

Анализ финансового состояния АО «Батыс транзит» по состоянию на 01.04.08 г.

Цель проведения оценки финансового состояния Общества

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.04.08 года.

Общая информация

Краткая история создания Общества

Общество зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 22 ноября 2005 года (свидетельство № 74151-1910-АО). Общество создано для реализации проекта по строительству межрегиональной линии электропередачи, соединяющей Северный Казахстан с Актыбинской областью, предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 4 декабря 2001 года № 735, в соответствии с планом мероприятий по реализации проекта строительства межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан - Актыбинская область», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 07 октября 2005 года № 1008.

Облигации Общества

На 01.04.08 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Сведения об облигациях

НИН - KZ2СКУ13В996

Общий объем выпуска – 18.830.000.000 тенге;

Номинальная стоимость облигаций – 100 тенге каждая,

Общее количество облигаций – 188 300 000 штук;

Вид облигаций – Именные купонные инфраструктурные бездокументарные.

Срок обращения – 13 (тринадцать) лет с даты начала обращения.

Дата начала обращения – 30 марта 2006 г.

Ставка вознаграждения – плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0.5%. Ставка купонного вознаграждения на первый год обращения составила 8.00%, на второй год обращения 9% годовых. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена в размере 19,2% годовых.

Временная база для расчета суммы вознаграждения по облигациям – расчетный месяц продолжительностью 30 календарных дней и расчетный год продолжительностью – 360 дней.

Облигации размещаются в течение всего срока обращения путем проведения подписки, аукциона или проведения специализированных торгов на АО "Казахстанская фондовая биржа" в соответствии с его внутренними правилами.

Облигации оплачиваются в безналичной форме путем перечисления денег в соответствии с условиями договора купли-продажи при проведении подписки, аукциона или внутренними правилами АО "Казахстанская фондовая биржа" при проведении специализированных торгов на АО "Казахстанская фондовая биржа".

Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса

Таблица 1.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	2 439 255,00	16,98%	356 848,00	3,55%	2 082 407,00	13,42%	583,56%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	900,00	0,01%	336,00	0,00%	564,00	0,00%	167,86%
Запасы	41 114,00	0,29%	41 034,00	0,41%	80,00	-0,12%	0,19%
Текущие налоговые активы	170 906,00	1,19%	161 898,00	1,61%	9 008,00	-0,42%	5,56%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы:							
Авансы выданные	7 951 002,00	55,34%	6 169 608,00	61,45%	1 781 394,00	-6,11%	28,87%
Расходы будущих периодов	518,00	0,00%	48,00	0,00%	470,00	0,00%	979,17%
Итого краткосрочных активов	10 603 695,00	73,81%	6 729 772,00	67,03%	3 873 923,00	6,78%	57,56%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые							

инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	12 406,00	0,09%	12 912,00	0,13%	-506,00	-0,04%	-3,92%
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	14 772,00	0,10%	19 704,00	0,20%	-4 932,00	-0,09%	-25,03%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы	3 735 472,00	26,00%	3 277 269,00	32,64%	458 203,00	-6,64%	13,98%
Итого долгосрочных активов	3 762 650,00	26,19%	3 309 885,00	32,97%	452 765,00	-6,78%	13,68%
Итого активов	14 366 345,00	100,00%	10 039 657,00	100,00%	4 326 688,00		43,10%
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	8 568,00	0,06%	3,00	0,00%	8 565,00	0,06%	285 500,00%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	24,00	0,00%			24,00	0,00%	100,00%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 291 224,00	8,99%	686 742,00	6,84%	604 482,00	2,15%	88,02%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 158,00	0,01%	1 550,00	0,02%	-392,00	-0,01%	-25,00%
Прочие краткосрочные обязательства							
Итого краткосрочных обязательств	1 300 974,00	9,06%	688 295,00	6,86%	612 679,00	2,20%	89,01%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	14 278 068,00	99,39%	9 709 391,00	96,71%	4 568 677,00	2,68%	47,05%
Дисконт по облигациям	-1 300 086,00	-9,05%	-474 150,00	-4,72%	-825 936,00	-4,33%	-174,19%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	929,00	0,01%					100,00%
Итого долгосрочных обязательств	12 978 911,00	90,34%	9 235 241,00	91,99%	3 743 670,00	-1,65%	40,54%
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000,00	2,09%	300 000,00	2,99%	0,00	-0,90%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-213 540,00	-1,49%	-183 879,00	-1,83%	-29 661,00	0,35%	16,13%
Доля меньшинства							
Итого капитал	86 460,00	0,60%	116 121,00	1,16%	-29 661,00	-0,55%	-25,54%
Итого пассивов	14 366 345,00	100,00%	10 039 657,00	100,00%	4 326 688,00		43,10%

*Абсолютное изменение – размер изменения показателя на отчетный период по отношению к аналогичному показателю прошлого периода.

**Относительное изменение – процентное изменение показателя отчетного периода к аналогичному показателю прошлого периода.

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.04.08 г.

Анализ краткосрочных активов

Таблица 2.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	2 439 255,00	23,00%	356 848,00	5,30%	2 082 407,00	17,70%	583,56%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	900,00	0,01%	336,00	0,00%	564,00	0,00%	167,86%
Запасы	41 114,00	0,39%	41 034,00	0,61%	80,00	-0,22%	0,19%
Текущие налоговые активы	170 906,00	1,61%	161 898,00	2,41%	9 008,00	-0,79%	5,56%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы:							

Авансы выданные	7 951 002,00	74,98%	6 169 608,00	91,68%	1 781 394,00	-16,69%	28,87%
Расходы будущих периодов	518,00	0,00%	48,00	0,00%	470,00	0,00%	979,17%
Итого краткосрочных активов	10 603 695,00	100,00%	6 729 772,00	100,00%	3 873 923,00	0,00%	57,56%

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Таблица 3.

Наименование дебитора	Сумма тыс. тенге	Примечание
АФ "Алматинский почтамт" АО "Казпочта"	126	подписка
ТОО "ALA Data Systems ltd"	27	ГСМ
ТОО "АгроТех Ресурс"	1 670 224	оборудование
ТОО "Арсенал Трейд"	6	поставка товаров
ТОО "БИКО"	45	подписка
ТОО "Компания Обис "	14	вода питьевая
ТОО "МИГ-02"	75 000	поставка товаров
ТОО "Сименс "	88 358	поставка товаров
ТОО "Центральный Дом Бухгалтера"	34	подписка
ТОО "Энергопром ЛТД"	434 633	СМР
ТОО ПА " KAZGOR "	16	подписка
ТОО "Маныз"	2 276	СМР
"EURO TOURS GmbH" ФНФ	26	авиабилеты
Standart & Poor's International	4 813	аналитические услуги
АО "АЛТЕЛ"	10	услуги связи
АО "Реестр-Сервис"	37	за ведение реестра держателей ценных бумаг
ТОО "АгроТех Ресурс"	150 000	проектные работы
ТОО "ИнфоТех &Сервис"	42	программное обслуживание
ТОО "Корпорация Сайман "	7 350	аренда
ТОО "ПРОМСТРОЙ-ЭНЕРГО"	5 322 301	СМР
ТОО "Сименс "	113 437	СМР
ТОО "ТаразТехнопроект"	5 243	технадзор
ТОО "Творческий импульс"	285	реклама
ТОО "Фирма ЮНИКОМ"	15 000	ВОЛС
ТОО "Энергопром ЛТД"	50 000	СМР
ТОО "ЭнергоСтройПроект"	11 700	дополнительные работы
Итого	7 951 002	

Анализ долгосрочных активов

Таблица 4.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	12 406,00	0,33%	12 912,00	0,39%	-506,00	-0,06%	-3,92%
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	14 772,00	0,39%	19 704,00	0,60%	-4 932,00	-0,20%	-25,03%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы	3 735 472,00	99,28%	3 277 269,00	99,01%	458 203,00	0,26%	13,98%
Итого долгосрочных активов	3 762 650,00	100,00%	3 309 885,00	100,00%	452 765,00	0,00%	13,68%

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 5.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
машины и оборудование, передаточные устройства							
транспортные средства	12 327,00	99,36%	9 933,00	76,93%	2 394,00	22,43%	24,10%
прочие основные средства	6 320,00	50,94%	4 095,00	31,71%	2 225,00	19,23%	54,33%
износ основных средств	6 241,00	50,31%	1 116,00	8,64%	5 125,00	41,66%	459,23%
Балансовая (остаточная) стоимость основных средств	12 406,00	100,00%	12 912,00	100,00%	-506,00	0,00%	-3,92%

Расшифровка статьи «Прочие долгосрочные активы»

Таблица 6.

Наименование статьи	Тыс. тенге	Доля, %
---------------------	------------	---------

Натяжное и тормозное оборудование для строительства и монтажа линии э/передач	150 000,00	4,02%
Незавершенное строительство	3 585 472,00	95,98%
Прочие долгосрочные активы	3 735 472,00	100,00%

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Амортизация	34 417,00
Топливо	213,00
Проектирование и инженерно-изыскательная работа	430 435,00
Расходы по вознаграждениям	900 009,00
Скидка по облигациям	3 979,00
Расходы по выпуску облигаций	1 814,00
Зарплата ПТО	13 587,00
Командировочные расходы	4 469,00
СМР	2 167 062,00
Компенсация за возмещение убытков	26 140,00
Налоги	3 113,00
Плата за пользование земельными участками	234,00
ИТОГО	3 585 472,00

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.04.08 г.

Анализ краткосрочных обязательств

Таблица 8.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	8 568,00	0,66%	3,00	0,00%	8 565,00	0,66%	285500,00%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	24,00	0,00%	0,00%	0,00%	24,00	0,00%	100,00%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 291 224,00	99,25%	686 742,00	99,77%	604 482,00	-0,52%	88,02%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 158,00	0,09%	1 550,00	0,23%	-392,00	-0,14%	-25,29%
Прочие краткосрочные обязательства							
Итого краткосрочных обязательств	1 300 974,00	100,00%	688 295,00	100,00%	612 679,00	0,00%	89,01%

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 9.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	14 278 068,00	110,01%	9 709 391,00	105,13%	4 568 677,00	4,88%	47,05%
Дисконт по облигациям	-1 300 086,00	-10,02%	-474 150,00	-5,13%	-825 936,00	-4,88%	174,19%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	929,00	0,01%					100,00%
Итого долгосрочных обязательств	12 978 911,00	100,00%	9 235 241,00	100,00%	3 743 670,00	0,00%	40,54%

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Таблица 10.

Наименование кредитора	Сумма, в тыс.тенге	Примечание
АО " АИФРИ "Алем Капитал"	10 800	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО " Банк развития Казахстана "	91 087	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Bailyk Asset Management"	88 395	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "KEGOC"	60 480	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"	90 006	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Казкоммерц Секьюритиз"	6 712	Краткосрочные вознаграждения к выплате

АО "Компания по иностранному страхованию"Каззахинстрах"	9 990	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "НПФ Казахмыс"	144 990	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "Страховая компания "Казкоммерц-Полис"	43 051	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО АФ "Казкоммерцбанк"	449 697	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО НПФ Атамекен	99 000	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО ООИУПА "АВН AMRO Asset Management"	45 000	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО ООИУПА "Нур-Траст"	2 295	Краткосрочные вознаграждения к выплате
Отан	135 000	Краткосрочные вознаграждения к выплате
АО "АТФБанк" г. Алматы	92	комиссия за представление интересов облигационеров
АО "Казкоммерц Секьюритиз"	19	за брокерские услуги
Крестьянское хозяйство "Тулегенов Сатыбалды"	159	за пользование земельным участком
Крестьянское хозяйство "Агро-1"	369	за пользование земельным участком
Крестьянское хозяйство "Валентина"	161	за пользование земельным участком
Крестьянское хозяйство "Газиз"	291	за пользование земельным участком
Крестьянское хозяйство "Дан"	2 236	за пользование земельным участком
Крестьянское хозяйство "Дсюпов Мамарбек"	181	за пользование земельным участком
ТОО "2Day Telekom"	94	интернет
ТОО "Energy invest"	125	аренда
ТОО "R.I.T."	3	обслуживание программы 1С
ТОО "Агрофирма "Карабатыр"	649	за пользование земельным участком
ТОО "Аккол"	3 158	за пользование земельным участком
ТОО "Демалыс жайы"	10	Гостиничные услуги
ТОО "Инспэк-1"	436	за пользование земельным участком
ТОО "Казкоммерц РФЦА"	87	Услуги маркет-мейкера, брокера
ТОО "Коньспай-Агро"	1 583	за пользование земельным участком
ТОО "Корпорация Сайман "	1 220	Аренда
ТОО "Львовский колос"	3 847	за пользование земельным участком
Итого	1 291 224	

Анализ собственного капитала

Таблица 11.

Наименование статьи	На 01.04.08 г.		На 01.01.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000,00	346,98%	300 000,00	258,35%	0,00	88,63%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-213 540,00	-246,98%	-183 879,00	-158,35%	-29 661,00	-88,63%	16,13%
Доля меньшинства							
Итого капитал	86 460,00	100,00%	116 121,00	100,00%	-29 661,00	0,00%	-25,54%

Доходы и расходы Общества

Все расходы на реализацию проекта, в том числе расходы на строительство объекта, выплату купонного вознаграждения отражаются в статье «Незавершенное строительство», а также в статье «Авансы выданные». Кроме того, на период строительства компания-концессионер не может генерировать доход от основной деятельности, а финансирование проекта осуществляется на привлеченные средства от выпуска и размещения финансовых инструментов, в частности инфраструктурных облигаций Общества.

Расшифровка статьи «Нераспределенный доход (непокрытый убыток)» (за первый квартал 2008 года)

Таблица 12.

Наименование	Тыс. тенге	Доля, %
Доходы		
Доход от финансирования	12 430,00	99,93%
Доход от реализации	0,00	0,00%
Прочие доходы	9,00	0,07%
Всего доходов	12 439,00	100%
Расходы		
Административные расходы	29 647,00	70,42%
Расходы на финансирование	12 430,00	29,52%
Прочие расходы	23,00	0,05%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	0,00	0,00%

Основную часть доходов занимает статья «Доходы от финансирования», включающие в себя доходы от сделок Репо (99,93%).

Основную часть расходов занимает статьи «Административные расходы» (70,42%), а также «Расходы на финансирование» (29,52%). Статья «Расходы на финансирование» включает в себя сумму полученного дохода за сделки Репо, направленного в счет погашения купонного вознаграждения по инфраструктурным облигациям Общества.

Всего расходов	42 100,00	100%
Баланс (доходы - расходы)	- 29 661,00	

Привлечение облигационного займа (суммы займов по состоянию на 01.04.08 г.)

Таблица 13.

Облигационер	Сумма займа, тыс. тенге	Доля, %
Банки	6 012 078,00	42,11%
Управляющие компании	1 719 921,10	12,05%
Страховые компании	562 755,00	3,94%
Накопительные пенсионные фонды	5 193 169,00	36,37%
Другие	790 145,20	5,53%
Итого	14 278 068,30	100%

Основными держателями инфраструктурных облигации Общества являются банки и накопительные пенсионные фонды. Кроме того, облигации размещены среди управляющих и страховых компаний. Сумма займа по грязной цене (с учетом дисконта и накопленного вознаграждения) составила 13 814 117,37 тыс. тенге.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.04.08 г.

Таблица 14.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма облигационного займа, тыс. тенге
ТОО «Энергостройпроект», проектные и инженерно-изыскательские работы	430 434,80
ТОО «Энергостройпроект», доп. работы	15 000,00
ТОО «Энергостройпроект», прочие услуги	12 300,00
ТОО «Энергостройпроект», авторский надзор	11 700,00
ТОО «АгроТех Ресурс»	1 820 223,60
ТОО «ПромстройЭнерго»	7 615 889,45
ТОО «Энергопром ЛТД»	531 213,66
ТОО "ТаразТехнопроект"	5 243,14
ТОО "Сименс"	201 795,24
ТОО "Маныз"	2 276,23
Возмещение потерь землепользователям	13 070,00
АО «Казкоммерсекьюритиз», услуги андеррайтера	10 710,19
ТОО «Казкоммерц РФЦА», услуги маркет-мейкера	190,30
"Standard&Poors" LTD, услуги по рейтингу	12 500,00
ТОО "BDO Kazakhstan"	12 406,00
АО"Казахстанская Фондовая Биржа"	6 914,00
АО "АТФ Банк", услуги ПДО и финансового консультирования	6 534,00
Административные расходы	222 509,77
Выплата купона по облигациям	1 770 046,54
сделки РЕПО	1 115 336,00
Итого	13 816 292,92

Структура распределения облигационного займа (инвестиций) выглядит следующим образом:

График привлечения инвестиций*

Таблица 15.

Период	Сумма, тыс. тенге
2008 год	5 750 000,00
1-ый квартал	1 200 000
2-ой квартал	1 600 000
3-ий квартал	1 500 000
4 -ый квартал	1 450 000
2009 год	3 600 000
1-ый квартал	3 600 000
2-ой квартал	0
3-ий квартал	0
4-ый квартал	0

*Данные предоставленные АО «Батыс Транзит»

Если следовать предоставленным расчетам графика по привлечению инвестиций, то можно сделать следующий вывод – на 01.01.08 года АО «Батыс Транзит» привлекло 14 278 068,30 тыс. тенге, согласно графика, запланированный объем инвестиций на отчетную дату должен составлять 14 280 000,00 тыс. тенге. По сравнению с предыдущим отчетным периодом (четвертый квартал 2007 г.) наблюдается улучшение данного показателя.

В течение 2009 года организацией планируется привлечь дополнительно 3 600 000 тыс. тенге путем увеличения объема выпуска обозначенного в проспекте выпуска облигаций или привлечением кредитов у банков.

Финансирование строительства по состоянию на 01.04.08 г.

Таблица 16.

Структура выплаченных авансов	Объекты распределения инвестиций	Сумма инвестиций, тыс. тенге
Силовое оборудование	ТОО "АгроТехРесурс"	1 820 223,60
Железобетонные изделия и строительно-монтажные работы*	ТОО "ПромстройЭнерго"	7 615 889,45
Коммутационное оборудование	ТОО "Энергопром ЛТД"	531 213,66
Проектирование и инженерно-изыскательские работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	430 434,78
Прочие услуги	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	12 300,00
Дополнительные работы	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	15 000,00
Авторский надзор	ТОО "ЭнергоСтройПроект"	11 700,00
Технический надзор	ТОО "ТаразТехнопроект"	5 243,14
Оборудование по релейной защите и монтажные работы	ТОО "Сименс"	201 795,24
Оборудование системы пожаробезопасности и проектирование	ТОО "Маныз"	2 276,23
Итого		10 646 076,10

Финансовые показатели Общества

Таблица 17.

Наименование показателя	01.04.2008 г.	01.01.2008 г.	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-2,46	-1,58	-55,70%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,014	-0,018	22,22%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	8,15	9,78	-16,67%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	165,16	85,46	93,26%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционерами
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,006	0,012	-50,00%	Возможность компании обеспечивать внешние обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	166,16	86,46	94,36%	Отношение суммы активов к собственному капиталу

Заключения

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности (баланс, отчет о доходах и расходах), предоставленной Обществом.

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.04.08 г. демонстрирует динамику роста активов и обязательств, а также уменьшение собственного капитала Общества.
2. За первый квартал 2008 г. Активы Общества увеличились на 4 326 688,00 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 43,10%. Увеличение активов в основном произошло за счет увеличения размера статей «Денежные средства и их эквиваленты» на 2 082 407 тыс. тенге, «Авансы выданные» на 1 781 394,00 тыс. тенге и «Прочие долгосрочные активы» на 458 203,00 тыс. тенге,
3. По состоянию на 01.04.08 г. Обязательства Общества увеличились на 4 356 349,00 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статей «Долгосрочные финансовые обязательства» на 4 568 677,00 тыс. тенге и «Краткосрочная кредиторская задолженность» на 604 482,00 тыс. тенге.
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах снизилась с 1,16% до 0,60%. Данное снижение связано с увеличением непокрытого убытка (с 183 879 тыс. до 213 540,00 тыс. тенге).
5. Коэффициент рентабельности собственного капитала по состоянию на 01.04.08 г. составил -2,46%. Произошло снижение коэффициента на 55,70%, что говорит об увеличении убытков Общества.
6. Коэффициент рентабельности активов определяет уровень прибыли, приходящий на каждый тенге используемых активов, по состоянию на 01.04.08 г. коэффициент составил - 0,014%. Произошло небольшое изменение в сторону увеличения коэффициента на 22,22%.
7. Коэффициент финансовой независимости Общества составил 0,006, финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных путем размещения инфраструктурных облигаций. На отчетную дату коэффициент уменьшился на 50,00%.

8. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.04.08 г. составил 8,15 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 16,67%.
9. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.04.08 г. составила 14 278 068,30 тыс. тенге (по грязной цене – 13 814 117,37 тыс. тенге) или 99,99% от запланированного на данный период времени объема.
10. По состоянию на 01.04.08 г. чистый убыток Общества составляет 213 540,00 тыс. тенге. В период строительства (2,5 года), согласно базовым параметрам Концессионного соглашения, Общество не сможет генерировать доход, поэтому дополнительно в сумму облигационного займа были включены расходы на выплату вознаграждения в период строительства и первые 1,5 года эксплуатации. В сумму облигационного займа также закладывается рост стоимости строительных материалов, работ и услуг.
11. В соответствии с финансовой отчетностью, предоставленной Обществом, за отчетный период со стороны Общества не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа.
12. Согласно п. 5.5. Постановления Правления Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 16.07.07 г. №207 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 12 ноября 2003 г. №397 »Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функции и обязанностей, о порядке и случаях досрочного прекращения его полномочий, а также о требованиях к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций», зарегистрированного в Министерстве юстиции РК 27.08.07 г. под №4891 представитель обязан ежеквартально опубликовывать в средствах массовой информации, определенных его уставом, анализ состояния залогового имущества. Учитывая, что в данном проекте обеспечением выступает Поручительство Правительства РК, размер которого является величиной неизменной - данный проект не подпадает под действие вышеуказанного требования.
13. В соответствии с договором об оказании услуг платежного агента АО «БТА Банк» произвело 03.04.08 г. выплату вознаграждения по облигациям АО «Батыс Транзит» (НИН KZ2CKY13B996) в сумме 1 276 503 027,30 (один миллиард двести семьдесят шесть миллионов пятьсот три тысячи двадцать семь) тенге 30 тиын, сумма удержанного налога составила 8 523 119,70 (восемь миллионов пятьсот двадцать три тысячи сто девятнадцать) тенге 70 тиын.
14. В соответствии с Технико-экономическим обоснованием проекта строительства межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыобинская область» сметная стоимость проекта АО «Батыс Транзит» составляет 15 692 710 тыс. тенге, ставка вознаграждения по облигационному займу в базовом сценарии финансового-экономической модели равна 8% годовых, ставка рассчитывается как сумма инфляции и размер маржи. Рассчитанная сумма вознаграждения за период строительства и сметная стоимость составляют сумму облигационного займа в 18 830 000 тыс. тенге. Учитывая то, что уровень среднегодовой инфляции (январь–декабрь 2007 г. к январю-декабрю 2006 г.) составил 10,8%, а инфляция в годовом выражении (декабрь 2007 г. к декабрю 2006 г.) составила 18,8%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена на уровне 19,2%.
15. Благодаря мероприятиям, проводимым представителем держателей облигаций и эмитентом по уменьшению инвестиционного риска для держателей инфраструктурных облигаций, 21.04.2008 года АО «АТФБанк» и Министерством Финансов Республики Казахстан был заключен Договор о внесении изменений и дополнения в Договор поручительства №2 ДП 002 от 09.01.06 г. Данный договор увеличивает срок предъявления требований к поручителю с 30 до 60 календарных дней и дает возможность предъявления требований представителем держателей облигаций в дату погашения или в срок выплаты купонного вознаграждения. Кроме того, настоящим договором, Правительство предоставляет поручительство на вознаграждение, начисленное на размещенные облигации за период обращения инфраструктурных облигаций, выпущенных в период строительства объекта Концессии. Ранее 18 марта 2008 года было принято Постановление Правительства РК № 264 «О внесении изменений и дополнения в Договор поручительства в рамках Концессионного соглашения о строительстве и эксплуатации межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыобинская область», повышающее инвестиционную привлекательность инфраструктурных облигаций АО «Батыс Транзит». Принятые изменения обеспечивают интересы держателей облигаций на весь период обращения инфраструктурных облигаций и снижают риски инвесторов при инвестировании в инфраструктурные облигации Общества.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.04.08 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество способно отвечать по своим обязательствам.

****Примечание: Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства Представитель держателей облигаций ежеквартально осуществляет проверку финансового состояния Общества. В настоящий момент Представитель держателей облигаций еще не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.**