



**АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«МАНГИСТАУСКАЯ РАСПРЕДЕЛИТЕЛЬНАЯ
ЭЛЕКТРОСЕТЕВАЯ КОМПАНИЯ»**

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

**ЧЕТВЕРТОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ В ПРЕДЕЛАХ
ПЕРВОЙ ОБЛИГАЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ**

Финансовый консультант



Актау, 2008 г.



Уважаемые дамы и господа!

Позвольте представить Вашему вниманию инвестиционный меморандум четвертого выпуска облигаций в рамках первой облигационной программы (объем выпуска – 800 000 тыс. тенге) АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания».

Данный инвестиционный меморандум содержит полную информацию о деятельности «Мангистауской распределительной электросетевой компании», финансовых показателях и дальнейших планах развития. При подготовке были использованы данные аудиторских отчетов, положения учредительных и иных внутренних документов Компании.

Мы планируем использовать средства, полученные от размещения четвертого выпуска, на «Реконструкцию ПС-35/10кВ «Таучик», а также строительство высоковольтной линии 35кВ «Дунга-Таучик-Куйбышево». Реализация этого инвестиционного проекта позволит повысить надежность электроснабжения наших потребителей, обеспечит возможность подключения дополнительных мощностей.

Средства, привлеченные при размещении предыдущих выпусков облигационной программы, были направлены на строительство и модернизацию подстанций «Каражанбас», «Баутино», «Курык», что позволило увеличить производственные мощности АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания». Сумма денежных средств, привлеченных ранее на фондовом рынке, составила 2 261 млн. тенге. Мы благодарим Вас за оказанное нам доверие и будем рады увидеть держателями облигаций четвертого выпуска в рамках первой облигационной программы.

Мы подтверждаем, что информация, содержащаяся в данном инвестиционном меморандуме, является достоверной и в полной мере отражает все представленные ниже вопросы. Мы также принимаем полную ответственность за предоставленную информацию.

С уважением,

Председатель Правления

Сулейменов С.Ж.



Содержание

I. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ	4
II. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ	5
2.1 Наименование Эмитента	5
2.2 Регистрационный номер налогоплательщика	5
2.3 Информация о месте нахождения Эмитента	5
2.4 Банковские реквизиты	5
2.5. История образования и деятельности Эмитента. Цели создания и деятельности Эмитента	5
2.6 Сведения о наличии рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств	7
2.7 Филиалы и представительства Эмитента	7
III. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	7
3.1 Структура органов управления Эмитента	7
3.2 Члены Совета директоров Эмитента	11
3.3 Исполнительный орган Эмитента	11
3.4 Организационная структура Эмитента	12
3.5 Акционеры Эмитента	13
3.6 Сведения по юридическим лицам, в которых Эмитент владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала	13
3.7 Принадлежность Эмитента к группам, холдингам, концернам, ассоциациям	14
3.8 Сведения о других аффилированных лицах Эмитента	14
3.9 Операции со связанными сторонами, проведенные Эмитентом за последний год	17
IV. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА	17
4.1 Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента	17
4.1.1. Описание энергетического рынка Казахстана	17
4.2 Сведения об условиях важнейших контрактов, соглашений, заключенных Эмитентом, которые могут оказать существенное влияние на деятельность листинговой компании	22
4.3 Лицензии, необходимые для осуществления основной деятельности	23
4.4 Объемы реализованной продукции за последние три года	23
4.5 Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента	23
4.6 Деятельность Эмитента по организации продаж своей продукции	24
4.7 Ключевые факторы, влияющие на деятельность Эмитента	25
V. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ЭМИТЕНТА	26
5.1 Нематериальные активы (НМА) Эмитента, на которых приходится более 5% балансовой стоимости нематериальных активов	26
5.2 Основные средства Эмитента, на которых приходится более 5% от балансовой стоимости основных средств	26
5.3 Незавершенное капитальное строительство	26
5.4 Инвестиции Эмитента	27
5.5 Дебиторская задолженность Эмитента	27
5.6 Акционерный капитал	27
5.7 Займы Эмитента	28
5.8 Кредиторская задолженность Эмитента	28
5.9 Финансовые результаты	28
VI. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ	30
6.1 Акции Эмитента	30
6.2 Облигации Эмитента	31
VII. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧКИ	33
7.1. Общая сумма затрат на выпуск облигаций	33
7. 2. Использование средств от размещения облигаций	33
VIII. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ	36
8.1 Ограничения в обращении облигаций	36
8. 2 Информация о платежном агенте	37
8.3 Информация для инвесторов	37
<i>Приложение 1. Сводная финансовая отчетность Эмитента.</i>	<i>38</i>
<i>Приложение 2. Организационная структура Эмитента</i>	<i>41</i>



I. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ

Четвертый выпуск в рамках первой облигационной программы	
Вид ценных бумаг	Купонные облигации без обеспечения
Количество облигаций	800 000 000 штук
Номинальная стоимость одной облигации	1 тенге
Общий объем выпуска облигаций	800 000 000 тенге
Срок обращения облигаций	5 лет
Вознаграждение по облигациям	16% годовых
Сведения о государственной регистрации эмиссии	Выпуск зарегистрирован Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 21 января 2008 г за номером В66-4
Национальный идентификационный номер	KZPC4Y05B661
Права, предоставляемые облигацией ее держателю	<ul style="list-style-type: none">§ Право на получение номинальной стоимости в сроки, предусмотренные настоящим проспектом;§ Право на получение вознаграждения в сроки, предусмотренные настоящим проспектом;§ Право на получение информации в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;§ Право свободно отчуждать и иным образом распоряжаться облигациями;§ Право на удовлетворение своих требований в случаях и порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан;§ Иные права, вытекающие из права собственности на облигации.
Досрочное аннулирование облигаций	Досрочного аннулирования не предусмотрено

Сведения о сторонних организациях	
Регистратор	АО «РЕЕСТР-СЕРВИС», лицензия на занятие деятельностью по ведению системы реестров держателей ценных бумаг №0406200402 от 20 июня 2005 г. выдана Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. Адрес: РК, г. Алматы, ул. Розыбакиева, 125/7, тел.: (+7 727) 275 35 92, факс: (+7 727) 275 35 97
Аудиторская организация	ТОО «Делойт», аудиторская лицензия №0000015 Тип МФУ-2, выдана Министерством Финансов РК 13 сентября 2006 г. Адрес: РК, г. Алматы, ул. Фурманова, 240-В, тел.: +7 (727) 258 13 40, факс: (+7 727) 258 13 41
Финансовый консультант, андеррайтер	АО «Инвестиционный Финансовый Дом «RESMI», лицензия на занятие брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя №0401201264 от 5 октября 2006 г., Адрес: РК, г. Алматы, пр-т Аль-Фараби, 110Е, тел: (+7 727) 266 70 77, 266 71 77, факс: (+7 727) 266 74 00



II. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

2.1 Наименование Эмитента

Таблица 2.1 - Наименование Эмитента

Наименование	Полное	Сокращенное	Дата перерегистрации
На казахском языке	«Маңғыстау электртораптық бөлу компаниясы» акционерлік қоғамы	«МЭБК» АҚ	16 мая 2005 г. Свидетельство о гос. регистрации № 507-943-АО, выданное Департаментом Юстиции Мангистауской области.
На русском языке	Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания»	АО «МРЭК»	

Таблица 2.2 – Предшествующие наименования

Наименование	Полное	Сокращенное	Дата государственной регистрации
На казахском языке	«Маңғыстау электртораптық бөлу компаниясы» акционерлік қоғамы»	«МЭБК» АҚ	4 октября 1996 г.
На русском языке	Акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания»	АО «МРЭК»	
На казахском языке	«Маңғыстау электртораптық бөлу компаниясы» ашық акционерлік қоғамының	«МЭБК» ААҚ	12 ноября 1998 г.
На русском языке	Открытое акционерное общество «Мангистауская распределительная электросетевая компания»	ОАО «МРЭК»	

2.2 Регистрационный номер налогоплательщика

430 600 001 461

2.3 Информация о месте нахождения Эмитента

Республика Казахстан, Мангистауская область, 130000, г. Актау, район Птицефабрики, телефон (7292) 200 298, факс: (7292) 200 281, электронный адрес: info@mrek.kz.

2.4 Банковские реквизиты

Мангистауский филиал АО «Народный сберегательный банк Казахстана»

г. Актау, мкр-н 9, д. 6

БИК 192901602

РНН 430100011944

Расчетный счет 0014677107

АО Казкоммерцбанк Актауский филиал

РНН 430100011504

БИК 192901722

счет 015467848

2.5. История образования и деятельности Эмитента. Цели создания и деятельности Эмитента.

В 1962 г. с созданием Министерства энергетики Казахской ССР начались объединения электростанций и отдельных энергоузлов в крупные энергосистемы, которые были завершены в 1971 г. Так, в 1965 г. образовалось Мангышлакское предприятие электрических сетей



(МПЭС). За время существования МПЭС была проделана большая работа по вводу в эксплуатацию новых сетей и оборудования, повышению уровня эксплуатации и надежности работы. В октябре 1996г. на базе МПЭС регистрируется АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (МРЭК). Объявленное количество акций составило 1 548 549 штук (простые акции - 1 452 277 штук, привилегированные акции - 96 272 штук).

В 1998 г. первый выпуск акций Эмитента был аннулирован. Согласно Постановлению Правительства Республики Казахстан от 04 августа 1997 г. №1210 ОАО «КЕГОК» 20 марта 1998 г. передано имущество АО «МРЭК» - двухцепная высоковольтная линия «Актау-Бейнеу-Тенгиз». Стоимость переданного имущества составила 644 121 697 тенге. После указанной транзакции уставный капитал АО «МРЭК» был уменьшен.

27 апреля 1999 г. Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам был зарегистрирован второй выпуск акций. Общее количество акций составило 1 548 549 штук. Стоимость составила 905 901 165 тенге, из которых простых акций - 1 452 277 штук, привилегированных акций - 96 272 штук.

В 1996 г. Эмитент безвозмездно передал все привилегированные акции своим сотрудникам.

В 1997 г. государственный пакет акций Эмитента был передан в доверительное управление ТОО «Энергосервис» (РК, Мангистауская область, г. Актау). Срок доверительного управления неоднократно продлевался. Доверительное управление осуществлялось вплоть до 31 декабря 2006 г.

В качестве оплаты акций 18 января 2005 г. Эмитенту были переданы линии электропередач протяженностью 37,2 км и 3 комплектные трансформаторные подстанции стоимостью в 74 991 580 тенге, расположенные в Мангистауской области.

17 ноября 2005 г. Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций была зарегистрирована эмиссия акций Эмитента в связи с увеличением количества простых акций на 128 190 штук (сумма оплаты 74 991 тыс. тенге). Дополнительно выпущенные акции были переданы в качестве оплаты за построенные линии электропередач.

В 2006 г. простые акции Эмитента, а также 14 госпакетов акций акционерных обществ были переданы в управление «Холдинг по управлению государственными активами «Самрук», акционером которого является государство в лице Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан.

Основная деятельность Эмитента заключается в передаче, распределении и реализации электроэнергии в Мангистауской области через принадлежащие Эмитенту распределительные электрические сети. Протяженность линий, которыми владеет Эмитент, составляет 6 195,48 км с напряжением от 0,4 кВ до 220 кВ, также у Эмитента имеется 57 подстанций с напряжением 35 кВ и выше, 454 трансформаторные подстанции.

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

Деятельность Эмитента регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции.

В 2005 г. Эмитентом была зарегистрирована облигационная программа, по которой предусматривается размещение облигаций с привлечением заемных средств в объеме 9,8 млрд тенге. На сегодняшний день посредством размещения выпусков в рамках данной облигационной программы было привлечено 1,7 млрд. тенге. Использование денежных средств от размещения выпусков облигаций Эмитента раскрыто в п. 6.2.

В 2007 г. Эмитентом была разработана инвестиционная программа, постановлением акима Мангистауской области утвержден «План перспективного развития сетей АО «МРЭК» до 2015



г.» с суммарным капиталовложением 24 млрд. тенге и установлением платы за единицу дополнительной мощности в размере 42 400 тенге за 1 кВт.

В ноябре 2007 г. Эмитентом был завершен инвестиционный проект по строительству ПС-110/10-10кВ «Курык» и строительство новой ВЛ-110кВ Актау - Курык, в рамках которого в 2007 г. освоено 1 285,36 млн. тенге. В 2008 г. Эмитентом планируется реализовать проект «Реконструкция ПС-35/10кВ Таучик. ВЛ-35кВ Дунга - Таучик – Куйбышево».

Цели создания Эмитента

Основной целью создания Эмитента 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 компетенцию которого также входит регулирование цен и тарифов на передачу электроэнергии.

Виды деятельности Эмитента

Основными видами деятельности Эмитента являются:

- § Передача, распределение электрической энергии;
- § Организация надежной, бесперебойной работы оборудования, установок, сооружений и передаточных установок, а также иные виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.

2.6 Сведения о наличии рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств

12.09.2007 г. Рейтинговое агентство «Fitch Ratings» присвоило АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» (АО «МРЭК») международный долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте «BB+», краткосрочного «B» и национального «A+». Прогноз стабильный».

АО «МРЭК» не присвоен статус финансового агента

2.7 Филиалы и представительства Эмитента

По состоянию на 01 января 2008 г. Эмитент не имеет филиалов и представительств.

III. УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ

3.1 Структура органов управления Эмитента

Таблица 3.1 - Структура органов управления Эмитента

Высший орган	Общее собрание акционеров
Орган управления	Совет директоров
Исполнительный орган	Правление
Контрольный орган	Внутренняя служба аудита

Общее собрание акционеров Эмитента

К исключительной компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- 1) Утверждение, в порядке установленном акционерами, Стратегических направлений развития Эмитента на 5 лет;
- 2) Внесение изменений и дополнений в устав Эмитента или утверждение его в новой редакции;
- 3) Добровольная реорганизация или ликвидация Эмитента;



- 4) Принятие решения об увеличении количества объявленных акций Эмитента или изменении неразмещенных объявленных акций Эмитента;
- 5) Утверждение кодекса корпоративного управления Эмитента, а также изменений и дополнений в него;
- 6) Определение количественного состава и срока полномочий Счетной комиссии Эмитента, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 7) Определение количественного состава, срока полномочий Совета директоров, избрание его Председателя, членов и досрочное прекращение их полномочий, а также определение размера и условий выплаты вознаграждений членам Совета директоров;
- 8) Определение аудиторской организации, осуществляющей аудит Эмитента;
- 9) Утверждение годовой финансовой отчетности;
- 10) 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;
- 11) Принятие решения о невыплате дивидендов по простым и привилегированным акциям общества при наступлении случаев, предусмотренных пунктом 24 устава Эмитента;
- 12) 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;
- 13) Определение формы извещения Эмитентом акционеров о созыве общего собрания акционеров и принятие решения о размещении такой информации в печатном издании;
- 14) Утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе Эмитентом в соответствии с законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг;
- 15) Утверждение повестки дня общего собрания акционеров;
- 16) Определение порядка представления акционерам информации о деятельности Эмитента;
- 17) Утверждение Положения о Совете директоров Эмитента;
- 18) Определение нормативов положенности служебных легковых автомобилей и нормы площадей для размещения административного аппарата;
- 19) Определение порядка и условий возмещения расходов работникам Эмитента, направляемым в служебные командировки;
- 20) Определение лимитов возмещаемых расходов за счет средств Эмитента при предоставлении работникам права пользования мобильной связью, лимитов представительских расходов и иных лимитов по решению общего собрания акционеров;
- 21) Иные вопросы, принятие решений по которым отнесено Законом и уставом Эмитента к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Совет директоров Эмитента

Общее руководство деятельностью Эмитента, за исключением вопросов, отнесенных Законом и уставом к компетенции общего собрания акционеров, осуществляется Советом директоров Эмитента.

- 1) Определение приоритетных направлений деятельности Эмитента, а также одобрение и вынесение в последующем на рассмотрение Общего собрания акционеров Эмитента Стратегических направлений развития Эмитента на 5 лет;
- 2) Принятие решения о созыве годового и внеочередного общих собраний акционеров;



- 3) Принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций Эмитента в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации);
- 4) Принятие решения о выкупе Эмитентом размещенных акций или других ценных бумаг;
- 5) Предварительное утверждение годовой финансовой отчетности Эмитента;
- 6) Принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и определение размера дивидендов на одну простую акцию, за исключением дивидендов, выплачиваемых за отчетный финансовый год;
- 7) Определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг Эмитента;
- 8) Определение количественного состава, срока полномочий исполнительного органа, избрание его руководителя и членов, а также досрочное прекращение их полномочий;
- 9) Определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования Председателя и членов Правления;
- 10) Определение порядка работы Службы внутреннего аудита, размера и условий оплаты труда и премирования работников Службы внутреннего аудита, а также утверждение квалификационных требований к работникам Службы внутреннего аудита;
- 11) Одобрение кандидатуры на должность руководителя Службы внутреннего аудита;
- 12) Утверждение годового аудиторского плана Службы внутреннего аудита;
- 13) Создание и определение составов комитетов по аудиту и по назначениям и вознаграждениям (Кадровый комитет) при Совете директоров, утверждение положений о них;
- 14) Внесение Кодекса корпоративного управления на рассмотрение общего собрания акционеров;
- 15) Определение размера оплаты услуг оценщика и аудиторской организации;
- 16) Определение порядка использования резервного капитала Эмитента;
- 17) Утверждение Положения о правлении Эмитента и документов, регулирующих внутреннюю деятельность Эмитента (за исключением документов, принимаемых исполнительным органом в целях организации деятельности Эмитента);
- 18) Принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств Эмитента и утверждение положений о них;
- 19) Принятие решения об участии Эмитента в создании и деятельности других организаций;
- 20) Увеличение обязательств Эмитента на величину, составляющую десять и более процентов размера его собственного капитала;
- 21) Выбор регистратора Эмитента в случае расторжения договора с прежним регистратором;
- 22) Определение информации об Эмитенте или его деятельности, составляющей служебную, коммерческую или иную охраняемую законом тайну;
- 23) Принятие решения о заключении крупных сделок и сделок, в совершении которых Эмитентом имеется заинтересованность;
- 24) Утверждение учетной политики Эмитента;
- 25) Утверждение штата (общей численности) работников центрального аппарата Эмитента;
- 26) Определение перечня должностей руководящих работников Эмитента, а также дочерних и зависимых юридических лиц, утверждение или согласование которых осуществляется Советом директоров Эмитента;
- 27) Утверждение в порядке установленном крупным акционером, Плана развития Эмитента (среднесрочного бизнес-плана), бюджета Эмитента (бизнес-плана на 1 год);
- 28) Утверждение внутренних процедур Эмитента по управлению рисками, обеспечение соблюдения и анализа эффективности, а также совершенствование таких процедур;



- 29) Утверждение системы оценки эффективности деятельности Эмитента, комитетов при Совете директоров Эмитента, Правления Эмитента, Службы внутреннего аудита;
- 30) Иные вопросы, предусмотренные Законом и уставом Эмитента, не относящиеся к исключительной компетенции общего собрания акционеров Эмитента.

Правление Эмитента

Руководство текущей деятельностью Эмитента осуществляет коллегиальный исполнительный орган - Правление, который принимает решения по вопросам деятельности Эмитента, не отнесенным к компетенции других органов и должностных лиц Эмитента:

- 1) Реализация решений общего собрания акционеров и Совета директоров Эмитента;
- 2) Разработка, одобрение и представление в Совет директоров Стратегических направлений развития Эмитента на 5 лет, Плана развития (среднесрочного бизнес-плана) Эмитента, бюджета Эмитента (бизнес-плана на 1 год);
- 3) Реализация Плана развития (среднесрочного бизнес-плана) Эмитента, бюджета Эмитента (бизнес-план на 1 год), в также ответственность за их исполнение;
- 4) Разработка и применение процедур внутреннего контроля и управления рисками в Эмитенте;
- 5) Уведомление Совета директоров о существующих недостатках в системе управления рисками в Эмитенте;
- 6) Утверждение структуры и штатного расписания Эмитента, с учетом утвержденного Советом директоров штата (общей численности) работников центрального аппарата Эмитента;
- 7) Утверждение документов, принимаемых в целях организации деятельности Эмитента, не относящихся к документам, утверждаемым Советом директоров;
- 8) Осуществление функций акционера (участника) в отношении дочерних и зависимых компаний;
- 9) Представление крупному акционеру прогнозных показателей размера дивидендов по акциям Эмитента до двадцатого марта года, предшествующего планируемому;
- 10) Принятие решения о заключении сделок, за исключением сделок отнесенных законодательством и (или) уставом к компетенции иных органов Эмитента, Председателя Правления Эмитента;
- 11) Осуществление контроля за исполнением решений Совета директоров, общего собрания акционеров Эмитента, рекомендаций аудиторской организации, осуществляющей аудит годовой финансовой отчетности, а также рекомендаций Службы внутреннего аудита;
- 12) Организация работы по выявлению причин и условий, порождающих неправомерные действия в отношении собственности Эмитента;
- 13) Члены Правления вправе занимать должности в других организациях только с согласия Совета директоров;
- 14) Принятие решений по иным вопросам обеспечения деятельности Эмитента, не относящимся к исключительной компетенции общего собрания и Совета директоров Эмитента.



3.2 Члены Совета директоров Эмитента

Таблица 3.2 – Члены Совета директоров Эмитента

ФИО и дата рождения	Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в т.ч. по совместительству	Акции Эмитента	Акции дочерних или зависимых организаций
Оразбаев Бырлык Есиркепович, 03.02.1948 г.р.	С 2007 г. – по настоящее время - Заместитель Председателя Правления АО «Самрук-Энерго», Председатель Совета Директоров АО «МРЭК»; 2002 г -2007 г. - Вице-Министр энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан	нет	нет
Муханова Сауле Чапаевна, 12.03.1963 г.р.	С 2007 г. по настоящее время - Эксперт группы по управлению электроэнергетическими активами АО «Холдинг Самрук»; 2004 г. -2006 г. - Заместитель начальника по экономике ГУ «Служба пожаротушения и аварийно-спасательных работ», Министерство по чрезвычайным ситуациям Республики Казахстан	нет	нет
Сулейменов Серик Жусипович, 04.07.1966 г.р.	13.03.2007 г. - по настоящее время - Председатель Правления АО «МРЭК»; 2005г. - 2007 г. - Президент АО «Казахстанские коммунальные системы»	нет	нет
Кушербаев Жомарт Елеуович, 23.10.1958 г.р.	1996 г. – по настоящее время - Президент АО «Кызылординская распределительная электросетевая компания», независимый директор	нет	нет
Скуйбеда Александр Григорьевич, 24.05.1956 г.р.	2007 г. – по настоящее время - Директор ТОО «Карагандинская региональная энергетическая компания», независимый директор; 2005 г.-2006 г. - Главный энергетик Ассоциаций предприятий угольной промышленности «Гефест»	нет	нет
Салихов Мендеш Халелович, 28.08.1947 г.р.	2007 г. – по настоящее время - Президент ТОО «Катказ Лимитед», независимый директор; 1997 г.-2007 г. - Президент нефтяной страховой компании ЗАО «Bolar Group»	нет	нет

3.3 Исполнительный орган Эмитента

Таблица 3.3 – Члены Правления Эмитента

Фамилия, имя и отчество членов Правления	Занимаемые должности за последние 3 года и в настоящее время, в т.ч. по совместительству	Акции Эмитента	Акции дочерних или зависимых организаций
Сулейменов Серик Жусипович, 04.07.1966 г.р.	13.03.2007 г. – по настоящее время - Председатель Правления АО «МРЭК»; 2005г. – 2007 г. - Президент АО «Казахстанские коммунальные системы»	-	нет
Махамбетсалиев Маруан Махамбетсалиевич 20.09.1952 г.р.	2000 г. – по настоящее время - Заместитель Председателя Правления по производству АО «МРЭК»	0,007%	нет
Биманов Айткали Тажигалиевич 12.04.1965 г.р.	2007 г. – по настоящее время - Заместитель Председателя Правления по экономике АО «МРЭК»; 1995 г. – 2007 г. - Главный бухгалтер АО «МРЭК»	0,026%	нет
Актаев Ерлан Сарбасович 03.08.1966 г.р.	2007 г. – по настоящее время - Советник Председателя Правления АО «МРЭК»; Март 2007 г. – Апрель 2007 г. - Главный юрист-консультант ТОО Bayer Construction;	-	нет



	<p>Январь 2006 г. – февраль 2007 г. - Главный юрисконсульт ТОО «Компания «Отау Синема», директор филиала ТОО «Компания «Отау Синема» в г. Астана;</p> <p>Май 2005 г. – Декабрь 2005 г. - Главный юрисконсульт АО «Казахстанские коммунальные системы»;</p> <p>Апрель 2004 г. – Май 2005 г. - Заместитель директора Департамента юридической службы Министерства финансов РК</p>		
<p>Ермекбай Кәдірхан Қанғараұлы 03.12.1956 г.р.</p>	<p>Май 2007 г. – по настоящее время - Главный инженер АО «МРЭК»;</p> <p>2006 г. – Май 2007 г. - Главный технический руководитель АО «МРЭК»;</p> <p>2003 г. – 2006 г. - Начальник Актауского РЭС АО «МРЭК»</p>	-	нет

3.4. Служба внутреннего аудита

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента, оценки в области внутреннего контроля, управления рисками, исполнения документов в области корпоративного управления и консультирования в целях совершенствования деятельности, Эмитентом образована Служба внутреннего аудита. Работники Службы внутреннего аудита не могут быть избраны в состав Совета директоров и Правления Эмитента.

Служба внутреннего аудита непосредственно подчиняется Совету директоров и отчитывается перед ним о своей работе. Курирование Службы внутреннего аудита осуществляется Комитетом по аудиту при Совете директоров Эмитента. Задачи и функции Службы внутреннего аудита, ее права и ответственность и порядок ее работы, определяются Положением о Службе внутреннего аудита Эмитента, утверждаемым Советом директоров.

Служба внутреннего аудита в установленном порядке:

- 1) Представляет Совету директоров независимую объективную информацию о деятельности Эмитента;
- 2) Проводит оценку, консультирование и способствует совершенствованию процессов управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления, используя систематизированный и последовательный подход;
- 3) Осуществляет иные функции, входящие в ее компетенцию в соответствии с Положением о Службе внутреннего аудита.
- 4) Трудовые отношения между Эмитентом и работниками Службы внутреннего аудита регулируются законодательством Республики Казахстан и уставом Эмитентом.

3.4 Организационная структура Эмитента

По состоянию на 01.01.2008 г. в штате Эмитента числилось 559 человек. Организационная структура Эмитента представлена в Приложении 2.

Таблица 3.4 - Сведения о руководителях структурных подразделений

Ф.И.О.	Дата рождения	Занимаемая должность/ Отдел
Акжигитов Ганибек Тынышбекович	01.08.1968	Начальник Шетпинского РЭС
Баймуханов Нуралы Орынбасарович	18.02.1964	Начальник Бейнеуского РЭС
Гизатуллин Сисенгали Жумабаевич	28.03.1967	Начальник Узенского РЭС
Жуков Аркадий Павлович	26.01.1946	Начальник Бузачинского РЭС
Тауасаров Елтай Изтурганович	18.03.1962	Начальник Актауского РЭС
Уразбаев Исмаил Сатыбалдиевич	13.05.1973	Начальник Жетыбайского РЭС
Шуринов Нуржан Ершораевич	06.06.1973	Главный технический руководитель – начальник /



		служба безопасности и охрана труда (СБ и ОТ)
Утебаев Майлыбай Еркасимович	01.05.1958	Начальник отдела ремонта оборудования (ОРО)
Щербань Нина Александровна	17.02.1951	Начальник центрально-диспетчерская службы (ЦДС)
Каупенов Берик Тыныштыкович	29.12.1978	Начальник отдела эксплуатации электрических сетей и перспективного развития (ОЭЭС и ПР)
Аткельтеров Амантай	27.07.1955	Начальник службы высоковольтных сетей (СВВС)
Майлыбаев Сарсенбек Жумасейтұлы.	21.01.1981	Начальник службы релейной защиты, автоматики и испытаний (СРЗАИ)
Аманиязов Есбосин Нургазиевич	31.07.1957	Начальник службы средств диспетчерского и технологического управления (ССДТУ)
Сдыков Калмырза Кемешович	27.10.1950	Начальник отдела капитального строительства (ОКС)
Есенгалиев Шанитбай Мусаевич	21.03.1961	Начальник отдела договоров и реализация электроэнергии (ОД и РЭЭ)
Усенов Амандык Калмурзаевич	20.03.1946	Начальник службы механизации и транспорта (СМ и Т)
Сарсенова Асыл Сарсеновна	01.02.1961	Главный бухгалтер
Торгысова Гульнара Конысбаевна	28.04.1986	И.о.начальника отдела бюджетного планирования и анализа (ОБП и А)
Дуйсенов Адиль Белсенович	07.07.1964	Начальник отдела материально-технического снабжения (ОМТС)
Джанибекова Маржан Токтарбековна	08.12.1982	Ведущий юрист-консульт юридического отдела
Джаумитпаева Камшат Тасановна	08.04.1975	Заведующая канцелярией
Дуйсенбаев Зулькарнай Саханович	14.12.1946	Начальник отдела кадров (ОК)
Алиев Миржавар Мирахмед-оглы	29.06.1960	Начальник службы по режиму и экономической безопасности
Андрющенко Людмила Михайловна	09.10.1956	Заведующая административно-хозяйственной службы (АХС)
Ергалиев Бауыржан Турегалиевич	06.01.1982	И.о. руководителя отдел программно-технического обслуживания (ОПТО)

3.5 Акционеры Эмитента

3.5.1. Общее количество объявленных простых акций Эмитента на 1 января 2008 г. составляло 1 580 467 штук, привилегированных - 96 272 штук, все акции размещены.

Таблица 3.5. – Акционеры, владеющие долей в 5% и более.

ФИО физического лица, наименование юридического лица	Адрес акционера	Простые акции, штук	Привилегированные акции, штук	Доля в УК, %
АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук»	г. Астана, ул. Кабанбай батыра, 20/1	1 580 467	-	94,26
594 человек (работающих и бывших работников АО «МРЭК»)	-	-	96 272	5,74
Всего	-	1 580 467	96 272	100,00

3.5.2 Лиц, не являющихся акционерами Эмитента напрямую, но контролирующими тридцатью и более процентов в оплаченном уставном капитале Эмитента через другие организации нет.

3.5.3 Сделок или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями Эмитента в размере 5 и более процентов, не было.

3.6 Сведения по юридическим лицам, в которых Эмитент владеет пятью и более процентами оплаченного уставного капитала

По состоянию на 1 января 2008 г. Эмитент не владеет более чем 5% долей в уставных капиталах других организаций как в Республике Казахстан, так и за ее пределами.



3.6.1 Информация обо всех сделках или серии сделок, приведших к смене контроля над акциями (долями) Эмитента в размере 5% и более в капитале других юридических лиц за последние три года.

В 1997 г. пакет акций Эмитента, принадлежащий государству, был передан в доверительное управление ТОО «Энергосервис» (см. п.2.5). Впоследствии срок доверительного управления был продлен до 31 декабря 2006 г.

29 декабря 2006 г. государственный пакет акций Эмитента был передан в уставный капитал АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» (Постановление Правительства Республики Казахстан №1020 от 24 октября 2006 г).

3.7 Принадлежность Эмитента к группам, холдингам, концернам, ассоциациям

Таблица 3.6. - Членство Эмитента в ассоциациях.

Полное наименование	Сокращенное наименование	Предмет деятельности	Место нахождения
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.

3.8 Сведения о других аффилированных лицах Эмитента

Кроме указанных выше лиц, аффилированные с Эмитентом лица представлены в таб. 3.7 и 3.8.

Таблица 3.7. – Аффилированные юридические лица Эмитента

Полное наименование	Адрес	Вид деятельности	Руководитель
АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»	г. Астана, пр. Победы, 98	Владение и пользование магистральной железнодорожной сетью	Атамкулов Е.Д.
АО «Казпочта»	г. Алматы, ул. Богенбай батыра, 152	Почтовые, финансовые, агентские и трансфер-агентские услуги	Молдагалиев Д.Т.
АО «Казахстанская компания по управлению энергетическими сетями «KEGOC»	г. Астана, пр. Богенбай Батыра, 7	Системный оператор единой электроэнергетической системы РК	Саткалиев А. М.
АО «Казахтелеком»	г. Астана, ул. Абая, 61	Ведущий телекоммуникационный оператор Казахстана	Жумагалиев А.К.
АО «Национальная компания «КазМунайГаз»	г. Астана, пр. Кабанбай батыра, 7	Реализация единой государственной политики в нефтегазовой отрасли	Карабалин У.С.
АО «КазКуат»	г. Алматы, ул. Шевченко, 162 Ж, офис 417	Организация строительства, реконструкции и модернизации энергопроизводящих организаций	Дукенбаев К.Д.
АО «Экибастузский энергоцентр»	Павлодарская область, г. Экибастуз, пр. Кунаева, 1	Осуществление торгово-коммерческой, внешнеэкономической деятельности	Сайфутдинов Р.Я.
АО «Казахстанский научно-исследовательский институт энергетики им. Академика Чокина Ш.Ч.»	г. Алматы, ул. Байтурсынова, 85	Организация и проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских работ	Абдуллаев К.А.



АО «Бухтарминская гидроэлектростанция»	Восточно-Казахстанская область, Зыряновский район, г. Серебрянск, ул. Графтио, 5	Производство электрической энергии и продажа её потребителям	Рубцов С. Н.
АО «Казахстанский оператор рынка электрической энергии и мощности»	г. Астана, ул. С.Сейфуллина, 27/3	Монополист по организации централизованных торгов электрической энергией	Тиесов С. А.
АО «Шульбинская ГЭС»	Восточно-Казахстанская область, г. Усть-Каменогорск, пос. Аблакетка	Организационно-управленческая, коммерческая и др. деятельность	Волков В.Ф.
АО «Усть-Каменогорская Гидроэлектростанция»	Восточно-Казахстанская обл., г. Усть-Каменогорск, пос. Аблакетка	Организационно-управленческая, коммерческая и др. деятельность	Волков В.Ф.
АО «Эйр-Астана»	г. Астана, м-н Самал, д.12, б/ц «Астана тауэр»	Авиаперевозки	Питер Фостер
АО «Национальная морская судоходная компания «Казмортрансфлот»	г. Актау, Приморский парк, б/ц «Тениз»	Перевозка всех видов грузов, нефти и нефтепродуктов, генеральных грузов, контейнеров, пассажиров; строительство, эксплуатация, ремонт, покупка всех видов судов, барж, плавучих доков и им подобных, оказание посреднических услуг;	Орманов М.К.
АО «Национальная компания «Казахстан инжиниринг»	г. Астана, ул. Ауэзова, 36	Тяжелое машиностроения, судостроения, заканчивая сборкой изделий для авиационной промышленности	Косунов А.О.
АО «Майкаинзолото»	Павлодарская обл., п. Майкаин, ул. Чкалова, 13	Разработка, добыча минерального сырья и обогащение руд драгоценных металлов	Гольцов В.П.
АО «Аэропорт Павлодар»	г. Павлодар, Аэропорт	Прием, выпуск и обслуживание гражданских воздушных судов, пассажиров, обработка багажа, грузов, почты, их досмотр и контроль; содержание, ремонт и эксплуатация объектов аэродрома, аэропорта, аэронавигации и пр.	Юдин В.И.
АО «Международный аэропорт Актобе»	г. Актобе, Авиа-городок	Прием, выпуск и обслуживание гражданских воздушных судов, пассажиров, обработка багажа, грузов, почты, их досмотр и контроль; содержание, ремонт и эксплуатация объектов аэродрома, аэропорта,	Аманбаев Б.К.



		аэронавигации и пр.	
АО «Самрук-Энерго»	г. Алматы, пр-т Достык, 7	Управление государственными активами в области энергетики	Упушев Е.Е

Таблица 3.8 - Аффилированные физические лица Эмитента

ФИО	Дата рождения	Примечание
Оразбаев Бырлык Есиркепович		
Судейменова Баян Дюсеновна,	20.01.1949 г.	Супруга
Оразбаева Мадина Бырлыкковна	03.07.1972 г.	Дочь
Оразбаев Ильяс Бырлыкovich	16.05.1978 г.	Сын
Оразбаев Есиркеп	10.10.1922 г.	Отец
Нуртазина Рафика Бекеновна	08.03.1921 г.	Мать супруги
Судейменов Серик Жусипович		
Судейменов Шахназар Серикович	20.06.2003 г.	Сын
Судейменова Ямин Сериковна	15.02.1999 г.	Дочь
Судейменов Жусип Судейменович	20.03.1940 г.	Отец
Игибаева Умит Баялиевна	17.11.1945 г.	Мать
Судейменов Ерлан Жусипович	28.01.1972 г.	Брат
Судейменова Лира Жусиповна	13.02.1968 г.	Сестра
Муханова Сауле Чапаевна		
Муханов Марат	15.02.1962 г.	Супруг
Муханова Ализа Маратовна	26.04.1985 г.	Дочь
Жанибеков Чапай	15.05.1938 г.	Отец
Сейсембаева Майра	02.05.1941 г.	Мать
Жанибекова Сарсенкул Чапаевна	26.07.1961 г.	Сестра
Жанибеков Багдат Чапаевич	06.03.1965 г.	Брат
Жанибеков Талгат Чапаевич	21.06.1967 г.	Брат
Жанибекова Айжан Чапаевна	25.02.1969 г.	Сестра
Жанибекова Гулбану Чапаевна	20.03.1971 г.	Сестра
Жанибекова Гулнар Чапаевна	26.01.1976 г.	Сестра
Жанибеков Руслан Чапаевич	26.07.1980 г.	Брат.
Махамбетсалиев Маруан Махамбетсалиевич		
Турахбаева Гумбез	06.01.1951 г.	Супруга
Махамбетсалиев Арслан Маруанович	24.03.1977 г.	Сын
Махамбетсалиев Баглан Маруанович	06.06.1979 г.	Сын
Махамбетсалиев Балгабай Махамбетсалиевич	15.01.1953 г.	Брат
Махамбетсалиев Бактыбай Махамбетсалиевич	20.11.1955 г.	Брат
Балабаева Даулет Махамбеткалиевна	03.11.1961 г.	Сестра
Акманбетова Бахыт Махамбеткалиевна	28.10.1957 г.	Сестра
Турахбаев Парахат	20.12.1953 г.	Брат супруги
Турахбаев Сырым	17.02.1965 г.	Брат супруги
Иманова Миргуль Турахбаевна	09.01.1961 г.	Сестра супруги
Иманова Мария Турахбаевна,	15.06.1963 г.	Сестра супруги
Биманов Айткали Тажигалиевич		
Тажигалиев Бигали	24.10.1994 г.	Сын
Биманов Тажигали	24.06.1934 г.	Отец
Биманова Перуза	21.04.1934 г.	Мать
Биманов Сангали Тажигалиевич	12.12.1960 г.	Брат
Биманов Сейткали Тажигалиевич	10.02.1967 г.	Брат
Биманов Сериккали Тажигалиевич	25.02.1969 г.	Брат
Биманова Майра Тажигалиевна	28.04.1957 г.	Сестра
Биманова Фатима Тажигалиевна	06.12.1958 г.	Сестра
Биманова Зулфия Тажигалиевна	10.02.1971 г.	Сестра
Биманова Альфия Тажигалиевна	25.06.1977 г.	Сестра
Биманова Нурхия Тажигалиевна	17.11.1972 г.	Сестра



Актаев Ерлан Сарбасович		
Актаева Лайла Шайхлякромовна	23.05.1972 г.	Супруга
Актаев Сарбас	30.09.1934 г.	Отец
Жанибекова Гайнижамал	13.06.1939 г.	Мать
Актаев Думан Сарбасович	16.09.1960 г.	Брат
Актаева Шынар Сарбасовна	25.01.1962 г.	Сестра
Актаева Зарина Ерлановна	26.06.1996 г.	Дочь
Актаева Томирис Ерлановна	14.08.2007 г.	Дочь
Ермекбай Кәдірхан Қаңғараұлы		
Ермекбаева Үзим	25.08.1956 г.	Супруга
Ермекбаев Рахат Кадырханович	29.12.1979 г.	Сын
Ермекбаева Марина Кадырхановна	08.06.1984 г.	Дочь
Ермекбаева Жанар Кадырхановна	26.11.1986 г.	Дочь
Ермекбаев Естерек Қаңғараұлы	03.08.1947 г.	Брат
Ермекбаев Жүсіп Қаңғараұлы	07.03.1955 г.	Брат
Ермекбаев Қаржаубай Қаңғараұлы	14.02.1959 г.	Брат
Ермекбаев Избасар Қаңғараұлы	01.01.1962 г.	Брат
Ермекбаев Ақыл Қаңғаракызы	22.03.1945 г.	Сестра.

3.9 Операции со связанными сторонами, проведенные Эмитентом за последний год.

За 2007 г. у Эмитента не было операций со связанными сторонами.

IV. ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

4.1 Краткое описание общих тенденций в отрасли деятельности Эмитента

Описание энергетического рынка Казахстана.

Основные реформы на энергетическом рынке Казахстана были проведены в середине 90-х гг. Одним из ключевых элементов этих реформ стал Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу Закона, «Об электроэнергетике» от 1995 г. и Программа приватизации и реструктуризации в электроэнергетике от 1996 г. Для оптимизации и большей эффективности энергетической системы страны была создана национальная электрическая сеть, а также независимые энергогенерирующие компании и региональные распределительные электросетевые компании. Таким образом, на сегодняшний день в энергетике мы имеем три ключевые составляющие: производство, транспортировка и распределение. Добавим в сравнение, что соседний российский рынок сейчас переживает подобные реформы, но реструктуризация отрасли только приближается к завершающему этапу, однако имеющийся успешный опыт размещения российских распределительных компаний показал, что инвесторы рассматривают инвестиции в электроэнергетику как достаточно эффективное направление для вложения капитала, в том числе и для крупных портфельных инвестиций.

Рассмотрим более подробно структуру электроэнергетического рынка Казахстана.

Рынок электроэнергии Казахстана состоит из двух уровней - оптового рынка электрической мощности и энергии (ОРЭМЭ) и региональных розничных рынков электроэнергии. Электросетевые компании осуществляют поставку электроэнергии на розничном рынке. Следовательно, прибыльность работы региональных РЭКов во многом зависит от «качества» основных потребителей их услуг.

Основная часть электроэнергии в республике производится на 37 тепловых электростанциях, работающих на углях Экибастузского, Майкубинского, Тургайского и Карагандинского бассейнов.

В географическом отношении территорию Казахстана можно поделить на три основных региона:

1) **Северный и Центральный регион**, который включает в себя Акмолинскую, Восточно-Казахстанскую, Карагандинскую, Костанайскую и Павлодарскую области, энергохозяйство которых объединено общей сетью и имеет развитую связь с Россией;



2) **Южный регион**, в который входят Алматинская, Жамбылская, Кызылординская и Южно-Казахстанская области, объединен общей электрической сетью и имеет развитую связь с Кыргызстаном и Узбекистаном. В 1998 г. Южная зона включена на параллельную работу с Северным регионом;

3) **Западный регион**, включающий Актюбинскую, Атыраускую, Западно-Казахстанскую и Мангистаускую области, энергохозяйство которых имеет электрическую связь с Россией. Причем, Мангистауская, Атырауская и Западно-Казахстанская области объединены общей электрической сетью, а энергохозяйство Актюбинской области работает изолированно.

Таблица 4.1.- Протяженность электрических сетей общего пользования

С напряженностью 1 150кВ	1,4 тыс. км
С напряженностью 500 кВ	более 5,5 тыс. км
С напряженностью 220кВ	более 20,2 тыс. км
С напряженностью 110 кВ	около 44,5 тыс. км
С напряженностью 35 кВ	более 62 тыс. км
С напряженностью 6-10 кВ	около 204 тыс. км

Вообще, в Республике Казахстан функционирует 22 региональных элетросетевых компаний (РЭК) различных форм собственности. В государственной собственности остаются 4 РЭКа, в том числе (кроме Эмитента): АО «Западно-Казахстанская РЭК» (100% государственный пакет акций находится в доверительном управлении Акима Западно-Казахстанской области), в коммунальной собственности находятся АО «Городские электрические сети» – электрические сети города Астана, ГКП «Костанайюжэлектросервис» (бывшие АО «Южные электрические сети»).

В доверительное управление частным компаниям под инвестиционные обязательства переданы 2 РЭКа – Восточно-Казахстанская (АО «ВК РЭК»), Семипалатинская (Семипалатинский филиал АО «ВК РЭК»).

Имущественные комплексы 16 РЭКов находятся в частной собственности (Акмолинская, Атырауская, Павлодарская, Северо-Казахстанская, Жамбылская, Костанайская, Кокшетауская, Караганда Жарык, Аксес-ЭнергоС-К РЭК, ОнтустикЖарык и т.д).

Таблица 4.2. - Производство и распределение энергии в Республике Казахстан*

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г. (янв-окт)
Производство и распределение электроэнергии, млн. тг.	167 532	176 314	224 068	224 847
Производство электроэнергии, млн.кВт.ч	66 820,3	67 919,7	71 668,5	61 071,6

*Агентство РК по статистике

Как видно из таб. 3.10, в Казахстане идет устойчивое повышение объемов производства и распределения энергии. За 9 месяцев текущего года потребление электроэнергии в стране составило 54,841 млрд. кВт/ч, что в сравнении с показателями прошлого года выше 6,2%. Импорт электроэнергии в Казахстане составил 2,777 млрд. кВт/ч, при этом из Российской Федерации - 1,649 млрд. кВт/ч, а из Центральной Азии - 1,128 млрд. кВт/ч, что на 6% выше прошлогоднего показателя. Экспорт электроэнергии из нашей страны в Россию составил - 2,681 млрд. кВт/ч, что на 28% выше прошлогоднего показателя.

Развитие промышленности Казахстана в 2007-2009 гг. будет определяться Стратегией индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 гг. и Государственной программой освоения Казахстанского сектора Каспийского моря. Ожидается интенсивный рост потребляемой мощности существующими нефтяными месторождениями. Стабильное развитие нефтегазового сектора будет одним из основных условий обеспечения экономического роста в Казахстане. Развитие нефтяного сектора будет напрямую влиять на развитие региона деятельности Эмитента, что, в свою очередь, отразится на росте потребления электроэнергии. Так, ожидаемый прогнозный прирост электрических нагрузок до 2015 г.



составит более 230 мВт. 2015 г. общие электрические нагрузки по региону составят 450-500 мВт.

В качестве оперативных мероприятий правительства по укреплению энергосектора разработаны и внедряются проекты расширения транспортной сети. В настоящее время реализуется три крупных национальных проекта.

Первый из них - «Модернизация национальной электрической сети Казахстана» стоимостью в 43,77 млрд. тенге. В рамках проекта уже установлено современное высоковольтное оборудование на 41 подстанции и введена в действие автоматизированная система диспетчерского контроля и управления SCADA/EMS в национальном и девяти региональных диспетчерских центрах. В данное время планируется разработка ТЭО второго этапа проекта, предусматривающего замену оборудования и модернизацию подстанций, не включенных в первую фазу данного проекта.

Другим крупным проектом, начатым в 2004 г., стало строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита «Север–Юг» общей протяженностью 1 115 км. Стоимость проекта составляет 41,4 млрд. тенге, срок ввода высоковольтной линии – 2008–2009 гг.

В 2007 г. начата реализация проекта «Строительство ЛЭП-500 кВ Северный Казахстан – Актюбинская область», протяженностью 500 км и пропускной способностью 450 МВт. Проект оценивается в 15,7 млрд. тенге и предполагает полностью обеспечить потребности региона в электроэнергии до 2015 г.

Для комплексного развития электроэнергетической отрасли Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК совместно с заинтересованными госорганами и АО «Холдинг «Самрук» также был разработан План мероприятий по развитию электроэнергетической отрасли на 2007-2015 гг. (далее – План), утвержденный распоряжением Премьер-Министра 31 мая 2007 г. Реализация Плана позволит Казахстану не только покрыть собственные потребности в электроэнергии, но и увеличить объем экспорта этого стратегически важного ресурса. В соответствии с планом необходимый объем инвестиций в электроэнергетику составляет 14,8 млрд. долл. (1,8 трлн. тенге). Проектом Плана предусмотрены конкретные меры по реконструкции, модернизации существующих и строительству новых генерирующих мощностей, объектов Национальной электрической сети и региональных электросетевых компаний с указанием по каждому объекту объемов и источников финансирования, предполагаемых сроков ввода. В качестве основных источников финансирования программы рассматриваются средства государственного бюджета (около 30%), еще 30% - собственные средства предприятий отрасли, формируемые за счет повышения тарифов и размещения инфраструктурных облигаций на фондовых рынках. Оставшаяся часть проекта будет реализована за счет государственно-частного партнерства. Согласно Плану мероприятий по развитию электроэнергетической отрасли реконструкции, модернизации и расширению подлежат 23 электростанции. За счет расширения установленная мощность станций увеличится на 2,7 тыс. МВт. Чтобы реализовать весь комплекс задач, поставленных перед министерством, тарифы на электроэнергию будут повышаться на 10- 15 % в год.

У МЭМРа имеется прогнозный до 2015 г. баланс производства и потребления электроэнергии и мощности ЭЭС Казахстана в целом по республике и по областям, перечень объектов электроэнергетики, подлежащих реконструкции, модернизации и расширению, а также строительства новых энергетических объектов на 2007-2015 годы. В соответствии с Планом предполагается электросетевое строительство и ввод новых генерирующих мощностей общей мощностью 8100 мВт, из них за счет нового строительства - 5400 мВт, за счет расширения станций - 2700 мВт. Всего в числе генерирующих источников планируются 54 объекта на сумму 13 млрд. долл., по национальной электрической сети - 7 объектов на сумму 1,6 млрд. долл. Для комплексной модернизации распределительных сетей требуется привлечение более 7 млрд. долл. Таким образом, для реализации намеченных мероприятий планируется привлечение в электроэнергетическую отрасль до 2015 г. инвестиций в объеме не



менее 21 млрд. долл. Все это позволит до 2015 г. довести производство электроэнергии до 127 млрд. кВт/ч при ожидаемом ее потреблении в объеме 124 млрд кВт/ч.

Одной из важных тенденций развития энергетического сектора является ввод в действие с 2008 г. балансирующего рынка электроэнергии, являющийся механизмом поддержания баланса электроэнергии и мощности в Единой энергосистеме Казахстана. С января 2008г. он должен начать в имитационном режиме без осуществления реальных денежных взаиморасчетов за купленную-проданную на балансирующем рынке электроэнергию. К осуществлению реальных денежных операций компания перейдет во втором квартале 2008 г. В принятой модели балансирующего рынка предполагается введение института провайдеров баланса, которым участники рынка могут передавать ответственность за финансовое урегулирование дисбалансов производства-потребления электроэнергии. При этом РЭКи, либо приравненные к ним по статусу энергопередающие организации, будут выступать провайдерами баланса от лица субъектов розничных рынков и субъектов оптового рынка, подключенных к региональным сетям. Балансирующий рынок должен создать благоприятные условия для участников рынка по минимизации рисков неисполнения обязательств по договорам купли-продажи электроэнергии и по компенсации отклонений, связанных с колебаниями нагрузки. При этом Субъекты рынка получают возможность работать по свободному графику выработки-потребления электроэнергии.

Региональный рынок и обзор деятельности Эмитента.

Мангистауская область по общему объему производимой промышленной продукции занимает третье место в Республике Казахстан, удельный вес составляет 12,9%.

Основа экономики региона это, безусловно, нефтегазовый сектор, объем продукции которого занимает более 90% общего объема производимой в регионе промышленной продукции.

На сегодня на территории Мангистауской области известно 59 месторождений нефти и газа. Запасы нефти по области составляют 3156,2 млн. тонн, извлекаемого сырья — 1440,3 млн. тонн.¹

В региональный рынок электроэнергии входят следующие населенные пункты и расположенные в них промышленные предприятия – г. Актау, г. Жана-Озен, Туп-Караганский район (г. Форт-Шевченко), Бейнеуский район (поселок городского типа Бейнеу), Мангистауский район (поселок городского типа Шетпе), Каракиянский район (пос. Курык) (рисунок 1), Мунайлинский район (пос.Мангышлак).

¹ <http://xioge.ru/inworld/mangystau/>



Рисунок 1. Карта Мангистауской области²

Электроснабжение осуществляется по электрическим сетям Эмитента и государственного коммунального предприятия (далее ГКП) «Актауское управление электрических сетей», которые осуществляют передачу и распределение электроэнергии, вырабатываемую ТОО «МАЭК-Казатомпром», являющимся единственным предприятием в регионе, вырабатывающее тепло и электроэнергию, воду для питьевых и технических нужд. Стоит добавить, что в регионе планируется строительство атомной электростанции на площадке ТЭЦ-3 ТОО «МАЭК-Казатомпром» с вводом первого энергоблока мощностью 300 мВт до 2015 г. и выдачей мощности напряжением 500 киловольт.³

Как уже говорилось выше на сегодняшний день АО «МРЭК» является единственной компанией обеспечивающей транспортировку электрической энергии потребителям Мангистауской области Республики Казахстан, кроме города Актау. Транспортировка энергии осуществляется через собственные сети Эмитента. Так, протяженность электрических сетей АО «МРЭК» составляет 6 195,48 км. с уровнем напряжения в коридоре от 0,4 кВ до 220 кВ. В состав электрических сетей Эмитента входит 57 подстанций высокого и среднего напряжения, общая протяженность высоковольтных линий составляет более 5 000 километров. Стоит отметить, что Эмитент не имеет конкурентов по виду деятельности передача и распределение электроэнергии в Мангистауской области (исключая г. Актау) и является монополистом в своем регионе. Доля Эмитента на казахстанском рынке передачи и распределения объемов электроэнергии составляет 2,5% и по прогнозам менеджмента Эмитента достигнет уровня в 3% к 2010 г. В свою очередь потребителями Эмитента являются крупные нефтегазовые компании, что значительно снижает риск неполучения денег за предоставленные услуги, как это было бы, если Эмитент предоставлял услуги в основном населению. К тому незначительная доля физических лиц среди потребителей Эмитента значительно снижает социальный аспект деятельности.

Исходя из всего вышесказанного, можно с уверенностью говорить о том, что Эмитент обладает устойчивым положением на рынке, чему в немалой степени способствует качество

² <http://www.mangystau.kz>

³ http://www.kegoc.kz/page.php?page_id=68&lang=1&article_id=18897



предоставляемых услуг. Реализация поставленных планов позволит АО «МРЭК» увеличить объем предоставляемых услуг, что соответственно повысит получаемый доход (рисунок 2).

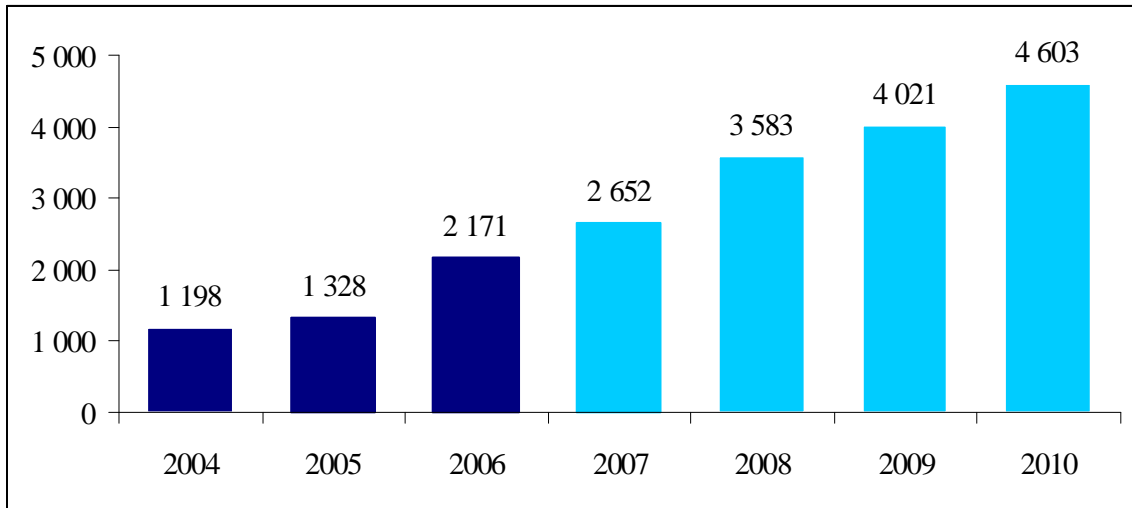


Рисунок 2. Доход от реализации Эмитента – исторические и прогнозные данные, млн. тенге

4.2 Сведения об условиях важнейших контрактов, соглашений, заключенных Эмитентом, которые могут оказать существенное влияние на деятельность листинговой компании
Контракты, которые могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента:

4.3 – Информация о важнейших контрактах Эмитента

	Наименование Контрагента	Реквизиты	Предмет контракта/договора	Период действия
1	АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз», г. Астана	Договор № 66-35 от 18.01.2007 г.	Предоставление Эмитентом услуг по передачи энергии	Действующий, с возможностью пролонгации
2	АО «Мангистаумунайгаз», г. Актау	Договор № 397 от 17.04.2007 г.	Предоставление Эмитентом услуг по передачи энергии	Действующий, с возможностью пролонгации
3	ТОО «МАЭК-Казатомпром», г. Актау	Договор 01.01.13/761 от 25.01.2007 г.	Передача электроэнергии	Действующий, с возможностью пролонгации
4	ТОО «КазГПЗ», г. Жанаозен	Договор №542 на услуги по передаче электроэнергии от 12 марта 2007 г.	Предоставление Эмитентом услуг по передачи энергии	Действующий, с возможностью пролонгации
5	АО «Каражанбасмунай», Мангистауская область	Договор №293 на передачу и распределение электроэнергии от 01.03.2003 г.	Предоставление Эмитентом услуг по передачи энергии	Действующий, с возможностью пролонгации
6	Министерство индустрии и торговли РК	Контракт № 0519-05-2005 от 11.05.2005 г.	Предоставление Эмитенту инвестиционных преференций*	Действующий, с возможностью пролонгации

*Согласно заключенному между Эмитентом и Министерством индустрии и торговли РК контракту, Эмитенту предоставляются инвестиционные налоговые преференции:



- § По корпоративному подоходному налогу предоставляется право относить на вычеты из совокупного годового дохода стоимость вводимых в эксплуатацию фиксированных активов равными долями, сроком действия на 5 лет с 1 января года, следующего за годом ввода в эксплуатацию фиксированных активов в рамках инвестиционного проекта;
- § По налогу на имущество предоставляется освобождение от уплаты налога на имущество по вновь введенным в эксплуатацию фиксированным активам в рамках инвестиционного проекта, сроком действия на 2 года с 1 января года, следующего за годом ввода в эксплуатацию фиксированных активов в рамках инвестиционного проекта.

4.3 Лицензии, необходимые для осуществления основной деятельности

Таблица 4.4 - Лицензии, необходимые для осуществления основной деятельности

	Лицензия	Дата получения
1	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);	24.02.1999г.
2	Государственная лицензия на занятие деятельностью по покупке в целях перепродажи электрической энергии №0002883, выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);	26.10.2000г.
3	Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации электрических сетей и подстанций №0002621, выданная Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);	09.04.2004г.
4	Государственная лицензия на занятие деятельностью по эксплуатации подъемных сооружений №0000039, выданная Агентством Республики Казахстан по чрезвычайным ситуациям (генеральная);	24.09.2004г.
5	Государственная лицензия на занятие деятельностью по ремонту средств измерений №0000308, выданная Комитетом по техническому регулированию и метрологии Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан (генеральная);	7.10.2005г.
6	Разрешение на природопользования № R-11-6 0012448, выданное Министерством охраны окружающей среды (действительно до 31.12.2007г.);	26.01.2007г.

4.4 Объемы реализованной продукции за последние три года

Таблица 4.5. – Объемы оказываемых услуг

Наименование продукции	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Передача и распределение электрической энергии, млн. кВт/ч	1 609,9	1 723,8	1 876,2
Передача и распределение электрической энергии, тыс. тенге	1 197 837,75	1 328 379,19	2 170 730,26

С 2000 г. в Мангистауской области наблюдается устойчивый рост электропотребления объектов нефтедобычи и связанных с ними объектов обслуживающей инфраструктуры. Так, за 2004-2006 гг. объем оказываемых Эмитентом услуг по передаче и распределению электрической энергии в количественном выражении вырос на 266 млн. кВт/ч или в 1,2 раза. В стоимостном выражении за аналогичный период произошло увеличение в 1,8 раз. За 2006 г. доход Эмитента от передачи и распределения электрической энергии составил 2 170 730, 26 тыс. тенге.

4.5 Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж по основной деятельности Эмитента

Основные факторы, позитивно влияющие на доходность Эмитента

§ Эмитент является монополистом в регионе, обслуживающим основные нефтедобывающие компании региона. Порядка 90% потребления электроэнергии по сетям



Эмитента составляют крупнейшие нефтедобывающие компании Мангистауской области («Мангистаумунайгаз», «КазМунайГаз», «Каражанбасмунай» и др.);

§ Перспективы нефтедобычи в регионе на сегодня в условиях развития Актауского морского порта и развития магистрали Актау-Баку (Тбилиси-Джейхан) по оценке экспертов и Правительства РК самые высокие. По некоторым данным добыча нефти в ближайшие 5 лет в этом регионе возрастет даже в танкерном варианте до 20 млн. тонн. в год. Это в несколько раз увеличит потребление электроэнергии нефтедобывающими компаниями;

§ Основная часть акционерного капитала Эмитента находится в государственной собственности, соответственно имеется поддержка со стороны государства.

Основные факторы, негативно влияющие на доходность Эмитента

§ Многие основные объекты энергетической инфраструктуры АО «МРЭК» выработали свой ресурс, необходимо обновление и/или замена оборудования.

§ Существует проблема по поддержанию нормального уровня напряжения в ремонтных и аварийных режимах;

§ Существует возможность строительства крупными потребителями собственных локальных генерирующих мощностей.

4.6 Деятельность Эмитента по организации продаж своей продукции

4.6.1 Поставщики Эмитента

Единственным 100% поставщиком электроэнергии в Мангистауской области Республики Казахстан электроэнергии для ее дальнейшей транспортировки потребителям по состоянию на 1 октября 2007 года 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.

4.6.2 Потребители Эмитента

Основными потребителями электроэнергии, транспортируемой через электрические сети Эмитента, являются компании нефтегазовой отрасли. Наибольший объем потребления электроэнергии на 1 октября 2007 года пришелся на АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (г. Жанаозен), АО «Мангистаумунайгаз» (г. Актау) и АО «Каражанбасмунай» (г. Актау). Доля остальных потребителей составляет менее 11,6%.

Доля физических лиц в доходе, получаемом Эмитентом, составляет 1,5%.

В таб.4.6 предоставлены данные о задолженности клиентов перед АО «МРЭК» по состоянию на 1 октября 2007 г.

Таблица 4.6 – Основные потребители Эмитента на 01.10.07 г.

Наименование потребителя, местонахождение	Сумма задолженности, тыс. тенге	Доля от общей выручки, %
АО «Разведка Добыча «КазМунай Газ», г. Жанаозен	48 516	34,12%
АО «Мангистаумунайгаз», г. Актау	22 719	15,98%
АО «Каражанбасмунай», г. Актау	8 817	6,20%
ТОО «Электрожуйелери», г. Жанаозен	7 735	5,44%
АО «КазТрансОйл», г. Атырау	6 059	4,26%
АО «Каракудукмунай», г. Актау	6 110	4,30%
Всего задолженность от реализации основной продукции (услуг)	142 210	100%



4.7 Ключевые факторы, влияющие на деятельность Эмитента

4.7.1 Сезонность деятельности Эмитента

Деятельность Эмитента не является сезонной.

4.7.2 Доля импорта в сырье и материалах, поставляемых Эмитенту и доля продукции реализуемой на экспорт.

У Эмитента отсутствуют поставщики-импортеры. Экспорт продукции не осуществляется.

4.7.3 Сделки (сделок), которая (которые) должна (должны) быть совершены в течение шести месяцев, превышающей (превышающих) 50% балансовой стоимости активов не ожидается.

4.7.4 Будущих обязательств, превышающих 50% балансовой стоимости активов, которые могут оказать влияние на деятельность Эмитента, нет.

4.7.5 Сведения об участии Эмитента в судебных процессах

Эмитент не участвует в судебных процессах, по результатам которых может произойти прекращение или сужение деятельности Эмитента, наложение на него денежных и иных обязательств. Никаких административных санкций на Эмитента и его должностных лиц государственными органами и/или судом в течение последнего года не налагалось.

4.7.6 Факторы риска

Таблица 4.7. – Описание рисков Эмитента

Вид риска	Описание	Степень риска для Эмитента и регулирующие меры
Макроэкономические риски	Риски, связанные с возможным изменением макроэкономической ситуации в стране, которые могут негативно отразиться на финансовом состоянии Эмитента. К таким рискам можно отнести инфляционные процессы в Республике, снижение темпов роста ВВП и т.д.	На снижение уровня этого риска влияют регулирующие и стабилизационные действия со стороны Правительства РК.
Политические риски	Риски, связанные с возможным изменением политического строя в РК.	Учитывая стабильную политическую ситуацию в стране, возможность появления такого рода рисков незначительна.
Риски снижения тарифов	Данный вид риска связан с возможным понижением тарифов, что в свою очередь, повлияет на размер дохода от реализации.	Данный вид риска регулируется Эмитентом посредством согласования с уполномоченным органом оптимального уровня тарифов.
Риск неплатежей со стороны потребителей услуг	Данный риск связан с возможностью не получения дохода от оказываемых Эмитентом услуг из-за неплатежей со стороны потребителей.	Основными потребителями Эмитента являются крупные нефтегазовые компании, значительно снижен риск неплатежей за предоставленные Эмитентом услуги.
Риски конкуренции	Риск, связанный с возможным усилением компаний-конкурентов, потерей клиентской базы Эмитента и снижением текущей доли рынка.	Данный вид риска характеризуется как незначительный, т.к. Эмитент является единственной в регионе компанией-транспортировщиком электроэнергии, предоставляющей свои услуги крупным нефтегазовым компаниям.



Технологические риски	Тип рисков, связанных с быстрым износом оборудования, и необходимостью его замены. Основная часть оборудования Эмитента была произведена во времена СССР и в настоящее время нуждается в обновлении	Посредством привлечения денежных средств на фондовом рынке Эмитент планирует провести постепенную реконструкцию старого оборудования или заменить его новым.
Производственные риски (также включают в себя риск возникновения форс-мажорных ситуаций)	Риски возникновения технических неполадок, аварий и отказов оборудования. Напрямую связан с основной деятельностью Эмитента	Данный вид риска регулируется Эмитентом через специально созданную сервисную службу, основными задачами которой является предотвращение подобных случаев или снижения их негативного влияния на деятельность Эмитента.
Социальные риски	Как сервисная компания Эмитент в значительной степени зависит от квалифицированного персонала.	Данный тип риск снижен Эмитентом за счет своевременной выплаты заработной платы, внедрения системы мотивации, а также создания и поддержания оптимальных условий для своих сотрудников

V. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ЭМИТЕНТА

5.1 Нематериальные активы (НМА) Эмитента, на которых приходится более 5% балансовой стоимости нематериальных активов

Таблица 5.1 – НМА, на которые приходится более 5% балансовой стоимости НМА на 01.10.07 г., тыс. тенге

Состав	Первоначальная стоимость	Амортизация	Остаточная стоимость	Доля от всех НА, %
Лицензия	20	13	7	0,74%
Программное обеспечение	1 714	779	935	99,26%
	1 734	792	942	100%

5.2 Основные средства Эмитента, на которых приходится более 5% от балансовой стоимости основных средств

Таблица 5.2– Основные средства Эмитента на 01.10.07 г. (с учетом незавершенного строительства), тыс. тенге

Наименование	Первоначальная стоимость	Накопленный износ	% износа	Остаточная стоимость	Доля, %
Земля	-	-	-	-	-
Здания и сооружения	735 971	433 985	58,97%	301 986	3,00%
Машины и передаточное оборудование	36 746 343	28 412 623	77,32%	8 333 720	82,89%
Транспорт	101 079	51 885	51,33%	49 194	0,49%
Прочие основные средства	62 337	26 051	41,79%	36 286	0,36%
Незавершенное строительство	1 333 278	-	-	1 333 278	13,26%
Всего ОС	38 979 008	28 924 544	-	10 054 464	100%

5.3 Незавершенное капитальное строительство

Таблица 5.3 – Незавершенное строительство Эмитента на 01.10.07 г., тыс. тенге

	Сумма, тыс. тенге
Незавершенное строительство	1 333 278

Незавершенное строительство Эмитента напрямую связано с основной деятельностью и включает в себя реконструкцию распределительных сетей и линий высокого напряжения на нескольких участках, а также иное незавершенное строительство.



5.4 Инвестиции Эмитента

Прямые инвестиции в капитал других юридических лиц, долгосрочные инвестиции и инвестиционный портфель отсутствует.

5.5 Дебиторская задолженность Эмитента

Таблица 5.4 – Дебиторы Эмитента, на которых приходится более 5% от всей дебиторской задолженности на 01.10.07 г.

Наименование дебитора	Предмет задолженности	Сумма, тыс. тенге	Доля от всей д/з, %
АО «Озенмунайгаз» (АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз»)	За передачу электроэнергии	48 516	13,77%
АО «Мангистаумунайгаз»	За передачу электроэнергии	22 719	6,45%
АО «КЭМОНТ», г. Усть-Каменогорск	Ремонтные работы	19 302	5,48%
ТОО «Нурсай-2003», г. Актау	Строительство ЗРУ	17 841	5,06%
АО «Каражанбасмунай», г. Актау	За передачу электроэнергии	8 817	2,50%
ТОО «Электрожүйелери», г. Жанаозен	За передачу электроэнергии	7 735	2,19%
ТОО «Узеньмонтажстрой», г. Жанаозен	Ремонтные работы	6 225	1,77%
Всего ДЗ		352 393	100%

Таблица 5.5 – Структура погашения дебиторской задолженности (ДЗ) на 01.10.07, тыс. тенге

Наименование статей	Всего	Суммы к погашению				
		90 дней	180 дней	270 дней	360 дней	более 1 г.
Торговая ДЗ	142 210	140 321	1 723	166	-	-
Задолженность работников	21 585	21 585	-	-	-	-
Прочая дебиторская задолженность	188 598	187 165	313	-	1 072	48
Итого	352 393	349 071	2036	166	1 072	48

Долгосрочная дебиторская задолженность отсутствует. Долгосрочные финансовые обязательства Эмитента раскрываются в п. 5.7.

Таблица 5.6. - Обороты по краткосрочной дебиторской задолженности, тыс. тенге

Год	Сальдо на начало	Дебетовые обороты	Кредитовые обороты	Сальдо на конец
2004	145 611	2 257 071	1 959 140	443 542
2005	443 542	4 048 758	4 007 690	484 610
2006	484 610	4 789 278	5 049 129	224 759
01.10.2007 (неаудир.)	224 759	2 990 463	2 862 829	352 393

Таблица 5.7. - Обороты по дебиторской задолженности, возникающей в связи с реализацией продукции (оказанием услуг) по основной деятельности, тыс. тенге

Год	Сальдо на начало	Дебетовые обороты	Кредитовые обороты	Сальдо на конец
2004	56 306	1 424 088	1 393 919	86 475
2005	86 475	1 559 669	1 557 226	88 918
2006	88 918	2 534 542	2 458 522	164 938
01.10.2007 (неаудир.)	164 938	2 293 263	2 315 991	142 210

5.6 Акционерный капитал

Обязательства акционеров по оплате своих акций выполнены в полном объеме.



Таблица 5.8 – Акционерный капитал Эмитента на 01.10.07 г.

Оплаченный уставный капитал	980 893 тыс. тенге
Общее количество акций	1 580 467 штук простых акций
	96 272 штук привилегированных акций
Количество размещенных акций	Все акции размещены

5.7 Займы Эмитента

Таблица 5.9 – Облигационные займы Эмитента на 01.10.07 г. с дальнейшим погашением, тыс. тенге

	Дата погашения	Всего займов	Суммы к погашению						%	
			до 90 дн.	до 180 дн.	до 270 дн.	до 1 года	до 2-х лет	до 3-х лет		более 3-х лет
Облигации НИН - KZPC1Y05B665	22.08.2010	500 000	65 000	-	65 000	-	130 000	620 000	-	13
Облигации НИН - KZPC2Y05B665	22.11.2011	700 000	-	-	-	84 000	84 000	84 000	784 000	12
Облигации НИН - KZPC3Y05B663	02.05.2012	500 000	-	60 000	-	-	60 000	60 000	620 000	12
Всего		1 700 000	65 000	60 000	65 000	84 000	274 000	764 000	1 404 000	-

Таблица 5.10 – Обороты по займам, тыс. тенге (финансовые обязательства по облигациям)

Год	Сальдо на начало	Дебетовые обороты	Кредитовые обороты	Сальдо на конец
2004	-	1 617	560 900	559 283
2005	559 283	1 955	500 958	1 058 286
2006	1 058 286	976	140 329	1 197 639
01.10.2007(неаудир.)	1 197 639		499 472	1 697 110

5.8 Кредиторская задолженность Эмитента

Таблица 5.11 – Краткосрочная кредиторская задолженность Эмитента по состоянию на 01.10.07 г., тыс. тенге

Наименование кредитора	Предмет задолженности	Итого	Суммы к погашению				Доля, %
			до 90 дней	до 180 дней	до 270 дней	до 1 года	
ТОО «МАЭК-Казатомпром»	Покупная э/эн	72 254	72 254	-	-	-	19,47%
ПФ «Озеньмунайгаз»	Реализация э/эн	47 172	47 172	-	-	-	12,71%
АО «ММГ»	Реализация э/эн	24 000	24 000	-	-	-	6,47%
АО «Каражанбасмунай»	Реализация э/эн	8 500	8 500	-	-	-	2,29%
ЗФ АО «Казтрасойл»	Реализация э/эн	6 266	6 266	-	-	-	1,69%
Прочее	-	263 865	263 865	-	-	-	57,37%
Всего краткосрочная КЗ	-	533 208	533 208	-	-	-	100%

У Эмитента отсутствует долгосрочная кредиторская задолженность.

Таблица 5.12 – Обороты по краткосрочной кредиторской задолженности, тыс. тенге

Год	Сальдо на начало	Дебетовые обороты	Кредитовые обороты	Сальдо на конец
2004	149 935	2 969 315	2 999 491	180 111
2005	180 111	3 163 993	3 156 975	173 096
2006	173 096	1 774 125	2 414 443	813 411
01.10.2007 (неаудир.)	813 411	4 474 921	4 194 718	533 208

5.9 Финансовые результаты

5.9.1 Анализ финансовых результатов

Таблица 5.13 – Объем реализованной продукции, тыс. тенге

	2004 г.	05/04	2005 г.	06/05	2006 г.
Передача и распределение электрической энергии в млн.	1 609,9	1,07	1 723,8	1,08	1 876,2



кВт/ч					
Передача и распределение электрической энергии в тыс. тенге	1 197 837,75	1,11	1 328 379,19	1,63	2 170 730,26
	01.10.2007 г.	07/06	2007 г.*	08/07	2008 г.*
Передача и распределение электрической энергии в млн. кВт/ч	1 460,4		1 961,3		1 934,9
Передача и распределение электрической энергии в тыс. тенге	1 987 226,00		2 651 556,63		3 582 817,13

* прогноз

Таблица 5.14 – Финансовые результаты Эмитента, тыс. тенге

	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Активы	3 259 277	3 765 186	4 604 713
Собственный капитал	2 137 840	2 267 685	2 307 906
Чистый доход	31 631	38 941	51 987
Доход от реализации	1 197 838	1 328 379	2 170 730
Валовый доход	228 971	316 085	474 031
	01.10.2007 г.	2008 г.*	
Активы	11 034 008	13 921 462	
Собственный капитал	8 517 933	9 959 553	
Чистый доход	186 198	71 176	
Доход от реализации	1 987 226	3 582 817	
Валовый доход	499 457	756 359	

5.9.2 Структура доходов и расходов Эмитента за последние три года

Таблица 5.15 – Доходы Эмитента, тыс. тенге

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01.10.2007 г.
Доход от реализации, всего, в т.ч:	1 197 837	1 328 379	2 170 730	1 987 226
Передача электроэнергии	1 079 908	1 237 739	2 051 619	1 878 070
Реализация электроэнергии	117 929	90 640	119 111	109 156
Прочие доходы	12 959	13 533	5 701	5 535
Всего	1 210 796	1 341 912	2 176 431	1 992 761

Таблица 5.16 – Расходы Эмитента, тыс. тенге

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01.10.2007 г.
Себестоимость реализованной продукции	968 867	1 012 294	1 696 699	1 487 769
Технологические потери	-	-	593 800	704 265
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	246 753	304 310	344 911	234 333
Износ	198 001	212 424	229 465	234 471
Текущий ремонт и прочие услуги третьих сторон	293 471	246 359	210 258	95 578
Сырье и расходные материалы	113 518	152 419	194 498	121 195
Приобретенная электроэнергия	92 704	70 006	83 991	74 139
Расходы на командировки	19 270	18 146	30 782	17 136
Электрическая энергия на хозяйственные нужды	5 150	8 630	8 994	6 652
Общие и административные расходы	162 679	170 211	224 781	164 891
Расходы по оплате труда и прочие отчисления, связанные с оплатой труда	69 772	78 462	98 416	70 164
Налоги (не включая подоходный налог)	26 161	27 464	24 291	20 529



Резерв на неиспользование отпуска	-	-	18 170	-
Юридические услуги	12 050	12 025	12 000	9 000
Материалы	8 184	10 946	12 766	11 355
Представительские расходы	2 158	3 702	7 427	-
Связь	4 639	6 063	6 501	3 420
Обесценение объектов незавершенного строительства	-	-	5 821	-
Износ	4 270	5 295	5 833	4 067
Командировочные расходы	3 608	3 128	4 486	3 622
Услуги по переоценке ОС	-	-	-	7 018
Услуги рейтингового агентства	-	-	-	2 500
Расходы по аудиту	5 222	4 226	4 426	9 617
Резерв по сомнительным долгам	3 622	1 039	6 646	-
Спонсорство	2 222	2 250	3 232	-
Банковские комиссии	3 767	3 336	3 305	2 158
Аренда автотранспорта	2 461	2 460	2 461	2 257
Почтовые услуги	828	1 328	2 302	2 021
Прочие	13 715	8 356	6 698	17 163

5.9.3 Коэффициенты

Таблица 5.17 – Основные финансовые коэффициенты

	2004 г.	2005 г.	2006 г.
ROA,%	1,06	37,82	51,87
ROE,%	1,48	1,77	2,27
ROS,%	2,64	2,93	2,39
Валовая прибыль к объему реализации, %	19,12	23,79	21,84
Чистый доход на общую сумму продаж	3,08	3,08	2,97
Оборотный капитал, тыс. тенге	575 702	486 199	2 024
Отношение заемных средств к СК	0,52	0,66	0,995
Коэффициент абсолютной ликвидности	4,19	3,81	1,002
Коэффициент срочной ликвидности	1,28	2,61	0,61

VI. СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ

6.1 Акции Эмитента

Таблица 6.1 – Выпуск первой эмиссии акций

Общее количество	1 548 549 штук, из них: Простые акции -1 452 277 штук Привилегированные акции - 96 272 штук
Номинальная стоимость	1 000 тенге
Сведения о государственной регистрации	Эмиссия зарегистрирована 29 мая 1997 г. Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам за № А2460.
Национальный идентификационный номер простых акций	KZ1C24600214
Национальный идентификационный номер привилегированных акций	KZ1P24600219

Таблица 6.2 - Выпуск второй эмиссии акций

Общее количество акций	Простые акции – 1 580 467 штук; Привилегированные акции - 96 272 штук
Номинальная стоимость	585 тенге
Сведения о государственной регистрации	Свидетельство о гос. регистрации выпуска акций от 17 ноября 2005 г., А2460
Национальный идентификационный номер простых акций	KZ1C24600013



Национальный идентификационный номер привилегированных акций	KZ1P24600119
Общая сумма дивидендов на каждый вид акций за каждый год из четырех последних финансовых лет	В 2004 г. размер начисленных дивидендов по простым акциям составил 9 722 тыс. тенге, по привилегированным акциям - 5 569 тыс. тенге В 2005 г. размер начисленных дивидендов по простым акциям составил 14 875 тыс. тенге, по привилегированным акциям – 5 569 тыс. тенге. В 2006 г. размер начисленных дивидендов по простым акциям – 5 198 тыс. тенге, по привилегированным акциям – 5 632 тыс. тенге. Вопрос начисления дивидендов по итогам 2007г. на момент составления инвестиционного меморандума не рассматривался.

6.2 Облигации Эмитента

Таблица 6.3 - Первый выпуск облигаций

Вид ценных бумаг	Именные купонные облигации с обеспечением
Общее количество облигаций	560 900 000 штук
Номинальная стоимость	1 тенге
Сумма основного долга	560 900 000 тенге
Сведения о государственной регистрации	Эмиссия зарегистрирована 22 декабря 2003г. Национальным банком Республики Казахстан за № В04.
Национальный идентификационный номер	НИН KZ2CKY03B047
Количество размещенных облигаций	Выпуск размещен полностью.
Сведения о фактах неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ЦБ	Фактов неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ценных бумаг не было
Количество выкупленных и досрочно погашенных облигаций	Таковых не было
Период обращения	3 года
Права по облигациям	В соответствии с законодательством РК
Использование привлеченных денежных средств	Средства, привлеченные от размещения первого выпуска были использованы для реализации инвестиционного проекта «Перевод УРПС «Каражанбас-110 кВ» на проектное напряжение 220 кВ»: § Закупка оборудования – 320 900 тыс. тенге; § Строительно-монтажные работы – 240 000 тыс. тенге. Всего использованных средств – 560 900 тыс. тенге (без учета НДС)
Облигации обслужены и погашены в соответствии с условиями выпуска.	

Таблица 6.4 - Первый выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы

Вид ценных бумаг	Именные купонные облигации без обеспечения
Общее количество облигаций	500 000 000 штук
Номинальная стоимость	1 тенге
Сумма основного долга	500 000 000 тенге
Купонная ставка	13% годовых (выплата - в первый год обращения – 1 раз, в последующие годы – 2 раза)
Сведения о государственной регистрации	Выпуск зарегистрирован 27.07.2005 г. Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций за № В66-1
Национальный идентификационный номер	KZPC1Y05B665
Количество размещенных облигаций	Выпуск размещен полностью
Сведения о фактах неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ЦБ	Фактов неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ценных бумаг не было
Количество выкупленных и досрочно погашенных	Таковых не было



облигаций	
Период обращения	22.08.2005 г. – 22.08.2010 гг.
Права по облигациям	В соответствии с законодательством РК
Использование привлеченных денежных средств	<p>На средства, привлеченные от размещения данного выпуска, было выполнено следующее:</p> <ul style="list-style-type: none"> § Строительство ПС 110/10-10кВ «Баутино» с ВЛ 110кВ в г. Форт-Шевченко - 351 870 тыс. тенге; § Трансформатор 110кВ для новой ПС 110/10-10кВ «Баутино» - 86 376 тыс. тенге; § Спецтехника - 34 833 тыс. тенге; § Услуги инженера (технадзор) - 1 305 тыс. тенге; § Рабочий проект - 14 509 тыс. тенге; § Экспертиза проектно-сметной документации – 521 тыс. тенге <p>Всего использованных средств – 489 414 тыс. тенге (без учета НДС)</p>
Облигации находятся в обращении.	

Таблица 6.5 – Второй выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы

Вид ценных бумаг	Купонные облигации без обеспечения
Общее количество облигаций	700 000 000 штук
Номинальная стоимость	1 тенге
Сумма основного долга	700 000 000 тенге
Купонная ставка	12% годовых (выплата один раз в год)
Сведения о государственной регистрации	Выпуск зарегистрирован 31.08.2006 г. Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций за № В66-2
Национальный идентификационный номер	KZPC2Y05B665
Количество размещенных облигаций	Выпуск размещен полностью
Сведения о фактах неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ЦБ	Фактов неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ценных бумаг на отчетную дату не было
Количество выкупленных облигаций	Не выкупались
Количество досрочно погашенных облигаций	Таковых не было
Период обращения	22.11.2006 г. – 22.11.2011 гг.
Права по облигациям	В соответствии с законодательством РК
Использование привлеченных денежных средств	<p>Денежные средства, привлеченные от размещения данного выпуска, были использованы для реализации проекта «Строительство ПС 110/10-10кВ Курык с ВЛ 110кВ Актау-Курык»:</p> <ul style="list-style-type: none"> § Материалы на строительство ВЛ110кВ - 268 000 тыс. тенге; § Оборудование подстанции - 285 000 тыс. тенге; § Оборудование связи – 100 000 тыс. тенге; § Проектно-изыскательные работы - 28 824 тыс. тенге; § Прочие - 18 176 тыс. тенге. <p>Всего использованных средств – 700 000 тыс. тенге (без учета НДС)</p>
Облигации находятся в обращении.	

Таблица 6.6 – Третий выпуск облигаций в пределах первой облигационной программы

Вид ценных бумаг	Купонные облигации без обеспечения
Общее количество облигаций	500 000 000 штук
Номинальная стоимость	1 тенге
Сумма основного долга	500 000 000 тенге
Купонная ставка	12% годовых (выплата один раз в год)
Сведения о государственной регистрации	Выпуск зарегистрирован 19.03.2007г. Агентством РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций за № В66-3



Национальный идентификационный номер	KZPC3Y05B663
Количество размещенных облигаций	Выпуск размещен полностью
Сведения о фактах неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ЦБ	Фактов неисполнения обществом своих обязательств перед держателями ценных бумаг на отчетную дату не было
Количество выкупленных облигаций	Не выкупались
Количество досрочно погашенных облигаций	Таковых не было
Период обращения	02.05.2007 г. – 02.05.2012 г.
Права по облигациям	В соответствии с законодательством РК
Использование привлеченных денежных средств	Денежные средства, привлеченные от размещения данного выпуска, также были использованы для реализации проекта «Строительство ПС 110/10-10кВ Курьк с ВЛ 110кВ Актау-Курьк»: <ul style="list-style-type: none"> § Строительно-монтажные работы - 424 194 тыс. тенге; § Оборудование - 66 803 тыс. тенге; § Прочие (проектные работы, гос. экспертиза технологическое сопровождение объекта) - 9 362 тыс. тенге. Всего использованных средств – 500 360 тыс. тенге (без учета НДС)
Облигации находятся в обращении.	

Торговля облигациями осуществляется как на организованном, так и на неорганизованном рынках Казахстана. Организатор торгов на организованном рынке - АО «Казахстанская фондовая биржа».

VII. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ВЫРУЧКИ

7.1. Общая сумма затрат на выпуск облигаций.

Расходы, связанные с листингом облигаций – в соответствии с листинговыми правилами АО «Казахстанская фондовая биржа». Вознаграждение финансового консультанта – по договоренности.

Затраты на выпуск оплачиваются за счет собственных средств Эмитента в соответствии с договорами.

7.2. Использование средств от размещения облигаций

Привлеченные от размещения облигаций деньги Эмитент использует на реализацию инвестиционной программы «Реконструкция ПС-35/10кВ Таучик. ВЛ-35кВ «Дунга – Таучик - Куйбышево», выполненной АО «Казахстанский научно-исследовательский и проектно-изыскательский институт топливно-энергетических систем «Энергия». Техническая и финансовая экспертиза проекта проведены ТОО «NES Company» и ТОО «Тенде+» соответственно.

Реализация данной инвестиционной программы является одним из основных приоритетов Эмитента, т.к. она направлена на реконструкцию объектов инфраструктуры, значимых для развития нефтяной отрасли, что является приоритетом для Республики Казахстан. Расширение существующей инфраструктуры диктуется растущими потребностями по доставке казахстанского сырья на рынки сбыта и стратегического присутствия Казахстана на рынке углеводородного сырья.

Реализация Инвестиционной программы «Реконструкция ПС-35/10кВ Таучик. ВЛ-35кВ Дунга – Таучик - Куйбышево» обеспечит решение актуальных для АО «МРЭК» задач:

§ Реализация государственной программы развития финансовых инструментов фондового рынка Республики Казахстан;



- § Выполнение мероприятий по реализации концепции дальнейшего развития рыночных отношений в электроэнергетике Республики Казахстан;
- § Реализация «Плана перспективного развития электрических сетей в зоне действия АО «МРЭК» на период до 2015 года»;
- § Повышение надежности электроснабжения потребителей;
- § Снятие ограничений потребления электрической энергии;
- § Обеспечение возможности подключения дополнительных мощностей;
- § Модернизация и внедрение новой техники;
- § Создание условий для развития нефтегазовой промышленности;
- § Улучшение социальных условий жизни населения региона;

По расчетным данным, в Мангистауской области ожидается значительный рост электрических нагрузок, который связан с увеличением объемов нефтедобычи и развития снабженческо-складской инфраструктуры, транспортировки нефти, а также ростом численности населения в области. В связи с чем, дефицит электроэнергии ожидается уже к концу 2008 г., вследствие недостаточной трансформаторной мощности, и в итоге, актуальным становится вопрос реконструкции и развития сетей в указанном районе.

Располагаемый резерв на ПС «Таучик» составляет порядка 1МВт, тогда как для ввода на полную мощность НПС Таучик, которая длительное время была законсервирована, необходимо по заявке 3МВт.

На ПС «Дунга», для удовлетворения потребностей компании «Маерск Ойл Казахстан ГмбХ» (3,5МВт), необходимо выполнить строительство ОРУ-35кВ.

Чтобы обеспечить растущие потребности населения в электроэнергии на ПС «Куйбышево» необходима замена трансформаторов мощностью 2х1,6МВА на более мощные.

Что касается **Бузачинского энергоузла**, то помимо резкого увеличения нагрузок нефтедобывающими компаниями, здесь остро существует проблема по поддержанию нормативных параметров качества электрической энергии. Одним из нормативных параметров является напряжение. Для поддержания нормального уровня напряжения на конце питающих линий электропередач (а в целом и по Бузачинскому энергоузлу) согласно расчетов АО КазНИПИИТЭС «Энергия» по существующим ВЛ-220кВ и ВЛ-110кВ Актау - Каражанбас, допустимый переток составляет 95 МВт. При отключении ВЛ-110кВ допустимый переток по оставшейся в работе ВЛ-220кВ составляет порядка 80МВт, тогда как при отключении ВЛ-220кВ допустимый переток по ВЛ-110кВ составляет всего лишь 35 МВт, что требует уже в настоящее время ограничений нагрузок порядка 30МВт.

Максимальная потребляемая нагрузка на сегодняшний день уже достигла 65 МВт. При дальнейшем увеличении потребляемой нагрузки напряжение на конце питающих ЛЭП снизится до 95 кВ (при норме 99кВ), что недопустимо.

Первоначальным проектом схемы электроснабжения полуострова Бузачи (проект №1644 от 1978 г.) было предусмотрено строительство подстанции на напряжение 220 кВ с двумя автотрансформаторами по 125МВА каждый, с питающей ВЛ-220кВ от ТЭС-3 ТОО «МАЭК-Казатомпром».

Впоследствии из-за финансовых затруднений, в целях ускорения строительства и ввода в эксплуатацию нефтяных месторождений, было принято решение осуществить электроснабжение по временной схеме на напряжение 110кВ, т.е. без установки двух автотрансформаторов, строительства ОРУ-220 кВ на УРПС «Каражанбас» и двух ячеек 220кВ на ТЭС-3 ТОО «МАЭК-Казатомпром».

Таким образом, в настоящее время остро встал вопрос необходимости реализации второй очереди перевода Бузачинского энергоузла, который продиктован, прежде всего, ожидаемым увеличением нагрузок.



Так, согласно предоставленным заявкам, потребность в дополнительной мощности АО «Каражанбасмунай» на 2008-2012 гг. составляет 32 МВт, компании «Бузачи Оперейтинг» 8,5МВт.

Это также подтверждается выводами и рекомендациями проведенного технического аудита состояния силового электрооборудования в электрических сетях АО «МРЭК. Однако, осуществить проект перевода УРПС Каражанбас на 220 кВ невозможно без реализации проекта «Реконструкция ПС-35/10кВ «Таучик». ВЛ-35 кВ Дунга – Таучик – Куйбышево».

Таблица 7.1 - Динамика структуры электропотребления и электрических нагрузок по инвестиционному проекту Эмитента

Наименование объекта	2005 г.		2006 г.		2007 г.		2015 г.	
	МВт	кВтч	МВт	кВтч	МВт	кВтч	МВт	кВтч
ПС-110кВ Таучик	0,93	4 466 800	0,93	4 528 800	1,23	5 337 600	4,23	28 296 000
ПС-110кВ Дунга	1,32	9 162 900	1,6	10 588 795	2	12 367 296	5,5	33 120 000
ПС-35/10кВ Куйбышево	0,24	1 383 900	0,84	1 918 200	0,84	1 918 200	1,5	5 800 000

Таблица 7.2. – Использование средств, полученных от размещения облигационного выпуска, тыс. тенге

Реконструкция ПС Дунга –Таучик – Куйбышево	793 040,62
Услуги инженера	3 870,43
Авторский надзор	734,28
Экспертиза проекта	2 354,67
Всего	800 000,00

Таблица 7.3. – Отчет о доходах и расходах Эмитента за 2007-2013 гг., тыс. тенге

	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Доходы от реализации	2 651 557	3 582 817	4 020 804	4 603 367	4 876 414	5 683 510	6 577 830
Себестоимость реализации	2 109 941	2 827 403	3 172 107	3 689 309	3 894 454	4 526 010	5 317 566
Валовый доход	541 616	755 414	848 697	914 058	981 960	1 157 500	1 260 264
Прочие доходы	2 956	-	-	-	-	-	-
Расходы	486 276	647 338	730 647	787 298	827 482	924 401	988 273
Общие и административные расходы	253 612	310 632	305 403	251 315	233 540	291 263	501 684
Расходы по реализации	22 397	31 706	34 244	36 983	39 942	43 138	46 589
Расходы по вознаграждению	210 267	305 000	391 000	499 000	554 000	590 000	440 000
Доход (убыток) до налогообложения	58 296	108 076	118 050	126 760	154 478	233 099	271 991
Подоходный налог		45 419	49 321	53 760	58 060	62 705	81 600
Чистый доход	58 296	62 657	68 729	73 000	96 418	170 394	190 391

Таблица – 7.4. Отчет о движении денег Эмитента за 2007-2013 гг, тыс. тенге

Показатели	2007 г.	2008г.	2009г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Движение денег от операционной деятельности							
Движение денежных средств от операционной деятельности							
Деньги на начало отчетного периода	493 106,00	221 524,00	561 484,00	1 038 199,00	1 273 201,00	1 391 884,00	1 799 936,00
Итоговая прибыль	58 294,00	71 175,58	68 729,00	73 000,00	96 418,00	170 394,00	190 391,00
Операции, корректирующие итоговую прибыль	307 434,70	224 109,42	479 883,70	674 527,00	735 197,00	752 932,00	743 419,00
+Амортизация и износ	358 236,00	495 357,00	614 741,00	816 792,00	851 792,00	886 792,00	921 792,00
+Резервы	3 500,00	3 700,00	4 000,00	4 360,00	3 600,00	3 150,00	2 800,00
+/-Убытки от выбытия основных средств	500,00	500,00	500,00	540,00	583,00	630	680
+Расходы по вознаграждениям	210 267,00	305 000,00	391 000,00	499 000,00	554 000,00	590 000,00	440 000,00
-Выплаты вознаграждений	(185 458,00)	(273 000,00)	(337 000,00)	(409 000,00)	(464 000,00)	(500 000,00)	(376 000,00)
+Расходы по налогам, всего	251 930,00	336 876,00	367 195,00	374 379,00	432 439,00	495 144,00	576 744,00
-Выплаты налогов, всего	(244 136,00)	(328 537,00)	(358 272,00)	(364 831,00)	(422 127,00)	(484 007,00)	(564 716,00)
+/-Изменение кредиторской задолженности, связанной с операционной деятельностью	29 584,00	33 560,00	69 593,00	58 135,00	62 786,00	67 809,00	73 233,00
-/+Изменение текущих активов	9 038,00	2 053,00	2 197,00	2 395,00	2 586,00	2 793,00	3 016,00



+/-Прочие	(126 026,30)	(351 399,58)	(274 070,30)	(307 243,00)	(286 462,00)	(309 379,00)	(334 130,00)
Итого результат от операционной деятельности (4=2+3)	365 728,70	295 285,00	548 612,70	747 527,00	831 615,00	923 326,00	933 810,00
Поступление денег от инвестиционной деятельности	-	-	-	-	-	-	-
+Поступление денег от реализации активов и т.п.	-	-	-	-	-	-	-
+Поступление ранее выданной финансовой помощи	-	-	-	-	-	-	-
+Прочие поступления	-	-	-	-	-	-	-
Движение денег до выбытия от инвестиционной деятельности (6=1+4+5)	858 834,70	516 809,00	1 110 096,70	1 785 726,00	2 104 816,00	2 315 210,00	2 733 746,00
Выбытие денег от инвестиционной деятельности	(565 580,00)	(3 269 824,00)	(5 331 754,00)	(3 093 770,00)	(4 091 360,00)	(1 016 790,00)	(1 112 690,00)
-Капитальные вложения	-565 580,00	(3 269 824,00)	(5 331 754,00)	(3 093 770,00)	(4 091 360,00)	(1 016 790,00)	(1 112 690,00)
-Инвестиции в уставный капитал аффилированных организаций и приобретение долей участия	-	-	-	-	-	-	-
-Оказание финансовой помощи	-	-	-	-	-	-	-
-Прочие выплаты	-	-	-	-	-	-	-
Итого движение денег в результате инвестиционной деятельности (8=6+7)	293 254,70	(2 753 015,00)	(4 221 657,30)	(1 308 044,00)	(1 986 544,00)	1 298 420,00	1 621 056,00
Поступление денег от финансовой деятельности	500 000,00	3 325 960,00	5 271 754,00	3 093 770,00	4 091 360,00	1 016 790,00	1 112 690,00
+Дополнительная эмиссия акций на фондовых рынках	-	1 525 960,00	-	-	-	-	-
+Дополнительная эмиссия акций за счет увеличения вкладов в Уставный капитал, в т.ч.	-	-	-	-	-	-	-
Поступление денег из РБ на увеличение Уставного капитала	-	-	-	-	-	-	-
+Эмиссия корпоративных обязательств	500 000,00	800 000,00	600 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00	1 000 000,00
+Получение долгосрочных кредитов банков	-	-	-	-	-	-	-
+Получение краткосрочных кредитов банков	-	-	-	-	-	-	-
+Получение финансовой помощи	-	-	-	-	-	-	-
+Прочие поступления (тариф на присоединение)	-	1 000 000,00	4 671 754,00	2 093 770,00	3 000 000,00	3 583 000,00	3 726 000,00
Движение денег до выбытия от финансовой деятельности (10=8+9)	793 254,70	572 945,00	1 050 096,70	1 785 726,00	2 104 816,00	2 315 210,00	2 733 746,00
Выбытие денег от финансовой деятельности	(571 730,70)	(11 461,00)	(11 897,70)	(512 525,00)	(712 932,00)	(515 274,00)	(822 671,00)
-Погашение корпоративных обязательств	(560 900,00)	-	-	(500 000,00)	(700 000,00)	(500 000,00)	(800 000,00)
-Погашение долгосрочных кредитов банков	-	-	-	-	-	-	-
-Погашение краткосрочных кредитов банков	-	-	-	-	-	-	-
-Погашение финансовой помощи	-	-	-	-	-	-	-
-Приобретение собственных акций	-	-	-	-	-	-	-
-Выплата дивидендов	(10 830,70)	(11 461,00)	(11 897,70)	(12 525,00)	(12 932,00)	(15 274,00)	(22 671,00)
-Прочие выплаты	-	-	-	-	-	-	-
Чистое изменение в балансе денег, Net Cashflow (12=10+11-1)	(271 582,00)	339 960,00	476 715,00	235 002,00	118 683,00	408 052,00	111 139,00
Деньги на конец отчетного периода, Free Cashflow (13=1+12)	221 524,00	561 484,00	1 038 199,00	1 273 201,00	1 391 884,00	1 799 936,00	1 911 075,00

* Данные по объемам эмиссий корпоративных облигаций являются планируемыми и в последствии могут корректироваться в зависимости от текущих потребностей в финансировании.

VIII. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ

8.1 Ограничения в обращении облигаций

Ограничений в обращении облигаций в отношении возможных приобретателей, в том числе по кругу лиц, среди которых предполагается разместить облигации, нет.



8.2 Информация о платежном агенте

Платежный агент не предусмотрен.

8.3 Информация для инвесторов

Ознакомиться с копией Устава, проспектом выпуска облигационной программы, проспектом выпуска облигаций, отчетом об итогах размещения облигаций и информацией о средствах массовой информации, используемых для публикации информации о деятельности Эмитента можно по адресу: Республика Казахстан, 050040, г. Алматы, пр-т Аль-Фараби, 110Е; тел: (+7 727) 266 70 77, 266 71 77, факс (+7 727) 266 74 00 или по эл. адрес: investment_banking@resmi.kz

Председатель Правления

Сулейменов С.Ж.

Главный бухгалтер

Сарсенова А.С.



Приложение 1. Сводная финансовая отчетность Эмитента.

1-1. Бухгалтерский баланс, тыс. тенге

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01.10.2007 г.
АКТИВЫ					
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ:					
Основные средства, в т.ч.	2 367 090	2 221 175	2 748 365	3 088 141	10 054 464
незавершенное строительство	91 881	280 134	-	169 562	1 333 278
Предоплаты за долгосрочные активы	-	-	356 153	700 000	-
Нематериальные активы	186	1 633	1 376	1137	942
Долгосрочная дебиторская задолженность	19 870	-	-	-	-
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	-	-
Всего долгосрочных активов	2 479 027	2 502 942	3 105 894	3 789 278	10 055 406
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ:					
Предоплаты за корпоративный подоходный налог	-	-	3 917	42 210	133 471
Товарно-материальные запасы	71 452	82 317	94 722	97 570	112 983
Торговая и прочая дебиторская задолженность	114 572	120 485	98 013	170 806	218 922
Авансы выплаченные	11 173	323 057	11 295	11 743	-
Денежные средства и их эквиваленты	19 457	230 477	451 345	493 106	513 226
Всего текущих активов	216 654	756 336	659 292	815 435	978 602
ВСЕГО АКТИВОВ	2 695 681	3 259 278	3 765 186	4 604 713	11 034 008
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ					
Уставный капитал	905 901	905 901	980 893	980 893	980 893
Дополнительно оплаченный капитал	6 011	6 011	6 011	-	-
Резерв по переоценке	1 027 093	934 932	812 163	683 525	6 712 553
Резервный капитал	135 885	135 885	135 885	141 896	141 896
Нераспределенный доход	57 028	154 588	332 733	501 592	682 591
ВСЕГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	2 131 918	2 137 317	2 267 685	2 307 906	8 517 933
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные облигации	-	560 779	1 058 286	1 197 639	1 697 110
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	413 824	381 071	266 122	285 757	285 757
Всего долгосрочные обязательства	413 824	941 850	1 324 408	1 483 396	1 982 867
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Текущая часть долгосрочных облигаций	-	-	42 599	609 755	104 410
Торговая кредиторская задолженность и авансы полученные	70 524	95 185	48 986	125 382	371 057
Налоги к уплате	17 105	19 030	20 404	14 420	6 082
Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность	62 310	65 896	61 104	63 854	51 659
Всего текущие обязательства	149 939	180 111	173 093	813 411	533 208
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2 695 681	3 259 278	3 765 186	4 604 713	11 034 008



1-2. Отчет о прибылях и убытках, тыс. тенге

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01.10.2007 г.
Доход от основной деятельности	858 875	1 197 838	1 328 379	2 170 730	1 987 226
Себестоимость реализованных услуг	641 583	968 867	-1 012 294	-1 696 699	- 1 487 769
Валовая прибыль	217 292	228 971	316 085	474 031	499 457
Общие и административные расходы и расходы по реализации	135 240	162 679	-170 211	-224 781	164 891
Прочие (Расходы)/Доходы, нетто	1 255	12 959	11 991	-9 713	3 560
Доход от основной деятельности	83 307	79 251	157 865	239 537	338 126
Финансовые расходы	-	-46 191	-87 761	-146 928	151 928
Курсовая разница, нетто	-	-	-4 968	-1 338	-
Прибыль до налогообложения	83 307	33 060	65 136	91 271	186 198
Расходы по подоходному налогу	17 356	-1 429	-26 195	-39 284	-
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ	65 951	31 631	38 941	51 987	186 198

1-3. Отчет о движении денег, тыс. тенге

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	01.10.2007 г.
1. Поступление денежных средств от операц. деятельности, всего, в т.ч.	1 020 680	1 366 725	1 529 738	2 409 977	2 403 140
реализация товаров	848 710	897 136	981 045	1 422 511	1 458 621
предоставление услуг					
авансы полученные	160 019	451 125	501 367	975 605	934 556
дивиденды					
прочие поступления	11 951	18 464	47 326	11 861	9 963
2. Выбытие денежных средств, всего, в т.ч.	991 381	2 047 276	1 268 758	2 042 654	1 784 925
платежи поставщикам за товары и услуги	573 765	756 893	432 217	1 059 451	901 546
авансы выданные	31 043	801 805	72 933	116 887	307 747
выплаты по заработной плате	159 931	231 863	369 363	420 520	312 639
выплата вознаграждения по займам			72 917	137 917	101 458
корпоративный подоходный налог	42 902	22 219	100 957	57 965	15 465
другие платежи в бюджет	136 025	167 399	111 272	121 985	115 197
прочие выплаты	47 715	67 097	109 099	127 929	30 873
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	29 299	-680 551	260 980	367 323	618 215
1. Поступление денежных средств, всего, в т.ч.	-	425 103	-	-	-
реализация основных средств	-	-	-	-	-
реализация нематериальных активов	-	-	-	-	-
реализация других долгосрочных активов	-	-	-	-	-
реализация финансовых активов	-	16 967	-	-	-
погашение займов, предоставленных другим организациям	-	-	-	-	-



фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	408 136	-	-	-
2. Выбытие денежных средств, всего, в т.ч.	14 741	26 887	533 534	1 006 876	532 064
приобретение основных средств	14 741	26 887	166 799	258 729	35 730
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	-
приобретение других долгосрочных активов	-	-	-	-	-
приобретение финансовых активов	-	-	366 735	733 147	496 334
предоставление займов другим организациям	-	-	-	-	-
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	-	-	-	-	-
прочие выплаты	-	-	-	15 000	-
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-14 741	398 216	-533 534	-1 006 876	-532 064
1. Поступление денежных средств, всего, в т.ч.	20 000	560 900	508 337	700 441	505 063
эмиссия акций и других ценных бумаг	-	560 900	508 337	700 441	-
получение займов	20 000	-	-	-	505 063
получение вознаграждения по финансируемой аренде	-	-	-	-	-
прочие поступления	-	-	-	-	-
2. Выбытие денежных средств, всего, в т.ч.	22 588	67 545	14 915	19 127	571 094
погашение займов	20 000	-	-	-	560 900
приобретение собственных акций	-	-	-	-	-
выплата дивидендов	2 588	31 087	14 915	19 127	10 194
прочие	-	36 458	-	-	-
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-2 588	493 355	493 422	681 314	-66 031
Увеличение/уменьшение денежных средств	11 970	211 020	220 868	41 761	20 120
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на начало года	7 487	19 457	230 477	451 345	493 106
ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ, на конец года	19 457	230 477	451 345	493 106	513 226

Приложение 2. Организационная структура Эмитента

