



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по простым акциям и купонным облигациям первого выпуска
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"

12 декабря 2005 года

г. Алматы

Акционерное общество "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС", краткое наименование – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (в дальнейшем именуемое "Компания"), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения процедуры листинга простых акций (НИН – KZ1C33660016) и облигаций первого выпуска (НИН – KZ2CKY05B794) Компании по категории "А".

Настоящее заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной бирже в целях составления настоящего заключения, несет Компания.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	23 февраля 1998 года
Дата последней государственной перерегистрации:	30 декабря 2003 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический и фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 140000, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27

Основные виды деятельности Компании – передача и распределение электроэнергии в Павлодарской области.

Компания обладает следующими лицензиями:

- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на передачу и распределение электрической энергии, покупку в целях перепродажи электрической энергии от 24 февраля 2004 года № 002375
- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на эксплуатацию электрических сетей и подстанций от 17 ноября 2004 года № 003350
- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на монтаж и ремонт энергетического оборудования от 11 февраля 2005 года № 003642
- Комитета по техническому регулированию и метрологии Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на поверку средств измерений от 17 января 2005 года № 000059
- Комитета по техническому регулированию и метрологии Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на занятие ремонтом средств измерений от 15 апреля 2005 года № 000215

По состоянию на 01 октября 2005 года Компания не владела акциями (долями в уставных капиталах) других юридических лиц в размере пяти и более процентов от общего количества их размещенных акций (оплаченного уставного капитала).

Численность работников Компании по состоянию на 01 октября 2005 года составляла 1.349 человек.

Краткая история Компании

Компания была зарегистрирована 23 февраля 1998 года как АООТ "Павлодарэнергосервис" с уставным капиталом 1.057 млн тенге, учредителями которого были АООТ "Павлодарская распределительная электросетевая компания" (г. Павлодар; 70% от общего количества размещенных акций Компании) и АООТ "Экибастуэнергосервис" (г. Павлодар; 30%). В связи

с введением в действие закона Республики Казахстан "О естественных монополиях" от 09 июля 1998 года, который запрещает субъекту естественных монополий, каковым являлась Компания, приобретать товары (услуги) не для собственных нужд, общим собранием акционеров Компании 15 декабря 1998 года было принято решение о реорганизации Компании путем выделения из ее состава служб, занимающихся покупкой и реализацией электроэнергии. В соответствии с указанным решением Компания была реорганизована путем выделения из нее ОАО "Энергоцентр", в оплату акций которого было передано имущество Компании на сумму 48,8 млн тенге. 25 января 1999 года Компания была перерегистрирована как ОАО "Павлодарэнергосервис" с уставным капиталом 1.008,2 млн тенге. В августе 2004 года единственным акционером Компании стало АО "Павлодарэнерго" (г. Павлодар; производство электрической и тепловой энергии; передача и распределение тепловой энергии). 30 декабря 2003 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"".

Характеристика отрасли и деятельности Компании

Компания является единственной организацией, осуществляющей передачу и распределение электроэнергии г. Павлодаре, г. Аксу и десяти районах Павлодарской области. Павлодарская область является промышленным регионом Казахстана с населением более 750,0 тыс. человек, где действуют около пяти тысяч предприятий различных форм собственности, основная часть которых подключена к электросетям Компании. Более 88,5% от общего объема потребления электроэнергии в Павлодарской области приходится на промышленный сектор. Основными потребителями электроэнергии, помимо населения, в г. Павлодаре и Павлодарской области являются предприятия угледобывающей промышленности, черной металлургии, сельскохозяйственного машиностроения, производители тепловой и электрической энергии. Сети Компании соединяются с электросетями Казахстана и России через сети АО "KEGOK". В случае прекращения поставки электроэнергии по каким-либо причинам со стороны АО "Павлодарэнерго" (основного поставщика электроэнергии Компании) передача электроэнергии потребителям будет осуществляться из других областей Казахстана и России.

По данным Компании в 2004 году общий объем произведенной в Павлодарской области электроэнергии составил 28,4 млрд кВт/ч (42% от общего объема производства электроэнергии в Казахстане), из которых 11,2 млрд кВт/ч передано потребителям г. Павлодара и Павлодарской области, 17,2 млрд кВт/ч – за пределы области (в том числе в Россию – 5,1 млрд кВт/ч).

Производственная структура Компании включает в себя 10 районных электрических сетей, 5 предприятий электрических сетей (эксплуатация, ремонт и реконструкция электрических сетей; техническое обслуживание релейной защиты, противоаварийной и режимной автоматики; ремонт и наладка электротехнического оборудования), Центральную службу релейной защиты и автоматики (ремонт, наладка, техническое обслуживание средств релейной защиты и автоматики, ремонт средств измерения), Производственно-техническую службу (контроль за выполнением инвестиционной программы), Службу надежности и техники безопасности, Отдел ремонтов и строительства зданий и сооружений.

Объем переданной Компанией электроэнергии в 2002 году составлял 2,3 млрд кВт/ч, в 2003 году – 1,5 млрд кВт/ч, в 2004 году – 1,7 млрд кВт/ч, за 9 месяцев 2005 года – 1,3 млрд кВт/ч. Снижение объема переданной Компанией электроэнергии в 2003 году на 745,0 млн кВт/ч (на 32,8%) относительно 2002 года обусловлено реализацией Компанией части принадлежавших ей линий электропередач АО "Алюминий Казахстана" и отказом последнего от услуг Компании. До марта 2003 года помимо услуг по передаче электроэнергии Компания осуществляла продажу электроэнергии, приобретенную за счет собственных средств (в 2002 году – 780,2 млн кВт/ч, за 2 месяца 2003 года – 41,5 млн кВт/ч).

Начиная с 01 марта 2003 года Компания занимается только передачей электроэнергии в соответствии с требованием закона Республики Казахстан "Об электроэнергетике" от 09 июля 2004 года, который обязывал региональные электросетевые компании в срок до 01 октября 2004 года осуществить разделение деятельности по передаче электроэнергии от деятельности по энергоснабжению.

Прогноз производственной деятельности Компании на 2006–2010 годы

	тыс. кВт/ч					
Показатель	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год
Общий объем передачи электроэнергии	1 833 413	2 181 761	2 574 479	3 012 140	3 494 082	4 018 195

Согласно прогнозам Компании в 2005–2010 годах ожидается рост объема передачи электроэнергии Компанией в среднем на 17% ежегодно за счет расширения действующих и ввода новых производств и увеличения жилищного фонда в Павлодарской области. По информации Компании в настоящее время на предприятиях Павлодарской области реализуется 53 инвестиционных проекта, крупнейшими из которых являются проекты по организации ТОО "Кастинг" (г. Павлодар) сортопрокатного производства (предполагаемая мощность – 700,0 тыс. тонн металлопроката в год), АО "Казахстанский электролизный завод" (г. Павлодар) – производства первичного алюминия (срок окончания строительства первой очереди – 2007 год). Увеличение жилищного фонда произойдет за счет строительства в 2005 году в г. Павлодаре жилья общей площадью 93,5 тыс. м². Кроме того, рассматриваются вопросы строительства в области шести школ и организации в г. Павлодаре новых производств строительной индустрии: безглинкерного, быстротвердеющего вяжущего материала (ТОО "Завод вяжущих материалов"), строительной керамической и санитарно-фаянсовой продукции (ТОО "Карасорский горно-обогатительный комбинат"), мелкоштеновых блоков, плитки, железобетонных изделий (ТОО "Ремстрой").

Поставщики и потребители Компании

По данным Компании по состоянию на 01 октября 2005 года крупнейшими ее поставщиками являлись: ТОО "АТП Энергетик" (32,7% от общего объема закупок Компании; услуги автотранспорта), АО "Павлодарэнерго" (31,0%; электроэнергия для собственных нужд), АО "Центрэнерго-ремонт" (11,6%; строительно-монтажные и ремонтные работы), ТОО "Энергоинвест-ПВ" (5%; строительно-монтажные и ремонтные работы), АО "Энергоцентр" (4,4%; тепловая энергия на хозяйственные нужды), ТОО "Глобус" (3%; охранные услуги); все расположены в г. Павлодаре.

На указанную дату крупнейшими потребителями услуг Компании по передаче электроэнергии через ее электрические сети являлись АО "Павлодарэнерго" (73,4% от общего объема передаваемой Компанией электроэнергии), АО "Энергоцентр" (14,5%) и АО "Павлодарский нефтехимический завод" (8,2%). АО "Павлодарэнерго" передает электроэнергию через электрические сети Компании потребителям, заключившим с ним договора на ее производство. Объем передачи Компанией электроэнергии АО "Павлодарэнерго" зависит от объемов заказов его потребителей.

Ценовая политика

Компания является субъектом естественной монополии, и ее деятельность в части определения тарифов на передачу электроэнергии регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий. В соответствии с приказом Департамента Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий и защите конкуренции по Павлодарской области с 01 января 2004 года был утвержден тариф на передачу электроэнергии в размере 0,22 тенге за 1 кВт по региональной сети (распределительные электросети напряжением 35–110кВ), 0,9 тенге за 1 кВт – по местной сети (распределительные электросети напряжением 10–0,4 кВ).

Проект Компании по развитию деятельности

В связи со значительным износом основного и вспомогательного оборудования подстанций и электрических сетей Компании ею разработана и согласована с Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан инвестиционная программа на 2006–2008 годы. Указанная инвестиционная программа, предусматривающая инвестиции в размере 1,8 млрд тенге, составлена с учетом текущего технического состояния основного и вспомогательного оборудования подстанций и электрических сетей Компании и включает в себя мероприятия, направленные на повышение коэффициента использования действующих активов, на снижение нормативных и сверхнормативных потерь электрической энергии и увеличение надежности оборудования Компании. По информации Компании установка Компанией современного и надежного оборудования с низкими эксплуатационными затратами позволит снизить ее

сверхнормативные потери электроэнергии на 90% и окупить вложенные средства в течение пяти лет.

Прогнозные тарифы на передачу электроэнергии Компанией на 2006–2008 годы определены в соответствии со Среднесрочным планом социально-экономического развития Республики Казахстан на 2006–2008 годы, утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 03 июня 2005 года № 560, на 2009–2010 годы – рассчитаны Компанией на основании прогноза роста тарифов на передачу электроэнергии.

Таблица 2

Прогнозные тарифы на передачу электроэнергии

	тенге				
	на 2006 год	на 2007 год	на 2008 год	на 2009 год	на 2010 год
Тариф по региональной сети	0,287	0,298	0,310	0,323	0,337
Тариф по местной сети:					
для энергопроизводящих компаний	1,276	1,325	1,384	1,443	1,505
для энергоснабжающих компаний	1,010	1,050	1,095	1,143	1,192
Возмещение нормативных потерь в отпускном тарифе	0,266	0,276	0,288	0,301	0,314
Среднезакупочный тариф на электроэнергию	1,191	1,238	1,291	1,347	1,4005

Компанией подготовлен расчет ее доходов и расходов на 2006–2010 годы, который учитывает рост объема передаваемой Компанией электроэнергии как за счет роста потребления электроэнергии в результате ввода в действие новых объектов в г. Павлодаре и Павлодарской области, так и за счет реализации Компанией инвестиционной программы, направленной на модернизацию и техническое перевооружение ее производства, а также рост прогнозных тарифов на передачу электроэнергии.

Финансовая модель проекта Компании

Таблица 3

	тыс. тенге				
Статьи доходов/расходов	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год
Доходы	1 862 139	2 128 214	2 439 547	2 793 441	3 193 458
Транспортировка электроэнергии	1 600 784	1 841 184	2 123 056	2 444 378	2 808 381
Нормативные потери к возмещению	239 917	264 734	293 237	324 809	359 780
Прочие доходы	21 438	22 296	23 254	24 254	25 297
Расходы	1 696 432	1 798 668	1 848 747	1 900 028	1 973 989
Себестоимость	1 458 096	1 501 839	1 546 894	1 593 301	1 661 813
Общие и административные расходы	112 336	116 830	121 853	126 727	132 177
Выплата вознаграждения по облигациям	126 000	180 000	180 000	180 000	180 000
Доход до налогообложения	165 707	329 546	590 800	893 413	1 219 469
Подоходный налог	49 712	98 864	177 240	268 024	365 841
Чистый доход	115 995	230 682	413 560	625 389	853 628

Расчет выплат вознаграждения по облигациям произведен Компанией с учетом того, что в 2006 году она планирует разместить только 14.000.000 штук облигаций на общую сумму 1,4 млрд тенге. Согласно расчетам Компании срок окупаемости данного проекта составляет 5 лет. К концу 2010 года Компания сможет аккумулировать 2,2 млрд тенге, что превышает сумму, необходимую для погашения облигаций Компании первого выпуска (2,0 млрд тенге).

Структура акций Компании по состоянию на 01 октября 2005 года

Общее количество объявленных и размещенных акций (только простые), штук: 1.008.200

Объем размещенных акций, тыс. тенге: 1.008.200

Компанией зарегистрировано 2 выпуска акций. Первый выпуск простых акций Компании в количестве 1.057.000 штук суммарной номинальной стоимостью 1.057.000 тыс. тенге был зарегистрирован Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 18 июня 1998 года. 26 июля 1999 года Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным



бумагам при одновременном аннулировании первого выпуска был зарегистрирован второй выпуск акций Компании в количестве 1.008.200 простых акций суммарной номинальной стоимостью 1.008.200 тыс. тенге. 10 февраля 2004 года в связи с изменением наименования Компании и приведением национального идентификационного номера ее акций в соответствие с требованиями законодательства Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) была осуществлена замена свидетельства о государственной регистрации второго выпуска акций Компании.

Выпуск акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А3366. Акции Компании выпущены в бездокументарной форме. Ведение системы реестров держателей акций Компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 10 марта 2005 года № 0406200345).

Акционеры Компании

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 11 октября 2005 года единственным акционером Компании являлось АО "Павлодарэнерго". По данным Компании акционером, владеющим 72% от общего количества размещенных акций АО "Павлодарэнерго" на указанную дату, являлось АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" (г. Алматы).

Аффилированные лица Компании

Помимо вышеуказанных организаций по состоянию на 01 октября 2005 года аффилированными юридическими лицами Компании являлись: АО "Эксимбанк Казахстан" (г. Алматы), АО "Каустик" (г. Павлодар), АО "Кокше" (г. Кокшетау), ТОО "Предприятие питания "Павлодарэнерго" (г. Павлодар), учреждение "Велосипедная команда "ЦАТЭК" (г. Алматы), ТОО "МакЦентр Казахстан" (г. Алматы) – аффилированы через АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания", которое является акционером или имеет доли участия в уставных капиталах указанных юридических лиц; АО "Энергоцентр" – аффилировано через акционера Компании – АО "Павлодарэнерго", являющегося держателем акций АО "Энергоцентр"; ТОО "АТП "Энергетик" (г. Павлодар) и ТОО "Дом отдыха "Энергетик" (пос. Мичурина, Павлодарская область) – аффилированы через АО "Энергоцентр", акционером которого является АО "Павлодарэнерго".

Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям и размере дивиденда на одну простую акцию принимается Советом директоров Компании и утверждается общим собранием ее акционеров. Дивиденды по акциям Компании были выплачены по итогам 2000 и 2002 годов. По итогам 2000 года начисленная сумма дивидендов по акциям Компании составила 17.792 тыс. тенге (17,65 тенге на одну акцию), выплаченная – 3.554 тыс. тенге, 14.238 тыс. тенге не было перечислено в связи заявлением бывшего акционера об его отказе от дивидендов. По итогам 2002 года начислены и выплачены дивиденды по акциям Компании в сумме 3.828,0 тенге (3,80 тенге на одну акцию).

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

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

Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2004 годы, подготовленной в соответствии с требованиями КСБУ, проводился фирмой KPMG Janat (г. Алматы).

Фирма KPMG Janat подтвердила достоверность бухгалтерских балансов Компании по состоянию на 01 января 2003–2005 годов, результаты ее деятельности, движение денег и изменения в собственном капитале за 2003–2004 годы.

Аудиторы не выразили своего мнения относительно результатов деятельности и движения денег Компании за 2002 год вследствие того, что не проводили аудит бухгалтерского баланса Компании по состоянию на 01 января 2002 года и не участвовали в инвентаризации товарно-материальных запасов Компании ни на начало, ни на конец 2002 года.

Таблица 4

Данные аудированных балансов Компании

Показатель	на 01.01.03		на 01.01.04		на 01.01.05	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Активы	2 430 728	100,0	2 269 248	100,0	2 114 747	100,0
Основные средства, нетто	1 221 173	50,2	1 274 361	56,2	1 295 938	61,3
Нематериальные активы, нетто	148	0,0	1 758	0,0	1 482	0,1
Товарно-материальные запасы, нетто	127 398	5,2	157 002	6,9	144 189	6,8
Краткосрочная дебиторская задолженность	1 041 678	42,9	635 004	28,0	620 294	29,3
Прочие текущие активы	40 298	1,7	199 218	8,8	52 307	2,5
Деньги	33	0,0	1 905	0,1	537	0,0
Собственный капитал	1 501 867	100,0	1 546 043	100,0	1 578 970	100,0
Уставный капитал	1 008 200	67,1	1 008 200	65,2	1 008 200	63,9
Резервный капитал	151 230	10,1	151 230	9,8	151 230	9,6
Нераспределенный доход	342 437	22,8	386 613	25,0	419 540	26,5
Обязательства	928 861	100,0	723 205	100,0	535 777	100,0
Краткосрочная кредиторская задолженность	414 832	44,7	256 176	35,4	29 486	5,5
Налоги к уплате, за исключением подоходного налога	383 927	41,3	309 031	42,7	397 542	74,2
Подоходный налог	–	–	12 592	1,8	10 885	2,0
Прочие текущие обязательства	130 102	14,0	145 406	20,1	97 864	18,3

Таблица 5

Данные неаудированного баланса Компании по состоянию на 01 октября 2005 года

Показатель	тыс. тенге	%
Активы	4 027 173	100,0
Основные средства, нетто	3 319 202	82,4
Нематериальные активы, нетто	1 269	0,1
Товарно-материальные запасы	68 449	1,7
Краткосрочная дебиторская задолженность	501 341	12,4
Прочие текущие активы	136 829	3,4
Деньги	83	0,0
Собственный капитал	3 538 912	100,0
Уставный капитал	1 008 200	28,5
Резервный капитал	151 230	4,3
Дополнительный неоплаченный капитал	2 090 898	59,0
Нераспределенный доход	288 584	8,2
Обязательства	488 261	100,0
Краткосрочная кредиторская задолженность	174 678	35,8
Задолженность перед бюджетом	235 041	48,1
Прочие текущие обязательства	78 542	16,1

Активы Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании ее активы за 2003–2004 годы уменьшились на 316,0 млн тенге или на 13,0% в результате сокращения дебиторской задолженности на 421,4 млн тенге при росте остаточной стоимости основных средств на 74,8 млн тенге, товарно-материальных запасов на 16,8 млн тенге и прочих активов на 13,8 млн тенге.

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании на конец 2004 года структура ее основных средств представляла следующую картину: 55,2% от общей остаточной стоимости основных средств Компании (715,4 млн тенге) составляли машины и оборудование, 32,4% (419,7 млн тенге) – здания и сооружения, 11,5% (148,5 млн тенге) – транспортные средства, 0,9% (12,4 млн тенге) – незавершенное строительство.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 9 месяцев 2005 года ее активы увеличились на 1,9 млрд тенге (в 1,9 раза) к началу года, что обусловлено приростом остаточной стоимости основных средств на 2,0 млрд тенге (в 2,6 раза) при снижении товарно-материальных запасов на 75,7 млн тенге (на 52,5%), дебиторской задолженности на 34,4 млн

тенге (на 5,1%) и прочих активов на 667,0 тыс. тенге (на 33,0%). Увеличение остаточной стоимости основных средств Компании произошло за счет их переоценки, которая была произведена по состоянию на 01 января 2005 года фирмой American Appraisal (AAR), Inc. (г. Милуоки, штат Висконсин, США; лицензия Комитета регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан на право осуществления деятельности по оценке имущества на территории Республики Казахстан от 01 апреля 2004 года № ЮЛ00344), и согласно которой общая сумма их дооценки составила 2,1 млрд тенге. В балансе Компании по состоянию на 01 октября 2005 года сумма переоценки ее основных средств отражена по статье "Дополнительный неоплаченный капитал".

Наиболее крупными дебиторами Компании по состоянию на 01 октября 2005 года являлись АО "Павлодарэнерго" (319,9 млн тенге или 50,2% от общей суммы дебиторской задолженности Компании; задолженность за передачу электроэнергии), ТОО "АТП "Энергетик" (101,6 млн тенге или 15,9%; аванс за оказание услуг по предоставлению автотранспорта) и АО "Энергоцентр" (44,0 млн тенге или 6,9%; оказание услуг по содержанию внутридомовых электросетей, передаче электроэнергии и предоставлению в аренду помещений); все расположены в г. Павлодар.

Обязательства Компании

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы ее обязательства уменьшились на 393,1 млн тенге или на 42,3% за счет сокращения кредиторской задолженности на ту же сумму. На конец 2004 года в структуре обязательств Компании 76,2% (408,3 млн тенге) приходилось на задолженность перед бюджетом (включая подоходный налог), 23,8% (127,3 млн тенге) – на прочую кредиторскую задолженность (задолженность по заработной плате, авансы полученные).

По состоянию на 01 января 2005 года 408,3 млн тенге или 76,2% от общей суммы обязательств Компании составляли обязательства перед бюджетом, в том числе 280,3 млн тенге – обязательства по налогу на добавленную стоимость, 100,4 млн тенге – начисленные пени и штрафы, 16,9 млн тенге – прочие налоги.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании за 9 месяцев 2005 года ее обязательства снизились относительно начала года на 47,5 млн тенге или на 8,9% в результате уменьшения задолженности перед бюджетом на 173,4 млн тенге (в 1,7 раза) при росте прочей краткосрочной дебиторской задолженности на 125,9 млн тенге (в 2 раза).

По состоянию на 01 октября 2005 года в структуре обязательств Компании наибольшую долю составляла задолженность перед бюджетом (48,1% от общей суммы обязательств Компании или 235,0 млн тенге), в том числе налог на добавленную стоимость – 146,7 млн тенге, начисленные пени и штрафы – 80,1 млн тенге, прочие налоги – 8,2 млн тенге.

Собственный капитал Компании

По данным аудированной финансовой отчетности Компании ее собственный капитал за 2003–2004 годы увеличился на 77,1 млн тенге или на 5,1% (до 1,6 млрд тенге) за счет прироста суммы нераспределенного дохода.

По данным неаудированной финансовой отчетности за 9 месяцев 2005 года прирост собственного капитала Компании к началу года составил 2,0 млрд тенге (в 2,2 раза) и был обеспечен переоценкой основных средств Компании на сумму 2,1 млрд тенге при снижении суммы нераспределенного дохода на 131,0 млн тенге в результате убытка, полученного Компанией по результатам ее деятельности за 9 месяцев 2005 года.

Таблица 6

Данные аудированных отчетов об изменениях в собственном капитале Компании

	Уставный капитал	Резервный капитал	Нераспределенный доход	Итого
На 01 января 2003 года	1 008 200	151 230	342 437	1 501 867
Чистый доход за год	–	–	44 176	44 176
На 01 января 2004 года	1 008 200	151 230	386 613	1 546 043
Чистый доход за год	–	–	36 754	36 754
Дивиденды	–	–	(3 827)	(3 827)
На 01 января 2005 года	1 008 200	151 230	419 540	1 578 970

тыс. тенге

Результаты деятельности Компании

Таблица 7

Данные аудированных отчетов о доходах и расходах Компании

Показатель	за 2002 год*	за 2004 год	за 2004 год
Доход от реализации продукции (работ, услуг)	2 277 042	1 380 572	1 426 812
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	2 010 209	1 137 964	1 253 989
Валовый доход	266 833	242 608	172 823
Прочие операционные доходы	108 659	39 188	97 290
Списание резерва по устаревшим товарно-материальным запасам	–	–	19 244
Обесценение	–	–	(3 130)
Расходы по реализации	–	(11 257)	(8 113)
Общие и административные расходы и расходы по реализации	(361 403)	(199 992)	(216 356)
Прочие операционные расходы	(1 531)	(3 779)	(6 734)
Доход до налогообложения	12 558	66 768	55 024
Подходный налог	(4 902)	(22 592)	(18 270)
Чистый доход	7 656	44 176	36 754
По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	11,72	17,57	12,11
Доходность капитала (ROE), %	0,51	2,86	2,33
Доходность активов (ROA), %	0,31	1,95	1,74

* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2003 год.

Согласно аудированной финансовой отчетности Компании за 2003–2004 годы ее доходы от реализации продукции и оказания услуг (далее – доходы от реализации) снизились на 850,2 млн тенге или на 37,3% в связи с тем, что Компания с марта 2003 года перестала осуществлять реализацию электроэнергии, которую закупала за счет собственных средств, при этом ее доходы от передачи электроэнергии выросли за указанный период на 966,0 млн тенге (в 3,5 раза). Наибольшую долю в общих доходах Компании от реализации в 2002 году составляли доходы от реализации электроэнергии (81,5%), в 2003 и 2004 годах – доходы от передачи электроэнергии (91,5% и 97,4% соответственно). Уменьшение общих и административных расходов Компании и ее расходов по реализации в 2003 году относительно 2002 года на 161,4 млн тенге (на 44,7%) в основном обусловлено сокращением сверхнормативных потерь электроэнергии и расходов по заработной плате.

Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг Компании за 2003–2004 годы уменьшилась на 756,2 млн тенге или на 37,6%; ее доля в доходах Компании от реализации составила в 2002 году 88,3%, в 2003 году – 82,4%, в 2004 году – 87,9%.

Таблица 8

Данные неаудированного отчета о доходах и расходах Компании за 9 месяцев 2005 года

Показатель	тыс. тенге
Доход от реализации продукции (работ, услуг)	1 071 125
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	(1 120 614)
Валовый доход	(49 489)
Прочие операционные доходы	29 347
Общие и административные расходы	(107 824)
Расходы по реализации	(793)
Доход от обычной деятельности до налогообложения	(128 759)
Подходный налог	(2 197)
Чистая прибыль	(130 956)

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации за 9 месяцев 2005 года составили 1,1 млрд тенге и на 41,2 млн тенге (на 4,0%) превысили ее доходы от реализации соответствующего периода 2004 года. За указанный период себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг Компании превысила ее доходы от реализации на 49,5 млн тенге, что в основном обусловлено ростом амортизационных отчислений в результате переоценки ее основных средств. Прочие операционные доходы (от реализации основных средств, аренды, пеня за просрочку погашения дебиторской

задолженности), полученные Компанией за 9 месяцев 2005 года, снизились относительно аналогичного периода 2004 года на 54,0 млн тенге (в 2,8 раза). В связи с указанными причинами результатом деятельности Компании за 9 месяцев 2005 года явился убыток в размере 131,0 млн тенге против 12,4 млн тенге чистой прибыли, полученной Компанией по результатам деятельности за 9 месяцев 2004 года.

Таблица 9

Данные аудированных отчетов о движении денег Компании

Показатель	тыс. тенге	
	за 2003 год	за 2004 год
Увеличение/(уменьшение) денег от операционной деятельности	186 566	116 070
Подходный налог уплаченный	(12 866)	(19 977)
Чистое поступление денег от операционной деятельности	173 700	96 093
Увеличение/(уменьшение) денег от инвестиционной деятельности	(171 828)	(93 634)
Увеличение/(уменьшение) денег от финансовой деятельности	(3 827)	–
Итого увеличение денег за период	1 872	(1 368)
Деньги на начало отчетного периода	33	1 905
Деньги на конец отчетного периода	1 905	537

СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

Простые акции Компании

Вид ценных бумаг: простые акции
 НИН: KZ1C33660016
 Общее количество объявленных и размещенных акций, штук: 1.008.200

Купонные облигации Компании первого выпуска

Дата государственной регистрации выпуска: 25 ноября 2005 года
 Вид ценных бумаг: купонные облигации без обеспечения; со второго года обращения – индексированные по уровню девальвации и защищенные от ревальвации тенге к доллару США
 НИН: KZ2CKY05B794
 Номинальная стоимость одной облигации: 100 тенге
 Объем выпуска, тенге: 2.000.000.000
 Количество облигаций, штук: 20.000.000
 Ставка вознаграждения по облигациям: 9% годовых
 Срок обращения и размещения: 5 лет
 Дата начала обращения: на следующий день после включения облигаций в официальный список биржи
 Даты выплаты вознаграждения: 2 раза в год через каждые 6 месяцев
 Дата погашения: по истечении пяти лет с даты начала обращения

Выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером B79. Далее частично приводятся условия выпуска облигаций, в которых полностью сохранена редакция проспекта первого выпуска облигаций Компании:

"4) вознаграждение по облигациям:

Ставка вознаграждения по облигациям – 9 % годовых от номинальной стоимости облигации в первый год обращения, начиная со второго года обращения – 9 % годовых от индексированной номинальной стоимости облигации;

Индексированная номинальная стоимость (N_i) – произведение номинальной стоимости (N) на коэффициент темпа девальвации/ревальвации (K_d), который рассчитывается по следующей формуле:

$K_d = P_t/P_{t0}$, где

P_t – средневзвешенный биржевой курс тенге к доллару США, сложившийся на утренней сессии АО "Казахстанская фондовая биржа" на дату фактической выплаты.

P_{t0} – средневзвешенный биржевой курс тенге к доллару США, сложившейся на утренней сессии АО "Казахстанская фондовая биржа" на дату начала обращения.

В случае если P_t меньше P_{t0} коэффициент девальвации принимается равным 1 (единице).

Дата, с которой начинается начисление вознаграждения – начисление вознаграждения начинается с даты начала обращения облигаций;

Порядок и условия выплаты вознаграждения — выплата вознаграждения по облигациям резидентам и нерезидентам Республики Казахстан будет производиться в казахстанских тенге. Конвертация суммы тенге в иную валюту будет производиться за счет инвестора. На получение вознаграждения имеют право лица, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты (по времени в месте нахождения регистратора, осуществляющего ведение системы реестров держателей ценных бумаг). Выплата вознаграждения будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям;

Период времени, применяемый для расчета вознаграждения – размер вознаграждения рассчитывается как произведение индексированной номинальной стоимости на полугодовую ставку купонного вознаграждения, из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году и 30 дней в месяце) по истечении каждых шести месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций;

5) сведения об обращении и погашении облигаций:

Дата начала обращения: на следующий день, после официального включения облигаций в официальный список АО "Казахстанская фондовая биржа", сообщение о дате начала обращения и даты выплаты купонного вознаграждения будут опубликованы на сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" в сети Интернет после проведения Биржевого совета и принятия решения о включении облигаций в официальный список категории "А" АО "Казахстанская фондовая биржа";

Условия погашения облигаций – последняя выплата купона производится одновременно с погашением облигаций. Выплата вознаграждения и погашение основного долга по облигациям осуществляется путем перевода Эмитентом денег на банковские счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций.

Вознаграждение по облигациям и Номинальная стоимость облигаций при их погашении выплачивается в течение 10 (десяти) рабочих дней, следующих за датой определения круга лиц, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям и номинальной стоимости при их погашении;

Способ погашения облигаций – путем перечисления денег на банковские счета держателей облигаций;

6) права, предоставляемые каждой облигацией ее держателю:

- право на получение номинальной стоимости;
- право на получение вознаграждения;
- право удовлетворения своих требований в порядке, предусмотренном законодательством РК;
- право свободно продавать и иным образом отчуждать облигации;
- право на ознакомление с проспектом выпуска облигаций или его копии;

– иные права, вытекающие из права собственности на облигации;

Досрочный выкуп или погашение не предусмотрено.

7) события, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям эмитента:

Эмитент своевременно не осуществляет выплату купонного вознаграждения и/или номинальной стоимости при погашении облигаций, при условии, что такая невыплата продолжается более 10 (десяти) календарных дней, с даты, когда данная выплата должна была быть совершена.

В случае просрочки исполнения Эмитентом обязательств по выплате вознаграждения или основного долга по облигациям при их погашении, начиная со дня, следующего за днем просрочки, в пользу держателей облигаций производится начисление пени за каждый день просрочки, исчисляемой исходя из официальной ставки рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части.

Эмитент обязан в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты выплаты купонного вознаграждения и/или погашения облигаций исполнить надлежащим образом свои обязательства по выплате вознаграждения и/или основного долга по облигациям. Если по истечении этого срока эмитент не исполнит свои обязательства, защита интересов держателей облигаций осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

8) информация об опционах: опционы не предусмотрены.

39. Конвертируемые облигации:

Конвертирование облигаций не предусмотрено.

40. Способ размещения облигаций:

1) срок и порядок размещения облигаций – облигации размещаются в период всего срока обращения; размещение облигаций осуществляется как на неорганизованном рынке путем подписки, так и на организованном рынке путем проведения торгов на АО "Казахстанская фондовая биржа";

2) при размещении облигаций, конвертируемых в акции, путем подписки, указываются условия конвертирования – конвертирование облигаций в акции не предусмотрено;

3) условия и порядок оплаты облигаций:

В случае размещения облигаций согласно договорам купли-продажи между инвесторами и обществом оплата будет производиться в соответствии с условиями и по реквизитам, указанными в договоре.

В случае размещения облигаций на организованном рынке ценных бумаг оплата будет производиться в соответствии с правилами биржевой торговли ценными бумагами и правилами проведения специализированных торгов по размещению и выкупу ценных бумаг АО "Казахстанская фондовая биржа";

4) выпускаемые облигации без обеспечения;".

Финансовый консультант Компании – АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 19 февраля 2004 года № 0401100714).

Учредительные документы и проспекты выпусков допускаемых ценных бумаг Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев ценных бумаг на их передачу (отчуждение).

Ведение системы реестров держателей ценных бумаг Компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг".

Обязанности маркет-мейкера по простым акциям и облигациям Компании первого выпуска принимает на себя АО "RG Securities" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 07 июня 2004 года № 0401200787).

Цель заимствования

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

- на реализацию инвестиционной программы, направленной на реконструкцию, модернизацию и техническое перевооружение Компании – 1.776,9 млн тенге;
- на пополнение оборотных средств – 223,1 млн тенге.

СООТВЕТСТВИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А" ОФИЦИАЛЬНОГО СПИСКА

1. Собственный капитал Компании по данным ее аудированной отчетности, подготовленной по КСБУ, по состоянию на 01 января 2005 года составлял 1,6 млрд тенге (1.626.128 месячных расчетных показателей), уставный капитал – 1,0 млрд тенге.
2. Объем продаж Компании по основной деятельности за 2004 год согласно ее аудированной финансовой отчетности, подготовленной по КСБУ, составил 1,4 млрд тенге (1.469.425 месячных расчетных показателей).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более трех лет.
4. Компания зарегистрирована в организационно-правовой форме акционерного общества.
5. Аудит финансовой отчетности Компании за 2002–2004 годы, подготовленной по КСБУ, проводился фирмой KPMG Janat.
6. Согласно представленным на биржу аудиторским отчетам фирмы KPMG Janat, выполненным по финансовой отчетности Компании, по итогам 2003–2004 годов Компания прибыльна (2003 год – 44,2 млн тенге, 2004 год – 36,8 млн тенге).
7. Согласно предоставленным на биржу документам Компания не имеет просроченной задолженности по исполнению обязательств по находящимся в обращении ценным бумагам, а также по другим обязательствам, превышающим 10 процентов от активов Компании.
8. Количество простых акций Компании составляет 1.008.200 штук, суммарная номинальная стоимость облигаций первого выпуска – 2,0 млрд тенге, количество облигаций – 20.000.000 штук.
9. Обязанности маркет–мейкера по допускаемым ценным бумагам Компании принимает на себя АО "RG Securities".
10. Ведение системы реестров держателей ценных бумаг Компании осуществляет АО "Регистраторская система ценных бумаг".
11. Учредительные документы и проспекты выпусков допускаемых ценных бумаг Компании не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев ценных бумаг на их передачу (отчуждение).

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

Председатель Листинговой комиссии

Алдамберген А.У.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Чудинова Г.Ю.