

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» 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

АО «Досжан темир жолы» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Общество создано для реализации проекта по строительству и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», 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 новой железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 января 2005 года № 21.

Облигации Общества

На 01.04.08 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Первый выпуск (НИН KZ2CKY23B672)

Общий объем выпуска – 30.000.000.000 (тридцать миллиардов) тенге

Номинальная стоимость облигаций– 1.000 (одна тысяча) тенге каждая, общее количество облигаций– 30 000 000 (тридцать миллионов) штук;

Вид облигаций– Именные купонные инфраструктурные бездокументарные.

Срок обращения– 23 (двадцать три) года с даты начала обращения.

Дата начала обращения– 2 августа 2005г.

Ставка вознаграждения– плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0,45%. На данный период обращения ставка купонного вознаграждения установлена в размере 8,05%.

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

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	1 561 892,55	6,02%	2 135 639,00	8,46%	-573 746,45	-2,43%	-26,87%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	877 209,66	3,38%	82 003,93	0,32%	795 205,73	3,06%	969,72%
Запасы	417,65	0,00%	477,94	0,00%	-60,30	0,00%	-12,62%
Текущие налоговые активы	11 903,34	0,05%	8 708,68	0,03%	3 194,66	0,01%	36,68%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	275,01	0,00%	250,85	0,00%	24,16	0,00%	9,63%
Итого краткосрочных активов	2 451 698,20	9,46%	2 227 080,40	8,82%	224 617,81	0,64%	10,09%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 295 493,20	5,00%	1 296 077,20	5,13%	-584,00	-0,14%	-0,05%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	25 026,57	0,10%	25 802,20	0,10%	-775,63	-0,01%	-3,01%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	22 156 327,51	85,45%	21 701 169,10	85,94%	455 158,41	-0,49%	2,10%
Нематериальные активы	643,68	0,00%	677,00	0,00%	-33,33	0,00%	-4,92%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	23 477 490,96	90,54%	23 023 725,51	91,18%	453 765,45	-0,64%	1,97%
Итого активов	25 929 189,17	100,00%	25 250 805,91	100,00%	678 383,26	0,00%	2,69%
Краткосрочные обязательства							

Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	4 039,50	0,02%	5 164,57	0,02%	-1 125,06	0,00%	-21,78%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 094,74	0,00%	1 268,90	0,01%	-174,16	0,00%	-13,73%
Краткосрочная кредиторская задолженность	183 398,88	0,71%	79 266,13	0,31%	104 132,75	0,39%	131,37%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 570,07	0,01%	3 553,68	0,01%	-1 983,61	-0,01%	-55,82%
Прочие краткосрочные обязательства	742 413,07	2,86%	878 357,92	3,48%	-135 944,84	-0,62%	-15,48%
Итого краткосрочных обязательств	932 516,26	3,60%	967 611,19	3,83%	-35 094,93	-0,24%	-3,63%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	27 213 890,00	104,95%	26 129 800,00	103,48%	1 084 090,00	1,47%	4,15%
Дисконт по облигациям	-3 635 694,84	-14,02%	-3 265 129,17	-12,93%	-370 565,67	-1,09%	11,35%
Долгосрочная кредиторская задолженность	255 996,70	0,99%	255 996,70	1,01%	0,00	-0,03%	0,00%
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	23 834 191,86	91,92%	23 120 667,53	91,56%	713 524,33	0,36%	3,09%
Капитал							
Выпущенный капитал	1 171 000,00	4,52%	1 171 000,00	4,64%	0,00	-0,12%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-8 518,96	-0,03%	-8 472,81	-0,03%	-46,14	0,00%	0,54%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 481,04	4,48%	1 162 527,19	4,60%	-46,14	-0,12%	0,00%
Итого пассивов	25 929 189,17	100,00%	25 250 805,91	100,00%	678 383,26	0,00%	2,69%

*В процессе проведения аудита Общества (аудитор – ТОО «BDO Казахстанаудит») произошла корректировка сведений, представленных в бухгалтерском балансе по состоянию на 01.01.08 г. вследствие чего уменьшилось конечное сальдо

**Данная сумма была перенесена в статью «Дисконт по облигациям» долгосрочных обязательств, вследствие чего совокупные активы уменьшились на перенесенную сумму.

***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	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	1 561 892,55	63,71%	2 135 639,00	95,89%	-573 746,45	-32,19%	-26,87%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	877 209,66	35,78%	82 003,93	3,68%	795 205,73	32,10%	969,72%
Запасы	417,65	0,02%	477,94	0,02%	-60,30	0,00%	-12,62%
Текущие налоговые активы	11 903,34	0,49%	8 708,68	0,39%	3 194,66	0,09%	36,68%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	275,01	0,01%	250,85	0,01%	24,16	0,00%	9,63%
Итого краткосрочных активов	2 451 698,20	100,00%	2 227 080,40	100,00%	224 617,81	0,00%	10,09%

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность» (Авансы выданные)

Таблица 3.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр	22 912	Услуги маркет - мейкера по ценным бумагам
Кредит		
Blackstone capital	1 695 260	Консалтинговые услуги
Dala Development	3 088 674	Коммунальные услуги
Алибек	1 457 217	Услуги по ремонту помещения

АЛМА-ТВ	1 260	Услуги кабельного телевидения
БИКО	42 517,82	Аванс на подписку (журналы и газеты)
Гос НПЦзем ДГП ВК	11 413 578	Землеустроительные работы
Госэкспертиза РГП НПХ	757 765	Государственная экспертиза с выдачей экспертного заключения
Желдорстрой	819 079 235	Строительство новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск (строительно-монтажные работы)
Жоларна	10 203 683	Проверка приборов
Интранском	17 373 460	Корректировка ПСД
Кадастровое бюро	17 682	За подготовку материалов акта выбора земельных участков
Казахтелеком АО Панфилова 72/74	61 222,58	Услуги связи
Республик. центр космичес. связи и электромагнит. совместимости радиоэлектронных средств	2 788 380,09	Экспертиза электромагнитной совместимости радиоэлектронного средства (РЭС)
Утебадиев ИП	7 188 682,67	Аренда помещения
Фирма АмаратА ТОО	2 017 965,92	Техобслуживание помещения
Итого	877 209 495	

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица 4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	259
Задолженность подотчетных лиц	16
Итого	275

Статья «Прочие краткосрочные активы» включает в себя задолженность подотчетных лиц, а также расходы будущих периодов.

Анализ долгосрочных активов

Таблица 5.

Наименование	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	1 295 493,20	5,52%	1 296 077,20	5,63%	-584,00	-0,11%	-0,05%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	25 026,57	0,11%	25 802,20	0,11%	-775,63	-0,01%	-3,01%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	22 156 327,51	94,37%	21 701 169,10	94,26%	455 158,41	0,12%	2,10%
Нематериальные активы	643,68	0,00%	677,00	0,00%	-33,33	0,00%	-4,92%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	23 477 490,96	100,00%	23 023 725,51	100,00%	453 765,45	0,00%	1,97%

Расшифровка статьи «Долгосрочная дебиторская задолженность»

Таблица 6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО "Желдорстрой"	1 295 391
АО "Казахстанская фондовая биржа"	103
Итого	1 295 493

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Здания и сооружения	1 645
Машины и оборудование	4 463
Транспортные средства	14 179
Прочие	4 740
Итого	25 026

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 8.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	01.04.2008 г.	01.01.2008 г.
Авторский надзор	27 939, 041	17 997, 310
Возм.потерь земель с/х и л/х пр-ва согл п2ст105 Зем.Кодекса РК	62 383, 567	60 573, 367
Восстановительная стоимость зеленых насаждений попадающих под вынужденное уничтожение	933, 079	933, 079
Земельный налог	28 264, 126	25 590, 887
Инжиниринговые услуги(по технадзору)	56 286, 980	55 983, 150
Корректировка проектно-сметной документации	45 055, 417	45 055, 417

Проверка приборов СЦБ	75 481, 385	23 350, 755
Проектно-сметная документация (стадия проект)	325 674, 275	324 717, 398
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	98 696, 451	98 696, 451
Расходы по вознаграждению по облигациям	1 396 363, 581	1 396 363, 581
Строительно-монтажные работы	19 228 194, 040	18 708 264, 991
Общие управленческие расходы	811 055, 563	943 642, 712
Итого	22 156 327, 506	21 701 169, 098

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.04.08 г.

Анализ краткосрочных 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, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	4 039,50	0,43%	5 164,57	0,53%	-1 125,06	-0,10%	-21,78%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 094,74	0,12%	1 268,90	0,13%	-174,16	-0,01%	-13,73%
Краткосрочная кредиторская задолженность	183 398,88	19,67%	79 266,13	8,19%	104 132,75	11,48%	131,37%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 570,07	0,17%	3 553,68	0,37%	-1 983,61	-0,20%	-55,82%
Прочие краткосрочные обязательства	742 413,07	79,61%	878 357,92	90,78%	-135 944,84	-11,16%	-15,48%
Итого краткосрочных обязательств	932 516,26	100,00%	967 611,19	100,00%	-35 094,93	0,00%	-3,63%

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные обязательства»

Таблица 10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность по оплате труда	3 176
Краткосрочные вознаграждения к выплате	183 319
Краткосрочные гарантийные обязательства	641
Задолженность перед подотчетным лицам	24
Обязательство по процентам по купону за 1 квартал	555 253
Итого	742 413

Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность» (Счета и векселя к оплате)

Таблица 11.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
ASD Asia Estern Europe ForWarding & Unternational Trading inc	35, 3	Курьерские услуги (почта)
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	100	Услуги маркет – мейкера по ценным бумагам
GNN Security TOO	240	Услуги охраны
Office 1 Company	8, 29	Канцтовары
АВЕ-СТРОЙСЕРВИС	171, 8	Аренда транспортного автомобиля
Автотехцентр ф-л Сервис Строй Б	159, 956	СТО в (г. Усть-Каменогорск)
АТФ Банк	132	Комиссия за предоставление интересов облигации АО «ДТЖ»
Желдорстрой	182 360, 540	Строительство новой ж/д линии ст. Шар – Усть-Каменогорск (Строительно-монтажные работы)
Казахтелеком АО	74, 4	Услуги связи Интернет
Казахтелеком АО Панфилова 72/74	12, 114	Услуги связи
Казахтелеком Жарминский РУТ	23, 4	Услуги связи
Комета ТОО	9, 2	Питьевая вода
Фондовый центр	72	Операции с ценными бумагами
Итого	183 399	

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 12.

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	27 213 890,00	114,18%	26 129 800,00	113,01%	1 084 090,00	1,17%	4,15%
Дисконт по облигациям	-3 635 694,84	-15,25%	-3 265 129,17	-14,12%	-370 565,67	-1,13%	11,35%

Долгосрочная кредиторская задолженность	255 996,70	1,07%	255 996,70	1,11%	0,00	-0,03%	0,00%
Долгосрочные оценочные обязательства							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	23 834 191,86	100,00%	23 120 667,53	100,00%	713 524,33	0,00%	3,09%

Расшифровка статьи «Долгосрочная кредиторская задолженность»

Таблица 13.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО Инвестиционный Фонд Казахстана	255 997
Итого	255 997

Анализ собственного капитала

Таблица 14.

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	1 171 000,00	100,73%	1 171 000,00	100,73%	0,00	0,00%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-8 518,96	-0,73%	-8 472,81	-0,73%	-46,14	0,00%	0,54%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 481,04	100,00%	1 162 527,19	100,00%	-46,14	0,00%	0,00%

Доходы и расходы Общества

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

Таблица 15.

Тыс. тенге

Наименование показателей	За первый квартал 2008 г.	За четвертый квартал 2007 г.
Доход от реализации продукции и оказания услуг		
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг		
Валовая прибыль		
Доходы от финансирования		
Прочие доходы		
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг		
Административные расходы		
Расходы на финансирование		
Прочие расходы	46	1 272
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия		
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	- 46	- 1 272
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		
Прибыль (убыток) до налогообложения	- 46	- 1 272
Расходы по корпоративному подоходному налогу		- 6
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	- 46	- 1 278
Доля меньшинства		
Итоговая прибыль (убыток) за период	- 46	- 1 278

За первый квартал 2008 года расходы составили 46 тыс. тенге. Ниже приведены расшифровки статьи расходов за отчетный и предыдущие периоды.

Расшифровка статьи расходов

Таблица 16.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге			
	За 1 квартал 2008 г.	За 4 квартал 2007 г.	За 2007 г.	По состоянию на 01.04.08 г.
Материальные блага сотрудников (коллективные)	29	103	217	
Транспорт			9	
Командировка			297	

Штрафы, пени в бюджет Платежи в бюджет	17	1 169	1 169	
Расходы по корпоративному подходному налогу		6	6	
Итого	46	1 278	1 698	8 519

Привлечение и распределение облигационного займа

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

Таблица 17.

Держатели облигаций	Сумма займа, тыс. тенге	
	По номиналу	
Накопительные пенсионные фонды	24 438 940	
Банки	656 218	
Брокерские и инвестиционные компании	386 510	
Страховые компании	543 782	
Другие	1 188 440	
Итого	27 213 890,00	

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества являются Накопительные пенсионные фонды. Всего по состоянию на 01.04.08 г. было размещено облигаций на 27 213 890 тыс. тенге, из них на 1 084 090 тыс. тенге в течении первого квартала 2008 г. С учетом дисконта с которым размещались облигации Общество получило от размещения на 01.04.08 г. 25 526 412, 416 тыс. тенге, из них 713 525 тыс. тенге за счет размещения в первом квартале 2008 г.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.04.2008 г.

Таблица 18.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.01.08 г.	За первый квартал 2008 г.	На 01.04.08 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	19 925 515	1 234 788	21 160 303
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья - Деньги)	2 135 639	1 561 893	3 697 532
АО «ДТЖ» (Управленческие расходы), в т.ч.:	2 498 888	17	2 498 905
Дисконт по облигациям	-3 265 129	-370 566	-3 635 695
Всего	21 294 913	2 426 132	23 721 045

Структура выплаченных авансов

Таблица 19.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге
Строительно-монтажные работы	3 791 515, 260
Аванс за материалы, всего	7 105 832, 822
в том числе:	
рельсы	1 777 569, 561
шпалы с креплениями	2 897 849, 311
стрелочные переводы	108 413, 950
оборудование связи, сигнализация	1 972 000, 000
щебень	350 000, 000
Итого	10 897 348.082

График привлечения облигационного займа*

Таблица 20.

Период	Сумма, тыс. тенге
3-4-ый квартал 2005г.	850 000
1-ый квартал 2006г.	2 600 000
2-ой квартал 2006г.	2 800 000
3-ий квартал 2006г.	3 800 000
4-ый квартал 2006г.	1 843 800
1-ый квартал 2007г.	1 683 200
2-ой квартал 2007г.	3 000 000
3-ий квартал 2007г.	2 800 000
4-ый квартал 2007г.	2 050 000
ИТОГО	21 427 000

*По данным, предоставленным Обществом

Если следовать предоставленным расчетам графика по привлечению инвестиций, то можно сделать следующий вывод – на конец первого квартала 2008 года АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» разместило по номинальной стоимости облигаций на 27 213 890 тыс. тенге или 127,01% от запланированного объема инвестиции. Сумма превышения фактически размещенных облигаций по номинальной стоимости от запланированной составила 5 786 890,0 тыс. тенге.

Финансирование строительства*
(данные предоставлены АО «Желдорстрой»)

Таблица 21.

	Тыс. тенге
Всего перечислено авансовых платежей в т.ч.:	10 897 348
на строительно-монтажные работы за 2006г.	2 085 900
на строительно-монтажные работы за 2007г.	708 425
на строительно-монтажные работы за 2008г.	997 190
на материалы верхнего строения пути	7 105 833
Всего фактически выполнено	19 228 194
Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса	10 262 955
Всего оплачено	21 160 303

*Работы на указанную сумму были приняты АО «Досжан Темир жолы (ДТЖ)» по актам выполненных работ, но оплата производилась в меньшем объеме, так как ежемесячно погашался ранее выданный аванс.

Финансовые показатели Общества

Таблица 22.

Наименование показателя	01.04.2008	01.01.2008	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-0,733	-0,73	-0,41%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,033	-0,034	2,94%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	2,63	2,3	14,35%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	21,31	20,72	2,85%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционерами
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,045	0,046	-2,17%	Возможность компании обеспечивать внешние обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	22,31	21,72	2,72%	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).

- В процессе проведения аудита Общества (аудитор – ТОО «BDO Казахстанаудит») произошла корректировка сведений, представленных в бухгалтерском балансе по состоянию на 01.01.08 г., кроме того сумма в размере 3 635 694,84 тыс. тенге, находящаяся в статье «Прочие долгосрочные активы» долгосрочных активов, была перенесена в статью «Дисконт по облигациям» долгосрочных обязательств вследствие чего изменилось конечное сальдо.
- Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.04.08 г. демонстрирует динамику роста активов и пассивов Общества.
- За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 678 383,26 тыс. тенге, в процентном соотношении на 2,69%. В основном увеличение произошло за счет роста статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность» на 795 205,73 тыс. тенге и «Незавершенное строительство» на 455 158,41 тыс. тенге.
- По состоянию на 01.04.08 г. пассивы Общества увеличились на 678 383,26 тыс. тенге или на 2,69%.
- Доля собственного капитала уменьшилась с 4,60% до 4,48%. Данное уменьшение в основном связано с увеличением доли обязательств в пассивах Общества.
- На 01.04.08 г. размер денежных средств и их эквивалентов на счетах Общества составил 1 561 892,55 тыс. тенге, произошло уменьшение на 573 746,45 тыс. тенге или на 26,87%.
- По состоянию на 01.04.08 г. коэффициент рентабельности собственного капитала составил – 0,73%. Произошло уменьшение коэффициента на 0,41%, что говорит об увеличении убытков Общества, данные изменения связаны с тем, что на период строительства объекта Общество не может генерировать доход.
- По состоянию на 01.04.08 г. коэффициент рентабельности активов составил – 0,033%. Чистая прибыль на каждый тенге вложенный в активы Общества уменьшилась на 2,94%.
- Коэффициент заемных средств к собственному капиталу составил 21,31, по сравнению с предыдущей отчетной датой коэффициент увеличился на 2,85%. Данный коэффициент характеризует увеличение заемных средств при незначительных изменениях собственного капитала.
- Коэффициент платежеспособности составляет 22,31, увеличение на 2,72%. Данный коэффициент показывает, насколько Общество полагается на заемные средства.
- Коэффициент финансовой независимости характеризует финансовую достаточность фирмы. Коэффициент финансовой независимости Общества по итогам первого квартала 2008 г. составил 0,045, произошло незначительное снижение коэффициента на 2,85%. В основном финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных от размещения инфраструктурных облигаций.
- Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.04.08 г. составил 2,63, по сравнению с прошлым отчетным периодом произошло уменьшение коэффициента на 14,35%. На данный момент Общество имеет свободные денежные средства для реализации проекта в сумме 1 561 892,55 тыс. тенге.

13. На отчетную дату привлечение облигационного займа идет без отставаний. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.04.08 г. составила 27 213 890 тыс. тенге, по грязной стоимости с учетом дисконта и накопленного купонного вознаграждения сумма займа составляет 25 526 412 тыс. тенге. С целью минимизации рисков и обеспокоенности держателей облигаций в вопросе несоответствия размера суммы поручительства государства в Финансово-экономической модели, Договоре поручительства, а также в сумме проспекта выпуска облигаций Общества, были направлены соответствующие предложениями в АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и в Министерство Финансов РК произвести корректировку Финансово-экономической модели, внести изменения в проспект выпуска облигаций с целью определения возможности досрочного погашения облигаций, увеличения суммы поручительства государства, путем внесения изменений и дополнений в соответствующие документы.
14. На конец отчетного периода Обществом размещено облигаций на 27 213 890 тыс. тенге (с учетом дисконта и купона – 25 526 412 тыс. тенге). За первый квартал 2008 г. размещено облигаций на 1 084 090 тыс. тенге (с учетом дисконта и купона – 713 525 тыс. тенге).
15. Всего на 01.04.08 г. перечислено авансовых платежей на сумму 10 897 348, 082 тыс. тенге, оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса 10 262 955 тыс. тенге. По состоянию на 01.04.08 г. всего фактически выполнено работ на сумму 19 228 194 тыс. тенге.
16. По состоянию на 01.04.08 г. чистый убыток Общества составляет 8 518,96 тыс. тенге, за отчетный период рост на 46 тыс. тенге или 0,54%. В период строительства (3,5 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, однако в сумму облигационного займа также закладывается рост стоимости строительных материалов, работ и услуг.
17. 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 публиковать 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 – анализ состояния залогового имущества со стороны Представителя не требуется.
18. В соответствии с Технико-экономическим обоснованием проекта строительства железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» сметная стоимость проекта АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» составляет 21 427 000 тыс. тенге, ставка вознаграждения по облигационному займу в базовом сценарии финансово-экономической модели равна 8,05% годовых, ставка рассчитывается как сумма инфляции и размер маржи. Рассчитанная сумма вознаграждения за период строительства и сметная стоимость составляют сумму облигационного займа в 30 000 000 тыс. тенге. Учитывая то, что уровень инфляции в годовом выражении (по состоянию на март 2008 г.) составил 18,7%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает.

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.**