 30%, но не достигнув уровня 2003 года также в связи выплатами вознаграждений по двум выпускам облигаций.

Рост фонда основных средств стал причиной возникновения временных разниц по налогам и, как следствие – увеличение суммы отложенного налогового обязательства, которое амортизируется по мере сокращения величины разницы, возникающей в результате применения различных ставок в налоговом и бухгалтерском учетах.

Расходы по подоходному налогу			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Доход до налогообложения	83 307	33 060	65 136
Налоговая ставка	30%	30%	30%
Подоходный налог, рассчитанный на бухгалтерский доход до налогообложения	24 992	9 918	19 541
Постоянные разницы	7 636	8 489	-4 706
Фактические расходы по подоходному налогу	17 356	1 429	24 247

Источник: данные Эмитента.

Анализ доходов и расходов Эмитента по итогам 6 месяцев 2004-2006 гг.

Ниже представлены отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности за период 6 месяцев 2004-2006 гг.

Укрупненный отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности по итогам года

<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Доходы от реализации продукции	568 172	658 704	895 216
Себестоимость реализации	419 904	463 501	591 355
Валовый доход	148 268	195 203	303 861
Операционные расходы	75 356	74 941	83 443
Доход от операционной деятельности	72 912	120 262	220 418
Финансовые расходы		36 458	69 031
Отрицательная курсовая разница, нетто			
Прочие неоперационные доходы (расходы), нетто	7 323	-3 781	998
Доход до налогообложения	80 235	80 023	152 385
Расходы по подоходному налогу	15 491	19 075	38 662
Чистый доход	64 744	60 948	113 723

Источник: данные Эмитента.

Рост доходов от реализации в период девяти месяцев 2006 года составил 36% относительно аналогичного периода 2005 года, что отчасти вызвано ростом реализации транспортировки электроэнергии.

Структура доходов от реализации за период 6 месяцев 2004-2006 гг. представлена следующим образом:

Структура доходов от реализации

<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
реализация приобретенной электроэнергии	63 774	46 572	59 100
транспортировки электроэнергии	504 397	612 133	836 116
Итого	568 171	658 705	895 216

Источник: данные Эмитента.

Незначительный рост реализации электроэнергии в физическом выражении 2006 году связан главным образом со снижением уровня себестоимости.

Динамика расходов периода по итогам шести месяцев 2004-2006 лет приведена в нижеследующей таблице:

Операционные расходы

<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Заработная плата и соответствующие налоги	27 308	29 003	31 231
Консалтинговые услуги			
Налоги, кроме подоходного налога и НДС	6 379	12 682	12 323
Аудиторские услуги	5 032	4 226	4 226
Материальные, единовременные пособия и другие выплаты персоналу	3 134	2 217	2 316
Банковская комиссия	3 068	2 360	3 045
Материалы	1 830	2 758	3 813
Страхование	726	2 496	
Износ, истощение и	1 179	2 457	2 864
Командировочные расходы	1 964	1 475	3 047
Связь	303	2 703	3 463
Резерв по сомнительным долгам			
Прочие расходы	14 433	12 564	17 115
Итого	75 356	74 941	83 443

Источник: данные Эмитента.

Расходы периода за шесть месяцев 2006 года возросли значительно по отношению к аналогичному периоду прошлого года – на 11,3%. Данное обстоятельство объясняется значительным ростом реализации электроэнергии в физическом выражении, на 9,4%.

БАЛАНСЫ НА 31 ДЕКАБРЯ 2003-2005 ГГ.

Бухгалтерские балансы на 31 декабря 2003-2005 гг.				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Текущие активы	216 654	756 336	1 030 676	1 120 027
Долгосрочные активы	2 479 027	2 504 437	2 749 741	2 993 492
Итого активов	2 695 681	3 260 773	3 780 417	4 113 519
Текущие обязательства	149 939	180 634	188 324	407 107
Долгосрочные обязательства	413 824	942 299	1 368 219	1 368 815
Собственный капитал	2 131 918	2 137 840	2 223 874	2 337 597
Итого обязательств и собственного капитала	2 695 681	3 260 773	3 780 417	4 113 519

Источник: данные Эмитента.

Балансы Эмитента за период 2003-2005 гг. в достаточной мере отражает рост и экспансию бизнеса. Совокупный объем активов увеличился с 2 695 981 тыс. тенге до 3 780 417 тыс. тенге, что представляет собой рост в 1,4 раза.

Текущие активы

Формирование текущих активов представлено ниже:

Текущие активы				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Запасы	71 452	82 317	94 721	137 210
Авансы выданные	7 151	323 057	367 449	
Торговая дебиторская задолженность	54 651	86 475	102 118	462 719
Прочая дебиторская задолженность	21 889	15 249	15 043	
Межфирменная дебиторская задолженность	42 054	18 761		
Денежные средства и их эквиваленты	19 457	230 477	4 513 345	514 978
Итого	216 654	756 336	5 092 676	1 120 027

Источник: данные Эмитента.

Рост текущих активов в 2004 году почти в 3,5 раза стал результатом роста денежных средств, авансов выданных, торговой дебиторской задолженности и запасов. Причиной увеличения первых двух статей стал рост транспортировки и продаж электроэнергии.

Значительный рост товарно-материальных запасов в 2005 году – на 32,6% с 2003 года, связан с ростом спроса на электроэнергию.

Долгосрочные активы

Долгосрочные активы				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Нематериальные активы	186	1 633	1 376	1 247
Основные средства	2 367 090	2 221 174	2 602 870	2 528 160
Незавершенное строительство	91 881	280 134	145 495	464 085
Долгосрочная дебиторская задолженность	19 870			
Итого	2 479 027	2 502 941	2 749 741	2 993 492

Источник: данные Эмитента.

Значительный рост в долгосрочных активах произошел в 2005 году на 10% с 2004 года, ставший результатом роста основных средств на 17%. Доля основных средств на конец 2005 года составила 95%. Так как основной деятельностью Эмитента является приобретение, транспортировка и распределение электроэнергии, наиболее значимыми активами Эмитента являются машины и оборудования.

Расшифровка и дополнительные комментарии в отношении нематериальных активов, основных средств и незавершенного капитального строительства приведены в [Приложении №4: Нематериальные активы](#), [Приложении №5: Основные средства](#) и [Приложении №6: Незавершенное капитальное строительство](#), а также в аудированных финансовых отчетностях за 2004-2005 годы.

Обязательства

По состоянию на конец 2005 года общие обязательства Эмитента составили 1 556 543 тыс. тенге. Основная часть обязательств – 1 368 219 тыс. тенге или 88% классифицирована как долгосрочные обязательства, большая часть которых представлена суммой долгосрочных займов.

Текущие обязательства

Текущие обязательства				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Начисленные обязательства	70 524	19 769	21 844	
Задолженность по налогам	17 105	19 030	20 404	7 794
Краткосрочная кредиторская задолженность расчеты по дивидендам	13 536	95 185	64 217	196 321
Прочие краткосрочные обязательства	34 617	16 323	21 879	
	14 157	30 327	59 980	202 992
Итого	149 939	180 634	188 324	407 107

Источник: данные Эмитента.

Текущие обязательства формируются преимущественно торговой кредиторской задолженностью текущей частью долгосрочной задолженности по кредитам и облигациям первой и второй эмиссии. Рост торговой кредиторской задолженности в 2005 году стал результатом увеличения оборотов Эмитента и роста доверия кредиторов.

Более детально структура кредиторской задолженности приведена в [Приложении №2: Кредиторская задолженность](#).

Долгосрочные обязательства

Долгосрочные обязательства				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Долгосрочные займы		559 283	1 058 286	1 058 882
Отсроченный налог	413 824	381 520	309 933	309 933
Итого	413 824	940 803	1 368 219	1 368 815

Источник: данные Эмитента.

Долгосрочная задолженность формируется преимущественно облигациями. Для обеспечения надежного энергообеспечения потребителей, создания условий для развития нефтегазовой промышленности, улучшения социальных условий жизни населения региона в 2004 году Эмитент привлек денежные средства за счет выпуска облигаций в размере 560 779 тыс. тенге. В июле 2005 года Эмитент осуществил дополнительный выпуск облигаций объемом 500 000 тыс. тенге в рамках первой облигационной программы. Более детальная информация по облигациям изложена в аудитах и [Приложении №7: Займы](#).

Рост статьи отсроченного налогового обязательства связан непосредственно с ростом фонда основных средств и возникновения временных разниц из-за различий в ставках амортизации по налоговому и финансовому учету.

Собственный капитал

Собственный капитал				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Выпущенный капитал	905 901	905 901	980 893	980 893
Дополнительно оплаченный капитал	6 011	6 011	6 011	6 011
Дополнительно неоплаченный капитал	1 027 093	934 931	812 163	812 163
Резервный капитал	135 885	135 885	135 885	135 885
Нераспределенная прибыль	57 028	155 122	288 922	402 645
Итого	2 131 918	2 137 840	2 223 874	2 337 597

Источник: данные Эмитента.

По состоянию на 01 июля 2006 года Эмитентом разрешено к выпуску и выпущены в обращение 1 580 467 простых акций и 96 272 привилегированных именных акций номинальной стоимостью 585 тенге каждая. Акции полностью оплачены, Капитал 980 893 тыс. тенге.

В соответствии с приказом на Комитета государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан от 18 января 2005 года №11 Эмитенту переданы построенные Пограничной службой КНБ РК линии электропередач и КТП в счет оплаты акций на сумму 74 991 тыс. тенге. Эмиссия дополнительного выпуска акций была зарегистрирована 17 ноября 2005 года за номером № А2460. Было выпущено дополнительно 128 190 простых акций номинальной стоимостью 585 тенге.

Резервный капитал на конец 2005 года составил 135 885 тыс. тенге. В течение 2005 года изменений в резервном капитале не происходило, так как резерв был создан в соответствии с законом « Об акционерных обществах», действовавшем до 15 мая 2003 года, и на 01 июля 2006 года размер резервного капитала остался 135 885 тыс. тенге, что составляло 15% от уставного капитала сформированного на тот период.

БАЛАНСЫ НА 01 ИЮЛЯ 2004-2006 ГГ.

Бухгалтерские балансы на 01 июля 2004-2006 гг.			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/07/2004</i>	<i>01/07/2005</i>	<i>01/07/2006</i>
Текущие активы	756 336	538 774	1 120 027
Долгосрочные активы	2 502 804	2 850 977	2 993 492
Итого активов	3 259 140	3 389 751	4 113 519
Текущие обязательства	180 634	941 850	407 107
Долгосрочные обязательства	942 299	252 727	1 368 815
Собственный капитал	2 137 840	2 195 173	2 337 597
Итого обязательств и собственного капитала	3 260 773	3 389 751	4 113 519

Источник: данные Эмитента.

В течение девяти месяцев 2006 года продолжался рост стоимости активов Эмитента, составив тем самым 21,3% по сравнению со стоимостью активов на 01 июля 2005 года. Данный рост стал результатом роста текущих активов на 108% и роста долгосрочных активов на 5% относительно 30 июня 2005 года.

Рост текущих активов связан увеличением денежных средств и запасов. Рост долгосрочных активов стал результатом снижения стоимости за счет амортизационных отчислений основных средств и нематериальных активов и увеличением суммы прочих долгосрочных активов.

Сокращение совокупных обязательств на 49% по состоянию на 01 июля 2006 года к аналогичному периоду прошлого года произошло из-за увеличения долгосрочных обязательств в 5,4 раза; снижение текущих обязательств за рассматриваемый период составило 57%.

В структуре текущих обязательств произошли следующие изменения: сокращение текущих обязательств по налогам (на 61%), увеличение краткосрочной кредиторской задолженности (на 93%) и прочих краткосрочных обязательств (в 3 раза), что соответствует росту объемов закупаемых услуг, материалов и оборудования для осуществления деятельности Эмитента.

Причинами увеличения долгосрочных обязательств более чем в 5,4 раза стали выпуски облигаций (упомянутые выше).

Собственный капитал на 01 июля 2006 года составил 2 337 597 тыс. тенге, превысив тем самым уровень аналогичного периода прошлого года на 6,4%. Рост связан с увеличением доходов за шесть месяцев 2006 года.

Анализ изменения структуры баланса по состоянию на 01 июля 2006 года в сравнении с данными на начало 2006 года предоставлены в [Приложении №8: Балансы на 01 января и на 01 июля 2006г.](#)

ЛИКВИДНОСТЬ

Ликвидность Эмитента во временной структуре по состоянию на 01 июля 2006 года можно рассмотреть в ниже предоставленной таблице. Необходимо отметить, что сумма всех денежных активов превосходит сумму всех денежных обязательств.

Ликвидность						
<i>В тыс. тенге</i>	<i>Всего</i>	<i>До 30 дней</i>	<i>31 – 90 дней</i>	<i>91 – 180 дней</i>	<i>181 – 365 дней</i>	<i>1 – 3 года</i>
Денежные активы (всего)						
Денежные средства	514 978					
Ценные бумаги						
Дебиторская задолженность потребителей и заказчиков (без резервов по сомнительным долгам)	149 806	146 754	3 052			
Дебиторская задолженность по авансам выданным	304 448	32 206	18 173	77 215	176 656	198
Постатейно: все денежные активы	969 232	178 960	21 225	77 215	176 656	198
Денежные обязательства						
Кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками	48 513	46 607	1014		538	354
Кредиторская задолженность по авансам полученным	105 191	105 191				
Задолженность по налогам	7 794	7 794				
Задолженность по зарплате	20 774	20 774				
Постатейно: все денежные обязательства	182 272	180 366	1014		538	354

Источник: данные Эмитента.

КОЭФФИЦИЕНТЫ

Коэффициенты		01/01/2004	01/01/2005	01/01/2006	01/07/2006
<i>Коэффициенты ликвидности</i>					
Коэффициенты абсолютной ликвидности	<u>Денежные средства + ЦБ</u>				
	Текущие обязательства	0,130	1,276	2,397	1,265
Коэффициент промежуточной ликвидности	<u>Ден. Ср. + КФИ + Деб. Зад</u>				
	Текущие обязательства	0,820	3,628	4,970	2,40
Коэффициент текущей ликвидности	<u>Текущие активы</u>				
	Текущие обязательства	1,58	4,187	5,473	2,75
<i>Коэффициенты эффективности использования активов</i>					
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	<u>Доход от реализации</u>				
	Средняя стоимость текущих активов	0,429	0,402	0,377	0,239
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	<u>Доход от реализации</u>				
	Средняя дебиторская задолженность	3,378	4,534	2,634	3,998
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	<u>Доход от реализации</u>				
	Средняя кредиторская задолженность	24,981	29,50	32,86	51,258
Коэффициент оборачиваемости основных средств	<u>Доход от реализации</u>				
	Средняя балансовая стоимость ОС	0,484	0,483	0,506	0,343
<i>Коэффициенты доходности</i>					
Доходность реализованной продукции	<u>Чистый доход</u>				
	Доход от реализации	0,077	0,026	0,031	0,127
Доходность объема продаж	<u>Валовый доход</u>				
	Доход от реализации	0,253	0,191	0,238	0,339
Коэффициент доходности активов (ROA)	<u>Чистый доход</u>				
	Средняя стоимость активов	0,033	0,011	0,012	0,030
Коэффициент доходности собств. капитала (ROE)	<u>Чистый доход</u>				
	Средний собственный капитал	0,040	0,015	0,019	0,050

Источник: расчеты ТАС.

ОБЗОР ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ КАЗАХСТАНА**Казахстанский рынок электроэнергии**

На сегодняшний день около 70% электроэнергии в Казахстане вырабатывается из угля, 14,6% - из гидроресурсов, 10,6% - из газа и 4,9% - из нефти. Основным потребителем является промышленность (около 68,7% общего потребления), домашние хозяйства потребляют 9,3%, сектор услуг -8%, транспорт – 5,6%, сельское хозяйство – 1,2%. Мощность выработки Электроэнергии в Казахстане равна 18,331 МВт, из которых 87,7% вырабатывают ТЭС и 12,3% – ГЭС. КЭС в свою очередь вырабатывают половину установленной мощности – 48,9%, ТЭЦ – 36,6, ГТЭС – 2,3%.

Общая протяженность электрических сетей общего пользования в Казахстане составляет: с напряженностью 1150кВ – 1,4 тыс. км, 500 кВ – более 5,5 тыс. км, 220кВ – более 20,2 тыс. км, 110 кВ – около 44,5 тыс. км, 35 кВ – более 62 тыс. км, 6-10 кВ – около 204 тыс. км. Основная часть электроэнергии в республике производится на 37 тепловых электростанциях, работающих на углях Экибастузского, Майкубинского, Тургайского и Карагандинского бассейнов. Эксплуатируются 3 крупные гидроэлектростанции – Бухтарминская (р. Иртыш), Усть-Каминагорская (р. Или), обеспечивающие 10% потребностей республики, а также атомная электростанция недалеко от города Актау.

При передаче и распределении электроэнергии имеются большие потери – 21,5 % на 25 тыс. км. линий, большинство линий нуждаются в обновлении. Проблемы с инфраструктурой распределения вынуждают Казахстан импортировать электроэнергию в Южные регионы страны, так как электростанции на Севере страны соединены с другими энергетическими системами. Основная часть оборудования была произведена во времена СССР и в настоящее время нуждается в замене либо обновлении. Двадцати летний срок эксплуатации имеют 94% газовых турбин, 57% паротурбин и 33% котельных.

Линии передач и распределительные сети Казахстана распределены на три части: одна на Юге, две на Севере, каждая из которых соединена с какой либо внешней энергетической системой (Российской энергетической системой на Севере или с Единой энергетической системой Центральной Азии на Юге). Данные системы объединены между собой одной единственной линией.

В 2005 году в республике было произведено 67,57 млрд. кВт/ч. электроэнергии, что на 1,4 процентов больше, чем в 2004 году, потреблено – 68,13 млрд. кВтч.

К 2010 году правительство Казахстана прогнозирует рост потребления электроэнергии до 78 млрд. кВт/ч. и до 91млрд. кВт/ч. в 2015 году.

Инфраструктура и участники рынка электроэнергии Казахстана

Рынок электроэнергии Казахстана состоит из двух уровней - оптового рынка электрической мощности и энергии (далее – ОРЭМЭ) и региональных розничных рынков электроэнергии.

На оптовом рынке энергопроизводящие организации свободно продают выработанную ими электроэнергию оптовым покупателям - крупным потребителям и распределительным электросетевым компаниям (далее – РЭК). При этом цена электроэнергии определяется договором купли-продажи между покупателем и продавцом, а тарифы электросетевых компаний на передачу электроэнергии по их сетям устанавливаются Регулирующим органом.

На розничном рынке поставка электроэнергии потребителям осуществляется электросетевыми компаниями.

Сбытом электроэнергии на розничном рынке занимаются:

- РЭКи и их структурные подразделения;
- электростанции местного значения, часть которых аффилирована с РЭКаами;
- частные посредники;
- коммунальные службы и генерирующие мощности, переданные в коммунальную собственность.

Часть электроэнергии, продаваемой на розничном рынке, приобретает посредниками на оптовом рынке.

Основные организации рынка

- Государственный уполномоченный орган в энергетике - Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан;
- Государственный регулирующий орган - Агентство по регулированию естественных монополий защите конкуренции и поддержки малого бизнеса;
- Технический оператор. В качестве Технического оператора Единой энергетической системы РК определено Акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» («KEGOC»), имеющее в своем составе Центральное диспетчерское управление;
- Рыночный оператор. Рыночный оператор в лице Акционерного общества «Казахстанский оператор рынка электрической энергии и мощности» («КОРЭМ») осуществляет на ОРЭМЭ коммерческую

диспетчеризацию, заключающуюся в централизованном регулировании коммерческих отношений и его участников;

- Пул резервов электрической мощности.

Другие участники рынка

Продавцы электрической мощности и энергии - энергопроизводящие организации, владеющие лицензией на право производства электрической энергии и подключенные к Национальной передающей сети АО «KEGOC» непосредственно или через передающие сети третьей стороны:

- электрические станции общего пользования национального значения;
- электрические станции общего пользования, интегрированные с территориями, обладающие избытком электрической мощности и электроэнергии для продажи на оптовом рынке;
- юридические лица, владеющие промышленными комплексами, в составе которых имеются электрические станции, обладающие избытками электрической мощности и электроэнергии для продажи на оптовом рынке;
- энергосистемы сопредельных государств;

Оптовые покупатели-перепродавцы:

- торгово-посреднические компании - юридические лица, владеющие лицензией на вид деятельности «покупка электроэнергии в целях ее перепродажи», и не имеющие собственных электрических сетей, не обслуживающие и не арендующие их;
- распределительные электросетевые компании, сочетающие в себе в соответствии с Законом «Об электроэнергетике» функции региональных энергопередающих и энергоснабжающих организаций, владеющих или управляющих региональными передающими и распределительными сетями;

Оптовые покупатели-потребители электроэнергии:

- прямые оптовые потребители - юридические лица, владеющие предприятиями со среднесуточной потребляемой мощностью не менее 5МВт.
- энергосистемы сопредельных государств, осуществляющие импорт электроэнергии из Казахстана.

Организация и функционирования рынка электроэнергии и мощности Республики Казахстан

Рынок в соответствии с «Правилами организации и функционирования оптового рынка электрической энергии в Республики Казахстан» функционирует на основе следующих договоров:

- договор купли-продажи электроэнергии между покупателем и продавцом, в котором оговариваются объёмы покупаемой электроэнергии, устанавливается договорная цена на неё, условия оплаты электроэнергии;
- договор на передачу электроэнергии, заключаемый покупателем электроэнергии (в отдельных случаях - продавцом электрической энергии) с Техническим оператором (Национальной энергопередающей организацией) с оплатой услуг по передаче по утвержденному регулирующим органом тарифу сразу после заключения договора о купле-продаже;
- договор на диспетчеризацию, заключаемый Техническим оператором со всеми энергопроизводящими организациями и потребителями импортируемой электроэнергии с оплатой услуг по утвержденному регулирующим органом тарифу;
- трёхсторонний договор между Рыночным оператором, Техническим оператором и субъектами рынка электроэнергии «О совместной деятельности» формализующий отношения между ними;
- договор об участии в ПУЛе резервов электрической мощности, регламентирующем условия предоставления и получения на платной основе резервов электрической мощности при аварийных выходах из строя генерирующих мощностей;
- договор на оказание услуг по регулированию мощности;
- договор участия субъектов рынка в централизованных торгах в режиме «за день вперёд».

Требования, предъявляемые к продавцам/ покупателям электроэнергии

Для реализации права продавать (покупать) электроэнергию на оптовом рынке его потенциальные субъекты в соответствии с «Правилами организации и функционирования оптового рынка электрической энергии в Республики Казахстан» должны выполнять ряд условий. К ним относятся:

- наличие лицензии соответствующей осуществляемой деятельности;

- наличие приборов (или систем) коммерческого учета покупаемой (продаваемой) на ОРЭМЭ электрической мощности и (или) энергии и средствами передачи данных от них в диспетчерские центры Технического оператора и Рыночному оператору;
- наличие диспетчерских пунктов, оснащенных средствами связи с диспетчерскими центрами Технического оператора и Рыночным оператором; обученного и аттестованного персонала, снабженного необходимыми инструкциями по обслуживанию приборов коммерческого учёта и для круглосуточной оперативно-диспетчерской деятельности; наделённого правом вести оперативные переключения и оперативные переговоры с диспетчерскими центрами Технического оператора или наличие документа о передаче таких полномочий какому-либо диспетчерскому центру;
- наличие системы сбора и передачи телеметрической информации, о величине потребляемой и (или) продаваемой электрической мощности и (или) энергии;
- мощность потребления (поставки) электрической энергии каждым потребителем (энергопроизводящей организацией) в течение суток (базовая) должна составлять не менее 5 МВт.

Право выбора поставщика электроэнергии оптовыми покупателями определяется пакетом нормативно-правовых актов, перечисленных выше.

Перспективы развития электроэнергетики Казахстана

Концепцией дальнейшего развития рыночных отношений в электроэнергетике Республики Казахстан, принятой постановлением Правительства Республики Казахстан № 190 от 18 февраля 2004 г., предусматривается усложнение структуры оптового рынка. Его перспективная структура включает:

- рынок децентрализованной торговли электроэнергией (двусторонние срочные контракты);
- рынок централизованной торговли (биржевой сегмент);
- балансирующий рынок в режиме реального времени;
- рынок системных и вспомогательных услуг.

В ней определены основные цели и принципы организации оптового и розничного рынков электроэнергии, структура рынка электроэнергии, модели развития рыночных механизмов, значительное место уделено развитию централизованных торгов электроэнергией как обязательного сегмента в общей структуре электроэнергетического рынка.

Концепцией предусмотрено оснащение региональных электросетевых компаний, электростанций, оптовых и розничных потребителей с мощностью 2,0 МВт и выше автоматизированными системами контроля и учета электроэнергии (далее - АСКУЭ) и системами передачи информации, унифицированными с системой АСКУЭ и системами передачи информации системного оператора.

С целью реализации положений Концепции в 2004 году принят Закон Республики Казахстан «Об электроэнергетике», в котором предусмотрено создание на конкурентном оптовом рынке электроэнергии системы параллельных взаимодействующих рынков.

В соответствии с Законом функции по организации и проведению централизованной торговли электроэнергией на краткосрочном основании (спотторги) возложены на оператора централизованных торгов.

Закон расширил функции уполномоченного органа в отрасли электроэнергетики — Министерства энергетики и минеральных ресурсов, определил отдельные меры государственного регулирования при проектировании, строительстве и эксплуатации электрических станций и сетей, создал условия для привлечения инвестиций.

Однако в настоящее время в республике не выдерживаются сроки по установке автоматизированных систем контроля и учета электроэнергии. Норма Закона, гласящая, что в пределах одной области должна функционировать одна региональная электросетевая компания, не подкреплена правоприменительной практикой.

Предполагается, что принятие Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан «Об электроэнергетике» позволит отечественной электроэнергетике перейти к качественно новому периоду реформирования отрасли, приведет к повышению экспортного потенциала электроэнергетики, созданию условий для наиболее полного удовлетворения интересов потребителей в энергии за счет собственных энергоисточников.

ФАКТОРЫ РИСКА

Суверенные риски

Данная категория рисков связана с возможными изменениями в стране, которые могут неблагоприятно повлиять на финансовое положение Эмитента, результаты его хозяйственной деятельности, а так же на осуществление Эмитентом своей стратегии. Возможности Эмитента контролировать, такого рода, риски ограничены.

Макроэкономические риски

Данная категория рисков связана с возможными изменениями макроэкономических факторов в Казахстане, которые могут влиять на операционную деятельность Эмитента. Несмотря на довольно стабильное экономическое положение в Казахстане, возможный рост нестабильности, как в самой стране, так и в соседних странах, таких как Россия, Узбекистан и Киргизия, может негативно отразиться на результатах производственной деятельности и финансовом состоянии Эмитента.

Тем не менее, на данный момент риски неблагоприятного развития экономики страны оцениваются незначительными в силу относительно высоких темпов экономического роста. По мнению многих аналитиков, темпы роста в среднесрочной перспективе останутся сравнительно стабильными. Так, Объем валового внутреннего продукта, по оперативным данным, в январе-июне 2006г. составил в текущих ценах 4367,9 млрд. тенге. Рост реального ВВП по сравнению с аналогичным периодом 2005г. составил 109,3%. В структуре ВВП доля производства товаров составила 41,2% от ВВП, услуг – 53,8%.

Объем промышленного производства в январе-июле 2006г. составил в действующих ценах 3515,4 млрд. тенге, что на 5,9% больше, чем в январе-июле 2005г. В горнодобывающей промышленности объем производства по сравнению с аналогичным периодом 2005г. возрос на 4,9%, в обрабатывающей - на 7,1%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - на 5,3%.

Политические риски

Связаны с возможностью изменения политического строя в стране, что может привести либо к национализации предприятий, либо к ухудшению инвестиционного климата. Эмитент расценивает данные риски как незначительные, так как правительству страны удастся поддерживать политическую стабильность на приемлемом уровне.

Законодательные и регулятивные риски

Данная категория рисков связана с возможностью изменений законодательной и нормативной базы в Республике, в частности законодательных актов, регулирующих вопросы охраны окружающей среды, а так же налогового законодательства.

Ввиду того, что правовая система страны находится на стадии становления, существуют определенные риски, связанные с возможным изменением законодательной и нормативной базы, в частности, налогового, таможенного законодательства, а также различных законов и положений по вопросам охраны окружающей среды.

Казахстанское налоговое законодательство было сформировано относительно недавно, в результате чего существует ряд вопросов касательно трактовки, неясности или отсутствия определенных положений. Несмотря на то, что Эмитент исправно платит, налоги и считает, что соответствующим образом отражает налоговые обязательства в своей финансовой отчетности, существует риск того, что определенные государственные органы могут иметь свое мнение относительно указанных вопросов. Это в свою очередь может оказать существенное негативное влияние на Эмитента.

Своевременное выполнение требований Законодательства РК регулирующих деятельность юридических лиц в части соблюдения, мониторинга, анализа и исполнения требований, установленных в отношении Акционерных обществ, таких как внесение изменений и дополнений в учредительные документы Общества, своевременное исполнение обязательств Общества, соблюдение правил охраны окружающей среды и безопасности на объектах, все это минимизирует риски Эмитента.

Риски снижения тарифов

Тарифы устанавливаются административными методами и их уровень определяется затратами на производство и передачу энергии.

Эмитент согласовал с уполномоченным органом в лице Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции инвестиционный проект, где был определен предельный уровень тарифов, который в свою очередь обеспечивает возвратность, срочность заемных средств.

Индустриальные риски

Данная категория рисков несет в себе возможность ухудшения финансового положения Эмитента, в случае неблагоприятного развития отрасли. Способность Эмитента контролировать подобного рода риски ограничена, но он может принимать максимально возможные меры по их минимизации.

Корпоративные риски

Данная категория рисков связана с вероятностью ухудшения финансового состояния Эмитента в результате негативных изменений, которые могут произойти в результате его деятельности, а также в аффилированных с ним структурах. Эмитент имеет все возможности напрямую влиять на вероятность возникновения этих негативных изменений, а также максимально снизить возможное отрицательное воздействие на свое финансовое состояние в результате этих изменений.

Технологические риски

Одним из главных технических рисков является быстрый износ оборудования, что негативно сказывается на производственном коэффициенте. Основная часть оборудования Эмитента была произведена во времена СССР и в настоящее время нуждается в обновлении.

Все средства, полученные от размещения облигаций, Эмитент направляет на реконструкцию старых объектов для поддержания в работоспособном и безопасном состоянии и строительство новых, и тем самым расширяет распределительную сеть и минимизирует технологические риски.

Риски прекращения действия лицензий

На сегодняшний день компанией получены все необходимые лицензии на осуществление своей деятельности. Лицензии генеральные, бессрочные. Занятие деятельностью в соответствии с полученной лицензией, без нарушения лицензионных норм и правил, своевременное предоставление отчетов в соответствующие органы позволяет Эмитенту минимизировать данные риски.

Социальные риски

Как и многие производственные предприятия, Эмитент в значительной степени зависит от количества и качества трудовых ресурсов. В результате на деятельность и финансовое состояние Эмитента может повлиять недовольство трудящихся текущими условиями труда, размером заработной платы, различных видов социальной поддержки. По мнению Эмитента, данный риск представляется незначительным ввиду обеспечения достаточно приемлемых условий труда, регулярно выплачиваемой заработной платы трудовому коллективу.

Валютный риск

Данный риск возникает в результате колебания курса валют, в которых номинированы активы и обязательства, а также денежные потоки Эмитента.

Риски ликвидности

возникают в результате несоответствия статей активов и пассивов по срокам погашения, что может привести к временной несостоятельности Эмитента по обслуживанию долга.

Риски конкуренции

Эмитент является единственной компанией обеспечивающей транспортировку электрической энергией потребителям Мангистауской области Республики Казахстан, кроме города Актау. Также следует отметить, что в связи с неподверженностью потребления Энергии циклическим колебаниям вероятность снижения спроса на электроэнергию низка. Более того, прогноз роста потребления электроэнергии увеличивается с учетом роста добычи нефти в регионе.

СВЕДЕНИЯ О ПРЕДСТОЯЩЕМ ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Структура выпуска	
1) Вид облигаций	Именные купонные, без обеспечения.
2) Количество выпускаемых облигаций и общий объем выпуска облигаций:	
• количество облигации	<u>700 000 000 (семьсот миллионов)</u> штук;
• общий объем выпуска облигации	<u>700 000 000 (семьсот миллионов)</u> тенге.
3) Номинальная стоимость одной облигации	1 (Один) тенге.
4) Вознаграждение по облигациям:	
• ставка вознаграждения по облигациям	12 (двенадцать) % годовых; фиксированная;
• даты, с которой начинается начисление вознаграждения	С даты включения настоящего выпуска облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа».
• периодичности и даты выплаты вознаграждения	1 (Один) раз в год через 12 (Двенадцать) месяцев, начиная от даты начала обращения облигаций.
• порядок и условия его выплаты	<p>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.</p> <p>Если инвестором является нерезидент Республики Казахстан, вознаграждение выплачивается в долларовом эквиваленте по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на день выплаты.</p>
• 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:	
• дата начала обращения облигаций	С даты включения настоящего выпуска облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа».
• срок обращения и условия погашения облигаций	<ul style="list-style-type: none"> • 5 (Пять) лет от даты начала обращения 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.

• даты погашения облигации	Облигации погашаются в конце срока обращения.
• места (мест), где будет произведено погашение облигаций	Республика Казахстан, г. Актау, район Птицефабрики.
• способ погашения облигаций	Погашение суммы основного долга осуществляется с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения путём перечисления денег на текущие банковские счета держателей облигаций.
6) Обеспечение по облигациям	Облигации данного выпуска выпускаются без обеспечения.
7) Сведения о представителе держателей облигаций	Не предусмотрено.
8) Права, предоставляемые облигацией ее держателю:	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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.
9) Случаи досрочного выкупа и неполного размещения облигаций	Досрочное (полное или частичное) погашение по облигациям данного выпуска не предусмотрено.
Способ размещения облигаций	
• срок размещения облигаций	В течение срока обращения.
• порядок размещения	<p>на организованном рынке:</p> <p>Размещения облигаций будет осуществляться в соответствии с внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа».</p> <p>на неорганизованном рынке:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Размещения облигаций будет осуществляться путем проведения подписки. • Дата начала размещения облигаций - с даты включения настоящего выпуска облигаций в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа».

<ul style="list-style-type: none"> условия и порядок оплаты облигаций 	<p>Облигации оплачиваются исключительно деньгами; При размещении облигаций путем подписки порядок и условия оплаты за облигации указывается в Договорах купли продажи облигаций заключаемых между эмитентом и инвестором.</p> <p>При размещении облигаций через специализированные торги на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» оплата облигаций осуществляется в соответствии с внутренними правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».</p>
<p>Информация об опционах</p>	<p>На момент предоставления документов для государственной регистрации выпуска облигаций опционов не заключалось.</p>
<p>Конвертируемые облигации</p>	<p>Конвертирование облигаций не предусмотрено.</p>
<p>Сведения о регистраторе</p>	<p>АО «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.</p>
<p>Сведения об организациях, принимающих участие в размещении облигаций</p>	<p>В размещении облигаций настоящего выпуска предполагается участие следующих профессиональных участников рынка ценных бумаг:</p> <p>Андеррайтер, маркет-мейкер: АО «ТуранАлем Секьюритис», юридический и фактический адреса: 480060 г. Алматы, ул.Хусаинова, 281. тел. (3272) 991-044, 991-077, лицензия №0401200605 от 21.08.2003г. выданная Национальным Банком Республики Казахстан.</p>
<p>Сведения о платежном агенте</p>	<p>Функции платежного агента осуществляются эмитентом самостоятельно.</p>

Источник: проспект выпуска облигаций Эмитента.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Цель проекта

В настоящее время в поселке Курык Мангистаусткой области, являющегося центром Каракиянского района, начаты мероприятия по строительству нового порта и поэтому наблюдается увеличение нагрузок по электроснабжению объектов нефтедобычи. В данной местности 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 в поселке Курык». Стоимость реализации проекта полного развития сетей в поселке Курык – оценивается на уровне – 3 046 млн. тенге.

Стоимость проекта развития электрических сетей поселка Курык взята из «Плана перспективного развития электрических сетей АО "МРЭК" на 2010 - 2020 г.г.», разработанного проектной организацией АО «Казахстанский научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт топливно-энергетических систем «Энергия» по заказу АО «МРЭК» в 2006 году. Данный план развития согласован с Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК и Управлением Агентства РК по регулированию естественных монополий по Мангистаусткой области. Указанный документ содержит в себе прогнозную оценку роста потребности в электроэнергии по Мангистаусткой области и оценочные расчеты необходимых инвестиций в расширение и реконструкцию электросетей до 2020 года.

Общий размер необходимых инвестиций в соответствии с данным Планом оценивается в 65 640,33 млн. тенге, в том числе:

- Мангистаустский район - 9 489,87 млн. тенге.

- Тупкараганский район - 13 827,51 млн. тенге
из них 1 463,71 млн. тенге - реконструкция ПС и ВЛ г. Форт-Шевченко,
в том числе 500 млн. тенге - первый этап реконструкции ПС и ВЛ г. Форт-Шевченко.
- Каракиянский район - 28 493,59 млн. тенге
из них 3 046 млн. тенге - реконструкция ПС и ВЛ поселка Курык.
в том числе 1 200 млн. тенге - первый этап реконструкции ПС и ВЛ поселка Курык
- Бейнеуский район - 9 819,29 млн. тенге
- г. Жанаозен - 2 730,10 млн. тенге
- г. Актау - 1 279,98 млн. тенге

АО «МРЭК» является субъектом естественной монополии, в связи с чем на него распространяются требования законодательства о естественных монополиях. В соответствии с Законом РК «О естественных монополиях», субъекты естественной монополии в случае привлечения инвестиций в обновление и расширение своего оборудования, обязаны в порядке, установленном Инструкцией по рассмотрению и согласованию инвестиционных программ и (или) инвестиционных проектов субъектов естественных монополий, утвержденной Приказом Агентства РК по регулированию естественных монополий и защите конкуренции от 27 января 2003 года № 16-ОД, утверждать и согласовывать свои инвестиционные программы в Агентстве РК по регулированию естественных монополий.

Инвестиционная программа утверждена Президентом АО "МРЭК" 28 июня 2005г. (Решение ТОО "Энергосервис" от 27.06.2005г.; Протокол Совета Директоров АО "МРЭК" от 06.07.05г. № 1/3) и согласована Управлением Агентства РК по регулированию естественных монополий, письмом № 01/786 от 12 сентября 2005г.

В инвестиционной программе указываются: объекты инвестирования, объем необходимых к привлечению средств, источник финансирования инвестиций, период освоения капиталовложений, предполагаемые условия привлечения и возврата заемных средств и др.

В целях исключения риска резкого повышения тарифов на услуги АО «МРЭК» вследствие финансирования инвестиций, реализация проекта была разбита на 2 этапа:

- 1) Строительство ПС 110/10-10кВ Курык с ВЛ 110кВ Актау-Курык – оценочная стоимость 1,2 млрд. тенге. Из них 700 млн. тенге планируется привлечь в 2006 году. Остальные 500 млн. тенге запланировано привлечь также путем размещения облигаций в 2007 году.
- 2) Строительство и реконструкция ВЛ, ПС по схеме развития эл. сетей поселка Курык 2-очередь (строительство ПС 110/10 кВ Городская, Заводская, Южная, ВЛ 110кВ Курык-Городская, реконструкция ПС 110/6кВ). Оценочная стоимость – 1 846 млн. тенге.

На сегодня АО «МРЭК» рассматривается два возможных варианта финансирования 2-го этапа реализации проекта развития сетей поселка Курык:

- Привлечение заемных средств посредством выпуска и размещения облигаций компании. В этом случае компании необходимо будет в установленном законодательством порядке разработать и согласовать новую инвестиционную программу по реализации второго этапа проекта.

- Финансирование затрат связанных с реализацией второго этапа проекта из средств, которые будут взиматься с потребителей, в качестве платы за присоединение дополнительных мощностей, в соответствии с требованиями «Правил присоединения дополнительных мощностей и компенсирования затрат для реконструкции и расширения объектов электроэнергетических установок» утвержденных постановлением Правительства РК от 8 октября 2004 года № 1044.

По данным правительства порт Курык вскоре станет одним из главных нефтяных портов страны. В период с 2010 по 2015 годы через него планируется перевалить 20 миллионов тонн нефти. Поселок Курык находится в 60 км. к югу от города Актау - районного центра, через который проходят железнодорожные и автомагистрали. В данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры в связи с освоением нефтеносных районов шельфа каспийского моря.

Реализация проекта обеспечит решение важнейших задач:

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

Средства, привлекаемые путем выпуска настоящих облигаций, Эмитент планирует направить на капитальные вложения, которые планируется распределить следующим образом:

Капитальные затраты на 2006 год	
<i>Затраты</i>	<i>Сумма в тыс. тенге</i>
• Реконструкция ПС «Курык – 110 кВ»;	284 989,3
• Строительство ВЛ-110 кВ ТЭЦ-2 - Курык;	359 491,7
• Спецтехника;	17 793
• Прочие затраты.	37 726
Всего	700 000

Источник: проспект выпуска облигаций Эмитента.

Срок окупаемости проекта составляет 4 года.

Вышеназванные мероприятия являются продолжением принятой в сентябре 2005 года Эмитентом пятилетней инвестиционной программы («Инвестиционная программа акционерного общества «Мангистауская распределительная электросетевая компания» строительства ВЛ ПС по схемам развития электрических сетей п. Курык и г. Форт-Шевченко» (первый этап)), которая периодически обновляется и корректируется в соответствие с планами Эмитента.

Изначально данная инвестиционная программа предусматривала реконструкцию электросетей и подстанций в г. Форт-Шевченко (на 500 млн. тенге) и поселке Курык (на 700 млн. тенге). Общая стоимость инвестиционной программы составляла 1,2 млрд. тенге. В настоящее время в связи с пересмотром общей стоимости по проекту развития сетей поселка Курык в рамках 1-го этапа до 1,2 млрд. тенге в данную программу планируется внести изменения.

Льготы по инвестиционной программе не предусматриваются. Необходимо лишь отметить, что Управление Агентства РК по регулированию естественных монополий по Мангистауской области, согласовав инвестиционную программу АО «МРЭК», принимает на себя обязательства учитывать в тарифах компании затраты связанные с реализацией данной инвестиционной программы. Реализация данной программы на сегодняшний день принесла значительные результаты, выраженные в развитии распределительной сети, в росте объемов реализуемой электроэнергии и доходов.

Реализация проекта

Прогноз спроса электроэнергии на период до 2010 года и на перспективу до 2020 года выполнен на основе проработок генплана поселка Курык, по которому в данном районе предполагается интенсивное развитие нефтегазовой инфраструктуры в связи с освоением нефтеносных районов шельфа Каспийского моря.

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 1-ой 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 защитами¹).

На сегодняшний день электроснабжение поселка Курык осуществляется от ПС 110/10 кВ с трансформаторами мощностью 1х6,3МВАи 1х10МВА. С учетом генерального плана 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 20МВтв 2010 году и к 2020 году достигнет 35МВт.

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 СП11-101-95.

Величина капиталовложений (с НДС) по проекту строительства ВЛ и ПС по схеме развития электрических сетей поселка Курык составляет на первом этапе 700 000 тыс. тенге.

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

- Коэффициент дисконтирования принят равным 12%²;
- Величина собираемости платы с потребителей в расчетах принята 100%;
- Действующий утвержденный тариф на транспортировку электроэнергии составляет 1,31 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:

¹ Выключатели элегазовые и вакуумные предназначаются для включения и отключения цепей переменного тока высокого напряжения под нагрузкой и при коротких замыканиях. При этом гашение электрической дуги при разрыве контактов происходит в элегазовой среде или вакууме

² Коэффициент дисконтирования – равный 12%, предусмотрен исходя из предполагаемого размера вознаграждения по купонным облигациям – 12% годовых.

Прогнозные тарифы цен на передачу электроэнергии

	2 006	2007	2 008	2009	2 010	2011
Тариф, тенге/кВтч	1,31	1,36	1,41	1,46	1,53	1,57
Увеличение тарифа, %		3,82%	3,68%	3,55%	4,79%	2,61%

Источник: Среднесрочный план социально-экономического развития Республики Казахстан.

Затраты по АО «МРЭК» показаны на основе отчетных данных и с учетом их увеличения в результате строительства новых объектов в поселке Курык, 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 поселке Курык на 4,8 человека.

Отчет о финансовых результатах

В тыс. тенге	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Доходы от реализации:	2 085 760	2 589 026	2 706 157	2 999 744	3 285 901	3 535 339	3 714 301
Транспортировка э/энергии	1 977 921	2 470 669	2 587 123	2 869 060	3 142 390	3 377 718	3 548 741
Реализация э/энергии	107 839	118 357	119 034	130 684	143 511	157 621	165 560
Расходы:	2 005 007	2 425 051	2 610 047	2 779 083	2 915 056	3 002 189	3 066 556
Себестоимость реализации	1 631 439	2 059 893	2 249 507	2 403 788	2 535 996	2 675 476	2 822 627
Общие и административные расходы	155 909	150 622	161 631	173 641	174 510	184 108	185 028
Прочие расходы	44 742	47 307	49 909	52 654	55 550	58 605	58 898
Выплата вознаграждения по облигациям	172 917	167 229	149 000	149 000	149 000	84 000	-
Доход (убыток) до налогообложения	80 753	163 974	96 110	220 661	370 845	533 150	647 745
Подоходный налог	52 580	49 192	28 833	66 198,2	111 254	159 945	194 323
Чистый доход (убыток)	28 173	114 782	67 277	154 462	259 592	373 205	453 421

Расчет сделан с учетом привлечения в 2006 году денежных средств полученных за счет размещения облигаций.

Источник: данные Эмитента.

Прогноз движения денег

В тыс. тенге	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Движение денег от операционной деятельности	320 290	419 924	378 375	503 961	655 197	818 574	934 265
Поступление	2 085 760	2 589 026	2 706 157	2 999 744	3 285 901	3 535 339	3 714 301
Выбытие	1 765 470	2 169 102	2 327 782	2 495 783	2 630 704	2 716 765	2 780 036
Платежи поставщикам и подрядчикам	1 181 952	1 568 688	1 721 772	1 864 638	1 973 041	2 096 125	2 213 881
Выплаты по заработной плате	410 601	433 185	457 010	482 145	508 663	536 640	566 155
Вознаграждение по облигациям	172 917	167 229	149 000	149 000	149 000	84 000	-
Движение денег от инвестиционной деятельности	-706 931	-298 500	-50 000	-50 000	-50 000	-50 000	-50 000
Поступление	-	-	-	-	-	-	-
Выбытие	706 931	298 500	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Приобретение основных средств, строительство и реконструкция объектов	706 931	298 500	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Движение денег от финансовой деятельности	700 000	-560 900	-	-	-500 000	-700 000	-
Поступление	700 000	-	-	-	-	-	-
Размещение облигаций	700 000	-	-	-	-	-	-
Выбытие	-	560 900	-	-	500 000	700 000	-
Погашение облигаций	-	560 900	-	-	500 000	700 000	-
Увеличение (уменьшение) денег	313 359	-439 476	328 375	453 961	105 197	68 574	884 265
Деньги на начало отчетного периода	451 345	764 704	325 228	653 603	1 107 564	1 212 761	1 281 335
Деньги на конец отчетного периода	764 704	325 228	653 603	1 107 564	1 212 761	1 281 335	2 165 600

Расчет сделан с учетом привлечения в 2006 году денежных средств полученных за счет размещения облигаций.

Источник: данные Эмитента.

График возмещения основного долга по облигациям							
<i>В тыс. тенге</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>Итого</i>
Годовая сумма накопления средств для выкупа облигаций, итого (тыс. тенге)							
1.	186 967	196 742	300 000	300 000	275 000	175 000	1 760 900
2.	186 967	46 742					560 900
3.		150 000	125 000	125 000	100 000		500 000
4.			175 000	175 000	175 000	175 000	700 000
5.	514 158	710 900	450 000	750 000	1 025 000	700 000	
6.		560 900			500 000	700 000	
7.	514 158	150 000	450 000	750 000	525 000	-	
Источники финансирования возврата основной суммы облигационных займов (собственные средства) всего, в т.ч.:							
8.	267 710	370 732	349 542	437 763	543 943	658 629	
9.	239 537	255 949	282 265	283 300	284 352	285 424	
10.	28 173	114 783	67 277	154 463	259 591	373 205	
Итого, остаток собственных средств после перечисления накапливаемой суммы на накопительный счет АО "МРЭК" (7-1)							
11.	80 744	173 990	49 542	137 763	268 943	483 629	

*Расчет сделан с учетом привлечения в 2006 году денежных средств полученных за счет размещения облигаций.
Источник: данные Эмитента.*

Пояснения по накоплению АО «МРЭК» средств по возврату основной суммы облигационных займов:

АО «МРЭК», как субъект естественной монополии, при осуществлении своей деятельности обязано руководствоваться законодательством о естественных монополиях.

В соответствии с действующим антимонопольным законодательством, субъекты естественной монополии могут осуществлять инвестиции за счет собственных и (или) заемных средств. Источниками собственных средств предприятия являются прибыль (чистый доход) и амортизационные отчисления. Возврат заемных средств осуществляется за счет прибыли и (или) амортизационных отчислений.

На основании изложенного, накопление средств, необходимых для погашения основной суммы облигационных займов АО «МРЭК», осуществляется из сумм получаемых компанией в виде ежегодных амортизационных отчислений, предусмотренных в затратной части тарифа на оказываемые услуги, а также из прибыли (чистого дохода) Эмитента.

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

Президент АО «МРЭК»

Аймагамбетов М. А.

Главный бухгалтер АО «МРЭК»

Биманов А.Т.

Приложение №1: Сведения по освоению средств полученных за счет 1-го выпуска облигаций в рамках 1-ой облигационной программы

Строительство ПС 110/10-10кВ "Баутино" и высоковольтной линии 110 кВ в г. Форт-Шевченко					
№	Наименование	Стоимость, тенге (без учета НДС) план	Стоимость, тенге (без учета НДС) факт	Экономия/пере-расход (+/-), тенге без НДС	Поставщик
1	Строительство ПС 110/10-10кВ "Баутино" с ВЛ 110кВ в г.Форт-Шевченко	352 173 913,0	351 869 565,0	304 348,0	ТОО "АСПМК-519"
2	Трансформатор 110кВ для новой ПС 110/10-10кВ "Баутино"	91 304 348,0	86 061 500,0	5 242 848,0	ОАО "Запорожтрансформатор"
3	Спецтехника	34 782 609,0	34 778 657,0	3 952,0	
4	Услуги инженера (технадзор)	1 717 360,0	1 305 237,4	412 122,6	ТОО "Жан-Актау 2005"
5	Рабочий проект	14 508 980,0	14 508 979,0	1,0	АО КазНИПИИТЭС "Энергия"
6	Экспертиза проектно-сметной документации	1 604 840,0	520 672,0	1 084 168,0	ГКП "Мангистаугосэкспертиза"
7	Внедрение АСКУЭ	3 134 650,0	-		на стадии заключения договора
8	Авторский надзор	773 300,0	-	773 300,0	
Всего		500 000 000,0	489 044 610,4	7 820 739,6	

Источник: данные Эмитента.

Приложение №2: Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность Эмитента по состоянию на 01 июля 2006 года выглядит следующим образом:

Кредиторская задолженность связанная с осуществлением основной деятельности на 01 июля 2006 года							
Вид кредиторской задолженности (в. тыс. тенге)	Сальдо на начало периода	Дебетовый оборот	Кредитовый оборот	Сальдо на конец периода	Доля от краткосрочной кредиторской задолженности	Валюта	Погашение в 3 кв.2006
Долгосрочная (в виде отсроченного налога), всего	309 933			309 933		KZT	
Краткосрочная, всего	188 324	2 716 918	2 935 702	407 108	100,00%	KZT	
<i>в том числе наиболее крупные кредиторы:</i>							
ТОО «МАЭК Казатомпром» г. Актау	8 879	57 902	56 570	7 547	1,85%		114 358
ТОО «Жолкुरылыс» г. Актау	1 089	1 089					
ТОО "Энергосервис" г. Актау	15 845	63 927	48 082				
ТОО "Юридическая Компания "Герман" г. Актау	1 150	6 900	6 900	1 150	0,28%		1 150
ТОО "Ордабасы-Сарбаз" г. Актау	1 325	7 995	7 987	1 317	0,32%		1 317
ЦФ АО "Казахэнергоэкспертиза" г. Актау	173	1 008	1 014	1 014	0,25%		
ТОО "Жалын ЛТД" г. Актау	7 200	1 013	840		0,00%		
АО «Каражанбасмунай» г. Актау	4 000	33 200	35 000	9 000	2,21%		9 000
АО «Мангистаумунайгаз» г. Актау		66 000	85 000	23 000	5,65%		23 000
ТОО "К-энерго" г. Караганда		2 764	3 164	400	0,10%		400
АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» г. Жанаозен		229 036	284 671	55 653	13,67%		55 635
ЗФ АО "КазТрансОйл" г. Актау	2 800	15 900	16 600	3 500	0,86%		35 001 723
Всего кредиторская задолженность	498 257	2 716 918	2 935 702	717 041			

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

С 1 мая 2006 года на услуги АО "МРЭК" по передаче электроэнергии введен в действие новый тариф в размере 1,31 тенге/кВтч. до этого тариф был - 0,73 тенге/кВтч. Основной причиной такого большого роста тарифа явилось включение в тариф АО «МРЭК» затрат на покупку электроэнергии, необходимой для возмещения потерь электроэнергии, образующихся в сетях компании. До этого потери возмещались производителем электроэнергии - ТОО "МАЭК-Казатомпром". В этой связи, с 1 мая 2006 г. АО "МРЭК" стало ежемесячно начислять затраты на покупку электроэнергии (ежемесячный размер затрат -60-70 млн. тенге). Вместе с тем, из-за разногласий по условиям заключения договора между МРЭК и МАЭК, данный объем электроэнергии не оплачивался Эмитентом, от чего и произошло увеличение кредиторской задолженности. В настоящее время, все разногласия сняты, договор на покупку потерь заключен и задолженность АО «МРЭК» по электроэнергии, поставленной ТОО "МАЭК-Казатомпром" снята.

Приложение №3: Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность на 01 июля 2006 года							
Вид дебиторской задолженности	Сальдо на начало периода	Дебетовый оборот	Кредитовый оборот	Сальдо на конец периода	Доля от общей дебиторской задолженности	Валюта	
Долгосрочная, всего							
Краткосрочная, всего	484 610	2 738 999	2 755 770	467 839	100%		
в том числе наиболее крупные должники:							
задолженность от реализации основной продукции (услуг)	104 149	1 048 782	1 003 217	149 714			
АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»	г. Жанаозен	39 673	509 354	486 077	62 950	13%	KZT
АО "Мангистаумунайгаз"	г. Актау	3 938	199 362	182 966	20 334	4%	KZT
ЗФ АО "КазТрансОйл"	г. Атырау	3 841	32 624	32 076	4 389	1%	KZT
Компания "Тексако Норс Бузачи"	г. Актау	3 746	21 433	24 326	853	0%	KZT
АО "Каракудукмунай"	г. Актау	1 284	16 600	14 922	2 962	1%	KZT
"Майерск Ойл Казахстан"	г. Актау	392	2 547	2 840	502	0%	KZT
ТОО "К-энерго"	г. Караганда	809	4 501	4 938	372	0%	KZT
Адшип ККО	г. Атырау	529	2 869	2 708	690	0%	KZT
АО "Каражанбасмунай"	г. Актау	14 285	80 194	83 424	11 055	2%	KZT
ТОО "Электржүйелери"	г. Жанаозен	12 488	34 014	37 034	9 468	2%	KZT
Всего дебиторская задолженность	484 610	2 738 999	2 755 770	467 839			

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

Информация о наиболее крупных потребителях указана в нижеследующей таблице.

Потребители				
<i>№</i>	<i>Потребитель</i>	<i>Сумма, тыс. тенге</i>	<i>Доля в общем объеме реализованной продукции</i>	<i>ТМЗ/услуги</i>
<i>За 6 месяцев 2005 г.</i>				
1.	ОАО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (г. Жанаозен)	30 571	41,75%	Транспор. э/э
2.	АО «Мангистаумунайгаз» (г. Актау)	11 026	15,06%	Транспор. э/э
3.	ЗФ АО «Казтрансойл» (г. Атырау)	1 725	2,36%	Транспор. э/э
4.	ЗАО «Каракудукмунай» (г. Актау)	671	0,92%	Транспор. э/э
5.	«Майерск Ойл Казахстан» (г. Актау)	149	0,20%	Транспор. э/э
6.	ТОО «К-энерго» (г. Караганда)	764	1,04%	Транспор. э/э
7.	Аджип ККО (г. Атырау)	435	0,59%	Транспор. э/э
8.	АО «Каражанбасмунай» (г. Актау)	4 663	6,37%	
9.	ТОО «Электржуйелери» (г. Жанаозен)	10 171	13,89%	
	<i>другие</i>	13 042	17,81%	
	На 01/07/2005	73 217	100,00%	
<i>За 6 месяцев 2006 г.</i>				
1.	АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (г. Жанаозен)	62 950	42,05%	Транспор. э/э
2.	АО «Мангистаумунайгаз» (г. Актау)	20 334	13,58%	Транспор. э/э
3.	АО «Каражанбасмунай» (г. Актау)	11 055	7,38%	Транспор. э/э
4.	ТОО «Электржуйелери» (г. Жанаозен)	9 468	6,32%	Транспор. э/э
5.	ЗФ АО «Казтрансойл» (г. Атырау)	4 389	2,93%	Транспор. э/э
6.	ЗАО «Каракудукмунай» (г. Актау)	2 962	1,98%	Транспор. э/э
7.	Компания «Тексако Норс Бузачи» (г. Актау)	853	0,57%	Транспор. э/э
8.	Аджип ККО (г. Атырау)	690	0,46%	
9.	«Майерск Ойл Казахстан» (г. Актау)	502	0,34%	
10.	ТОО «К-энерго» (г. Караганда)	372	0,25%	
	<i>другие</i>	36 139	24,14%	
	На 01/07/2006	149 714	100,00%	

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

Приложение №4: Нематериальные активы

Ниже представлена информация по активам Эмитента, которые формируют статью нематериальные активы на 31 декабря 2003-2005 гг.

Нематериальные активы			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Программа IC	76	60	43
Лицензионные соглашения	18	15	12
Программное обеспечение компакт-диск «Диагностика+»	92	77	62
Программное обеспечение "АСКУЭ"		1 391	1 183
Программный комплекс ABC		90	76
Итого	186	1 633	1 376

Источник: данные Эмитента.

Статья лицензионное соглашение представляет собой имеющиеся у Эмитента лицензии, описанные в разделе Лицензии.

Далее предоставлена информация по нематериальным активам на 01 июля 2006 года.

Нематериальные активы на 01 июля 2006 года			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>Балансовая стоимость</i>	<i>Начисленный износ</i>	<i>Остаточная стоимость</i>
Лицензионные соглашения	20	10	10
Программное обеспечение компакт-диск «Диагностика+»	98	43	55
Программа АСКУЭ	1 391	313	1 078
Программный комплекс ABC	95	26	69
Программа IC	111	76	35
Итого	1 715	468	1 247

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

Амортизация по нематериальным активам отражается как расходы периода. Сроки полезного использования определены следующим образом:

- лицензии – бессрочные и по сроку действия не более 7 лет;
- программное обеспечение – 7 лет.

Приложение №5: Основные средства

В таблице ниже представлены балансовая и остаточная стоимости, а также начисленные переоценка и износ основных средств Эмитента.

Основные средства			
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2004</i>	<i>01/01/2005</i>	<i>01/01/2006</i>
Здания и сооружения	396 630	249 925	133 998
Машины и оборудование и передаточные устройства	4 600 052	4 786 590	2 416 221
Транспортные средства	41 121	42 380	18 163
Прочие	16 282	18 348	34 488
Итого	5 054 085	5 097 243	2 602 870

Источник: данные Эмитента

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

Далее предоставлена информация об основных средствах Эмитента на 01 июля 2006 года.

Основные средства на 01 июля 2006 года				
<i>В тыс. тенге</i>	<i>Балансовая стоимость</i>	<i>Начисленный износ</i>	<i>Остаточная стоимость</i>	<i>% износа</i>
Здания и сооружения	388 346	257 011	131 335	66
Машины и оборудование и передаточные устройства	7 397 325	5 088 049	2 309 276	69
Транспортные средства	98 819	48 568	50 250	49
Прочие	60 927	23 628	37 299	39
Итого	7 945 416	5 417 256	2 528 160	

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

Приложение №6: Незавершенное капитальное строительство

Незавершенное капитальное строительство в отчете за первое полугодие 2006 года в соответствии с требованиями МСФО включено в статью Прочие долгосрочные активы.

Прочие долгосрочные активы на 01 июля 2006 года

<i>Наименование (объекта, оборудования)</i>	<i>Балансовая стоимость</i>	<i>Год (начало строительства или приобретения)</i>	<i>Период времени, когда активы будут перенесены в категорию основных средств</i>
2-х этажные 2-х кв. жилые здания	1 213	Проектно-сметная документация	
База отдыха	1 162	1991 год	
ВЛ 110кв Актау-Ф-Шевченко	1 373	Проектно-сметная документация	
П/с 110/6кв Бейнеу	38 369	2002 год	
П/с 110/35/6кв Каламкас	4 181	Проектно-сметная документация	
П/с 110кв Узень ЗА	1 324	Проектно-сметная документация	
П/с 110кв Умирзак	143	Проектно-сметная документация	
П/с 220/110/6кв Узень	1 486	Проектно-сметная документация	
Перенос водопровода	54	Проектно-сметная документация	
План персп. разв. э/с в зоне действ. АО «МРЭК»	13 043	Проектно-сметная документация	
Проектирование базы оборуд. с ж/д тупиком	1 267	2003 год	2010 год
Производственный цех по ремонту эл. сетей	2 179	1991 год	
П/с 110/10кв Баутино с ВЛ 110кв	215 642	Декабрь 2005 года	Октябрь 2006 года
РП П/с 110/10-6кв Курык с ВЛ	8 696	Проектно-сметная документация	
Строительство ВЛ 35кв Дунга-Таучик-Куйбышево	9 220	Проектно-сметная документация	
Схема развития эл. сетей п. Курык	4 916	Проектно-сметная документация	
Схема развития эл. сетей Ф-Шевченко	4 916	Проектно-сметная документация	
УРПС 220кв Каражанбас (полное развитие)	87		
Итого Незавершенное капитальное строительство	309 271		
Оборудования к установке	151 231		
Оборудование аварийного запаса	3 582		
Прочие долгосрочные активы	464 085		

Источник: данные Эмитента на 01 июля 2006 года.

Приложение №7: Займы

Ниже представлена информация касательно долгосрочной задолженности возникшей в результате выпуска облигаций по состоянию на 01 июля 2006 года.

Сведения о выпусках ценных бумаг		
<i>Показатели</i>	<i>I выпуск</i>	<i>I выпуск в рамках облигационной программы</i>
Дата и номер государственной регистрации:	22 декабря 2003 г.	27 июля 2005 года
Национальный идентификационный номер:	KZ2CKY03B047	KZPC1Y05B665
Общая сумма эмиссии:	560 900 000	500 000 000
Количество облигаций:	560 900 000	500 000 000
Номинал:	1 тенге	1 тенге
Вид облигаций:	купонные индексированные облигации первого выпуска	купонные облигации
Купон	13,0% годовых	13,0% годовых
Тип купона:	Полугодовой	Годовой
Общий размер выплат по облигациям:	Основной долг – 560 900 000 тенге Сумма начисленного вознаграждения – 155 666 808 тенге Сумма выплаченного вознаграждения – 139 888 344 тенге	Основной долг – 500 000 000 тенге Сумма начисленного вознаграждения – 47 258 226 тенге Сумма выплаченного вознаграждения – срок выплаты не наступил
Обеспечение:	необеспеченные	необеспеченные
Объем средств привлеченный при размещении облигаций (по номинальной стоимости)	560 900 000 тенге	500 000 000 тенге
Основные рынки на которых осуществляется торговля ценными бумагами:	Облигации включены в официальный список АО “Казахстанская фондовая биржа” категории “А”	Облигации включены в официальный список АО “Казахстанская фондовая биржа” категории “А”
Форма выпуска:	Бездокументарная	Бездокументарная
Срок обращения:	3 года	5 лет
Дата начала обращения облигаций:	13.04.2004г.	23.08.2005г.
Срок погашения:	13.04.2007г.	23.08.2010г.

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 июля 2006 года, инвестиционных меморандумов.

Приложение №8: Балансы на 01 января и на 01 июля 2006г.

Балансы на 1 января и на 01 июля 2006 г.					
<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>	<i>В тыс. тенге</i>	<i>01/01/2006</i>	<i>01/07/2006</i>
Активы	1 030 676	1 120 027	Текущие обязательства	188 324	407 107
Запасы	94 721	137 210	Задолженность по оплате труда	15 426	20 774
Дебиторская задолженность	485 769	467 839	Задолженность по пенсионным выплатам	6 418	5 134
1. Авансы выданные	368 765	305 764	Подоходный налог		
резерв по сомнительным долгам	-1 316	-1 316	Задолженность по НДС	12 231	1 705
2. Торговая дебиторская задолженность	105 293	149 714	Задолженность по другим налогам	8 173	6 089
резерв по сомнительным долгам	-3 175	-2 031	Авансы полученные	27 405	105 191
3. Межфирменная дебиторская задолженность		42 054	Расчеты с поставщиками и подрядчиками	36 812	143 139
4. Прочая дебиторская задолженность	16 202	15 708	Расчеты по дивидендам	21 879	21 843
<i>в том числе:</i>			Прочая кредиторская задолженность	59 980	103 232
- задолженность работников и других лиц	6 054	5 063	Долгосрочные обязательства	1 368 219	1 368 815
- задолженность бюджета	7 551	5 120	Долгосрочные займы	1 058 286	1 058 882
- прочая дебиторская задолженность	2 597	5 525	Отсроченный налог	309 933	309 933
резерв по сомнительным долгам	-1 159	-2 303	Собственный капитал	2 223 874	2 337 597
Денежные средства и их эквиваленты	451 345	514 978	Выпущенный капитал	980 893	980 893
Долгосрочные Активы	2 749 741	2 993 492	Дополнительно оплаченный капитал	6 011	6 011
Нематериальные активы	1 376	1 247	Резерв по переоценке активов	812 163	812 163
Основные средства	2 602 870	2 528 160	Резервный капитал	135 885	135 885
Незавершенное строительство	145 495	464 085	Нераспределенная прибыль	288 922	402 645

Источник: данные Эмитента по состоянию на 01 июля 2006 года.