

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «БАТЫС ТРАНЗИТ» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.09 г.

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.07.09 года.

ОСНОВАНИЕ

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций от 04.01.06 г., заключенного между АО «Батыс транзит» и АО «АТФБанк».

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Батыс транзит» 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.

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан - Актыбинская область» на основе Концессионного соглашения, заключенного между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыбинская область». Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

Строительство линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыбинская область» включает следующее:

- обеспечение разработки проектно-сметной документации и проектно-изыскательских работ;
- привлечение подрядных организаций для осуществления строительных, ремонтных и пуско-наладочных работ;
- организация экспертизы проектной документации и выполненных подрядных работ, а также приемки новых инфраструктурных Объектов;
- привлечение средств, необходимых для осуществления строительства линии электропередачи «Северный Казахстан - Актыбинская область» путем организации выпусков и размещения ценных бумаг Общества;
- эксплуатация межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актыбинская область»;
- обслуживание и погашение обязательств, принятых Обществом при реализации инфраструктурных проектов;
- привлечение покупателей к пользованию услугами новых инфраструктурных объектов;
- обеспечение удовлетворительного технического состояния инфраструктурных объектов в течение периода эксплуатации обществом;
- рациональное природопользование договорной территорией для обеспечения экологической культуры на инфраструктурных объектах.

По состоянию на 01.07.09 г. акционерами Общества являются:

Наименование	Доля. %
ТОО «Мехэнергострой»	80,00
АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями»	20,00
Итого	100,00

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Председатель Правления - Искаков Аскар Кежекович
Член Правления - Исаханов Максат Муратбекулы
Член Правления - Баймагамбетов Даурен Уримстемович

ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 01.07.09 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

НИН - KZ2CKY13B996

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 период обращения составила: на первый год – 8,0%, на второй год – 9,0%, на третий год - 19,2%, на четвертый год - 9,2% 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".

ИСПОЛНИТЕЛЬ

Главный специалист Управления операций с капиталом АО «АТФБанк» - Мусин Тимур Васильевич.

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	4 113	0,02%	1 506 470	6,21%	(1 502 357)	(6,19%)	(99,73%)
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	358 040	1,59%	91 913	0,38%	266 127	1,21%	289,54%
Запасы	314 267	1,39%	322 695	1,33%	(8 428)	0,06%	(2,61%)
Текущие налоговые активы	314 574	1,39%	412 933	1,70%	(98 359)	(0,31%)	(23,82%)
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы:							
Авансы выданные	68 125	0,30%	57 302	0,24%	10 823	0,07%	18,89%
Расходы будущих периодов	209	0,00%	338	0,00%	(129)	0,00%	(38,17%)
Итого краткосрочных активов	1 059 328	4,69%	2 391 651	9,86%	(1 332 323)	(5,17%)	(55,71%)
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	7 259	0,03%	8 880	0,04%	(1 621)	0,00%	(18,25%)
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	21 506 857	95,28%	21 858 497	90,10%	(351 640)	5,17%	(1,61%)
Отложенные налоговые активы							
Долгосрочные авансы выданные							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	21 514 116	95,31%	21 867 377	90,14%	(353 261)	5,17%	(1,62%)
Итого активов	22 573 444	100,00%	24 259 028	100,00%	(1 685 584)	0,00%	(6,95%)
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	1 138	0,01%	1 061	0,00%	77	0,00%	7,26%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	831	0,00%	793	0,00%	38	0,00%	4,79%
Краткосрочная кредиторская задолженность	515 717	2,28%	3 550 405	14,64%	(3 034 688)	(12,35%)	(85,47%)
Краткосрочные оценочные обязательства	2 004	0,01%	2 004	0,01%	0	0,00%	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	1 112 614	4,93%	500 000	2,06%	612 614	2,87%	122,52%
Итого краткосрочных обязательств	1 632 304	7,23%	4 054 263	16,71%	(2 421 959)	(9,48%)	(59,74%)
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	23 079 191	102,24%	22 263 859	91,78%	815 332	10,46%	3,66%
Дисконт по облигациям	(1 368 627)	(6,06%)	(1 340 982)	(5,53%)	(27 645)	(0,54%)	2,06%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные обязательства							

Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	12 396	0,05%	12 004	0,05%	392	0,01%	3,27%
Итого долгосрочных обязательств	21 722 960	96,23%	20 934 881	86,30%	788 079	9,94%	3,76%
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000	1,33%	300 000	1,24%	0	0,09%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	(1 081 820)	(4,79%)	(1 030 116)	(4,25%)	(51 704)	(0,55%)	5,02%
Доля меньшинства							
Итого капитал	(781 820)	(3,46%)	(730 116)	(3,01%)	(51 704)	(0,45%)	7,08%
Итого пассивов	22 573 444	100,00%	24 259 028	100,00%	(1 685 584)	0,00%	(6,95%)

* 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.

Примечание: В финансовой отчетности за прошлый период произошли некоторые изменения, связанные с признанием расходов на финансирование, ранее отнесенных на капитализацию (320 994 тыс. тенге), пересчетом курсовой разницы в связи с программной ошибкой «1С: Предприятие» (положительная курсовая разница – 568 304 тыс. тенге, отрицательная курсовая разница – 37 754 тыс. тенге), а также взаимозачетами в части дебиторской и кредиторской задолженностей.

АНАЛИЗ АКТИВОВ

Краткосрочные активы

Таблица №2.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	4 113	0,39%	1 506 470	62,99%	(1 502 357)	(62,60%)	(99,73%)
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	358 040	33,80%	91 913	3,84%	266 127	29,96%	289,54%
Запасы	314 267	29,67%	322 695	13,49%	(8 428)	16,17%	(2,61%)
Текущие налоговые активы	314 574	29,70%	412 933	17,27%	(98 359)	12,43%	(23,82%)
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы							
Авансы выданные	68 125	6,43%	57 302	2,40%	10 823	4,04%	18,89%
Расходы будущих периодов	209	0,02%	338	0,01%	(129)	0,01%	(38,17%)
Итого краткосрочных активов	1 059 328	100,00%	2 391 651	100,00%	(1 332 323)	0,00%	(55,71%)

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
Актюбинский ЗФ – филиал АО ТНК «Казхром»	110 488	Транзит электроэнергии
Донской ГОК – филиал АО ТНК «Казхром»	58729	Транзит электроэнергии
ТОО "Актобэнегрснаб"	186 564	Транзит электроэнергии
Прочая краткосрочная дебиторская задолженность	2 258	
Итого	358 040	

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Таблица №4.

Наименование дебитора	Сумма тыс. тенге	Примечание
ТОО "ПРОМСТРОЙ-ЭНЕРГО"	30 077	СМР
ТОО "Kerneu Limited"	25 126	СМР
ТОО "ЭнергоСтройПроект"	11 700	Авторский надзор
Прочие	1 222	
Итого	68 125	

Долгосрочные активы

Таблица №5.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 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	7 259	0,03%	8 880	0,04%	(1 621)	(0,01%)	(18,25%)
Разведочные и оценочные активы							
Нематериальные активы	21 506 857	99,97%	21 858 497	99,96%	(351 640)	0,01%	(1,61%)
Отложенные налоговые активы							
Долгосрочные авансы выданные							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	21 514 116	100,00%	21 867 377	100,00%	(353 261)	0,00%	(1,62%)

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица №6.

Наименование статьи	01.07.2009 г.		01.04.2009 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Основные средства, всего							
в т. ч.:							
транспортные средства	4 465	61,51%	5 542	62,41%	(1 077)	(0,90%)	(19,43%)
прочие основные средства	2 794	38,49%	3 338	37,59%	(544)	0,90%	(16,30%)
Итого	7 259	100,00%	8 880	100,00%	(1 621)	0,00%	(18,25%)

Расшифровка статьи «Нематериальные активы»

Таблица №7.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.	
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %
Право на эксплуатацию ЛЭП	21 497 132	99,95%	21 848 592	99,95%
Лицензия на транспортировку	9 725	0,05%	9 904	0,05%
Итого	21 506 857	100,00%	21 858 496	100,00%

АНАЛИЗ ПАССИВОВ

Краткосрочные обязательства

Таблица №8.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	1 138	0,07%	1 061	0,03%	77	0,04%	7,26%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	831	0,05%	793	0,02%	38	0,03%	4,79%
Краткосрочная кредиторская задолженность	515 717	31,59%	3 550 405	87,57%	(3 034 688)	(55,98%)	(85,47%)
Краткосрочные оценочные обязательства	2 004	0,12%	2 004	0,05%	0	0,07%	0,00%
Прочие краткосрочные обязательства	1 112 614	68,16%	500 000	12,33%	612 614	55,83%	122,52%
Итого краткосрочных обязательств	1 632 304	100,00%	4 054 263	100,00%	(2 421 959)	0,00%	(59,74%)

Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №9.

Наименование кредитора	Сумма, в тыс. тенге	Примечание
Eurasian Development Bank	26 550	Вознаграждения по кредиту
Держатели облигаций	415 291	Купонные вознаграждения
АО "Евроазиатская энергетическая корпорация"	4 411	Потери электроэнергии
АО "KEGOC"	25 554	Потери электроэнергии
Филиал АО "KEGOC" "Актюбинские МЭС"	20 358	Обслуживание ЛЭП
Ф-л АО "KEGOC" "Сарбайские МЭС"	7 314	Обслуживание ЛЭП
ТОО "ТаразТехнопроект"	2 600	Технадзор
Прочая краткосрочная кредиторская задолженности	13 640	
Итого	515 717	

Долгосрочные обязательства

Таблица №10.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	23 079 191	106,24%	22 263 859	106,35%	815 332	(0,10%)	3,66%
Дисконт по облигациям	(1 368 627)	(6,30%)	(1 340 982)	(6,41%)	(27 645)	0,11%	2,06%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Долгосрочные оценочные							

обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства	12 396	0,06%	12 004	0,06%	392	0,00%	3,27%
Итого долгосрочных обязательств	21 722 960	100,00%	20 934 881	100,00%	788 079	0,00%	3,76%

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №11.

Наименование	тыс. тенге
Облигационные займы	18 491 686
Кредитный заем	4 587 505
Итого	23 079 191

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №12.

Наименование статьи	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Капитал							
Выпущенный капитал	300 000	(38,37%)	300 000	(41,09%)	0	2,72%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	(1 081 820)	138,37%	(1 030 116)	141,09%	(51 704)	(2,72%)	5,02%
Доля меньшинства							
Итого капитал	(781 820)	100,00%	(730 116)	100,00%	(51 704)	0,00%	7,08%

РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Расшифровка статьи «Нераспределенный доход (непокрытый убыток)» за второй квартал

Таблица №13.

Наименование	На 01.07.09 г.		На 01.04.09 г.	
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %
Доходы				
Доход от реализации продукции и услуг	894 363	93,87%	126 649	53,60%
Доход от финансирования	17 832	1,87%	32 084	13,58%
Прочие доходы	40 602	4,26%	77 572	32,83%
Всего доходов	952 797	100,00%	236 305	100,00%
Расходы				
Себестоимость реализованных продукции и услуг	445 064	44,31%	178 503	14,77%
Административные расходы	24 897	2,48%	52 545	4,35%
Расходы на финансирование	521 181	51,88%	387 031	32,02%
Прочие расходы	13 358	1,33%	590 711	48,87%
Всего расходов	1 004 500	100,00%	1 208 790	100,00%
Баланс (доходы - расходы)	(51 703)		(972 485)	

Расшифровка статьи «Нераспределенный доход (непокрытый убыток)»

Таблица №14.

Наименование	На 01.07.09 г.	
	тыс. тенге	доля, %
Доходы		
Доход от реализации продукции и услуг	1 021 012	73,09%
Доход от финансирования	101 981	7,30%
Прочие доходы	273 921	19,61%
Всего доходов	1 396 914	100,00%
Расходы		
Себестоимость реализованных продукции и услуг	623 566	25,16%
Административные расходы	139 115	5,61%
Расходы на финансирование	963 715	38,88%
Прочие расходы	752 338	30,35%
Всего расходов	2 478 734	100,00%
Баланс (доходы - расходы)	1 081 820	

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

Структура облигационеров

Таблица №15.

Держатели облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	38,69%
Банки второго уровня	32,51%
Брокерские, инвестиционные компании	17,69%

Страховые компании	3,65%
Физические лица	3,54%
Другие	3,91%
Всего	100,00%

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.07.09 г. являются НПФ и ООИУПА, а также банки второго уровня и брокерские/инвестиционные компании. Сумма облигационного займа по номинальной стоимости составляет 18 491 686 тыс. тенге. За отчетный квартал Обществом были выкуплены 3 375 240 размещенных облигаций. Размер привлеченного облигационного займа по грязной цене составил 18 070 004 083 тенге.

График привлечения инвестиций*

Таблица №16.

Период	Сумма, тыс. тенге
2006 год	5 500 000,00
1 кв.	-
2 кв.	500 000,00
3 кв.	2 500 000,00
4 кв.	2 500 000,00
2007 год	4 210 000,00
1 кв.	560 000,00
2 кв.	1 000 000,00
3 кв.	-
4 кв.	2 650 000,00
2008 год	8 030 000,00
1 кв.	4 560 000,00
2 кв.	1 820 000,00
3 кв.	1 650 000,00
4 кв.	-
2009 год	1 090 000,00
1 кв.	1 090 000,00
2 кв.	-
3 кв.	-
4 кв.	-
Итого	18 830 000,00

*Данные предоставленные АО «Батыс транзит».

По состоянию на 01.07.09 года АО «Батыс транзит» путем размещения облигаций привлекло 18 491 686 тыс. тенге (номинальная стоимость).

Кроме того Обществом был получен кредитный заем на сумму 30 500 тыс. дол. США, что составляет на отчетный период 4 587 505 тыс. тенге.

Освоение заемных средств по состоянию на 01.07.09 г.

Таблица №17.

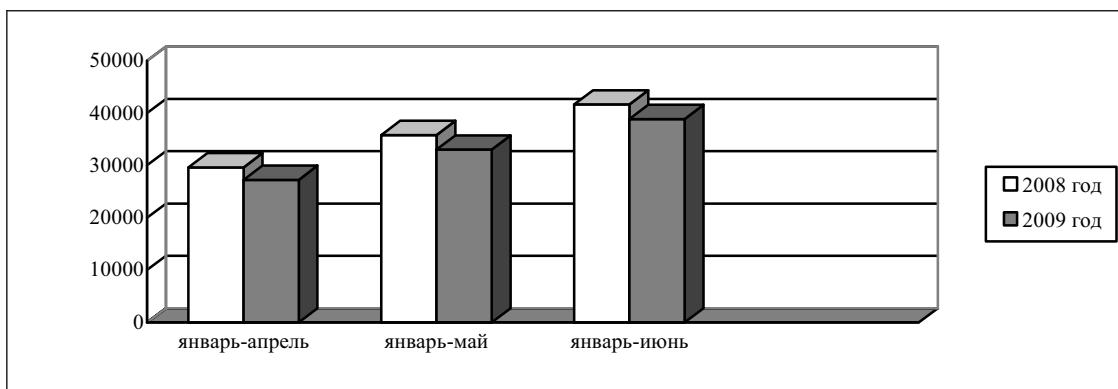
Объект освоения	На 01.01.2009 г.		На 01.04.2009 г.		На 01.07.2009 г.	
	Тенге					
	Облигационный заем	Кредит	Облигационный заем	Кредит	Облигационный заем	Кредит
Оборудование	925 626 332	59 166 664	434 790 410	679 905 265	435 074 269	679 905 265
Проектирование	531 384 492	2 950 200	543 042 664	3 851 841	541 042 664	5 851 841
СМР	13 357 569 224	2 090 738 335	13 439 369 922	3 342 212 718	13 432 076 968	3 356 255 673
Земельные расходы	42 704 490		45 261 170		45 261 170	
Выплата купона	1 770 046 547		1 770 046 547		3 710 796 240	
Административные	42 476 798		42 476 798		42 476 798	
Прочие финансовые	99 402 173		99 402 173		99 402 173	
Итого	16 769 210 055	2 152 855 199	16 387 889 683	4 025 969 824	18 306 130 281	4 042 012 778
	18 922 065 254		20 400 359 507		22 348 143 060	

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ

Анализ отрасли составлен по данным Агентства РК по статистике (оперативные данные) с сайта: www.memr.gov.kz.

Производство электроэнергии, млн. кВт. ч.

Диаграмма 1.

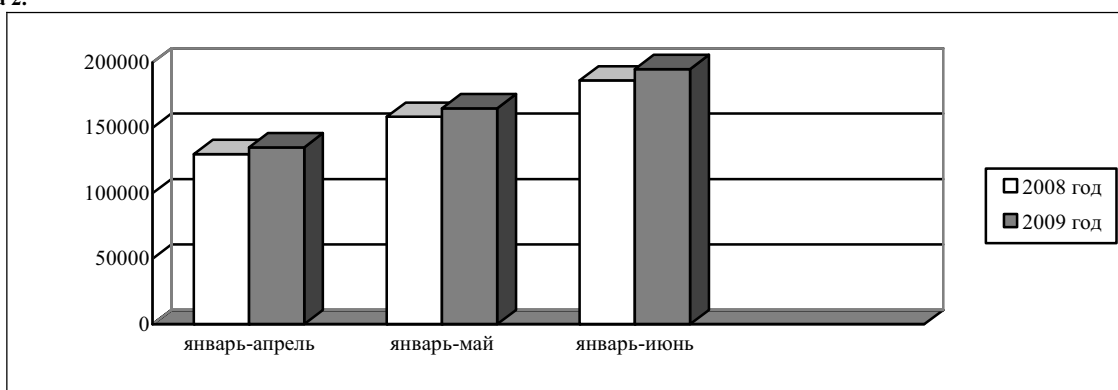


По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. производство электроэнергии в период с января по июнь 2009 г. сократилось с 41636,4 до 38864,5 млн. кВт. ч. и в процентном выражении составила 93,3% от объема аналогичного периода 2008 г.

Структура промышленного производства по видам экономической деятельности

Производство и распределение электроэнергии, млн. тенге

Диаграмма 2.

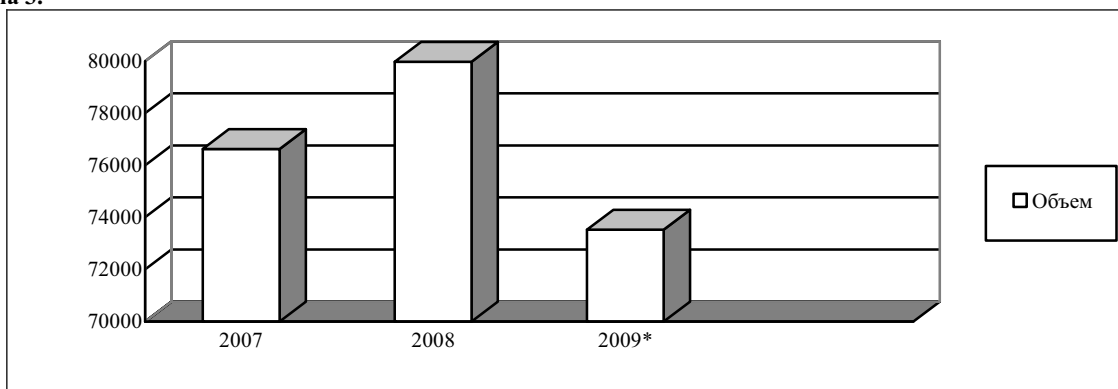


Несмотря на увеличение стоимости объема реализованной продукции, доля данного вида деятельности в республиканском объеме производства снизилась с 6,1% в апреле, 5,8% в мае, до 5,4% в июне 2009 г.

Согласно информации, полученной с сайта Министерства энергетики и минеральных ресурсов РК, в первом квартале 2009 года по оперативным данным выработка электроэнергии уменьшилась по сравнению с 2008 годом на 7% и составила 21 млрд. кВт. ч. (93%). Потребление электроэнергии в 1 квартале 2009 года составило 21,1 млрд. кВтч (92%). Производство электроэнергии в 2009 году прогнозируется в объеме 73,53 млрд. кВт. ч.

Производство электроэнергии, млн. кВт. ч. (разбивка по годам)

Диаграмма 3.



*Примечание: прогнозные данные.

Учитывая, тот факт, что в 2008 г. производство электроэнергии составило 80,0 млрд. кВт. ч., то в 2009 году наблюдается тенденция снижения выработки и потребления электроэнергии по некоторым регионам, а именно, в тех, в которых доля потребления энергоемких производств высока, что связано с мировым экономическим кризисом.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 18.

Наименование показателя	01.07.2009 г.	01.04.2009 г.	Алгоритм расчета	Примечание
Рентабельность собственного капитала (ROE)	138,37%	141,09%	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Собственный капитал}}$	Снижение рентабельности капитала связано с увеличением убытков на 5,02%.
Рентабельность активов	-4,79%	-4,25%	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Активы}}$	Снижение рентабельности активов связано с

(ROA)			Балансовая стоимость активов	увеличением объема активов с низкой доходностью.
Коэффициент ликвидности	64,90%	58,99%	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства	Данный показатель увеличился в связи с уменьшением объема кредиторской задолженности.
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	-29,87	-34,23	<u>Обязательства</u> Собственный капитал	Изменение данного показателя связано с уменьшением доли обязательств и увеличением доли собственного капитала с 3,01% до 3,46%.
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	-0,03	-0,03	<u>Собственный капитал</u> Активы	Значительных изменений показателя не произошло.
Коэффициент платежеспособности	-28,87	-33,23	<u>Активы</u> Собственный капитал	Изменение показателя связано с некоторым уменьшением активов и капитала Общества.
Коэффициент покрытия	0,65	0,59	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства	Увеличение данного показателя связано с увеличением статьи краткосрочной дебиторской задолженностью и уменьшением статьи краткосрочной кредиторской задолженности
Соотношение заемных и собственных средств	-2,09	-5,55	<u>Краткосрочные обязательства</u> Собственный капитал	Изменение показателя связано с уменьшением доли привлеченных средств по отношению к собственному капиталу
Коэффициент привлечения	1,03	1,03	<u>Совокупные обязательства</u> Совокупные активы	Значительных изменений показателя не произошло.
Норма прибыли	-2,43	-5,77	Совокупный доход до налогообложения Объем реализации	Отрицательный размер нормы прибыли отражает текущую убыточность. Изменение показателя связано с ростом объемов реализации продукции.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	86,30%	5,03%	<u>Объем реализации</u> Кредиторская задолженность	Увеличение показателя связано с увеличением объема реализованной Обществом продукции и полученной Обществом прибыли.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности, предоставленной Обществом.

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.07.09 г. демонстрирует уменьшение объемов активов и обязательств, а также уменьшение размера собственного капитала Общества.
2. За второй квартал 2009 г. произошло уменьшение активов Общества (1 685 584 тыс. тенге), в процентном соотношении это составило снижение на 6,95% по отношению к прошлому отчетному периоду. Уменьшение активов обусловлено сокращением объема денежных средств на счетах Общества, связанного с выплатой в первом квартале 2009 г. купонного вознаграждения по облигациям.
3. По состоянию на 01.07.09 г. Обязательства Общества уменьшились на 1 633 880 тыс. тенге. Уменьшение произошло в основном за счет уменьшения статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность» на 3 034 688 тыс. тенге.
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах снизилась с (3,01)% до (3,46)%. Данное снижение связано с увеличением убытков на 1 081 820 тыс. тенге и увеличением доли обязательств в пассивах Общества.
5. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.07.09 г. составила 18 491 686 тыс. тенге. В течение отчетного периода Обществом было размещено 11 604 917 облигаций, в свою очередь было выкуплено 3 375 240 облигаций.
6. Количество неразмещенных облигаций (без учета выкупленных) составляет 338 314 штук.
7. По состоянию на 01.07.09 г. чистый убыток Общества составляет 1 081 820 тыс. тенге. Чистый убыток Общества превысил показатель собственного капитала, в связи с чем последний принял отрицательное значение.
8. На данный момент Обществом ведется работа по увеличению размера поручительства Правительства РК до размера общего выпуска облигаций, также представителем держателей облигаций был согласован проект Постановления Правительства РК и дополнительный договор о внесении изменения и дополнений в договор поручительства от 09.01.06г. №2ДП002.
9. 20.04.09 г. Обществом была произведена выплата вознаграждения по своим облигациям в сумме 3 362 661 718,08 тенге. Платежным агентом выступило АО «БТА Банк». Своевременной выплате вознаграждения способствовали размещение облигаций и оказание финансовой помощи акционерами.
10. 08.06.2009 Обществом также были выплачены вознаграждения по привлеченным банковским займам на сумму 1 122 158,03 дл. США, что составило на день выплаты 168 694 016,65 тенге.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.07.09 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что у Общества наблюдается временное уменьшение денежных средств, вызванный выплатой Обществом во втором квартале 2009 г. купонного вознаграждения по облигациям, а также выплатой вознаграждения по привлеченным заемным средствам. Обществу необходимо сконцентрироваться на увеличении объемов реализованных услуг и получении прибыли.

****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.