

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.09 г.

### ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.04.09 года.

### ОСНОВАНИЕ

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.05 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

### ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» 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.

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск на территории Восточно-Казахстанской области Республики Казахстан на основе Концессионного соглашения, заключаемого между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию железнодорожной линии Станция Шар - Усть-Каменогорск. Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

Строительство и эксплуатация новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск 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 и эксплуатации железнодорожной линии "Станция Шар – Усть-Каменогорск" путем организации выпусков и размещения ценных бумаг Общества;
- эксплуатация железнодорожной линии "Станция Шар– Усть-Каменогорск" и иных объектов железнодорожной инфраструктуры;
- обслуживание и погашение обязательств, принятых Обществом при реализации инфраструктурных проектов;
- привлечение перевозчиков, грузоотправителей и пассажиров к пользованию услугами новых инфраструктурных объектов;
- обеспечение удовлетворительного технического состояния инфраструктурных объектов в течение периода эксплуатации обществом;
- организация представительств, филиалов, структурных подразделений, дочерних и зависимых организаций общества в соответствии с целью и предметом деятельности;
- рациональное природопользование договорной территорией для обеспечения экологической культуры на инфраструктурных объектах.

По состоянию на 01.04.09 г. акционерами общества являются:

Наименование	Доля. %
АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	48,93
АО «Корпорация АВЕ»	22,12
АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ»	28,95
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>

### ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 01.04.09 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 период с 02.08.08 г. по 02.08.09 г. установлена ставка в размере 19,95% годовых.

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

## ИСПОЛНИТЕЛЬ

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

## АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	10 236	0,03%	207	0,00%	10 029	0,03%	4845,50%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	43 196	0,13%	77 859	0,24%	-34 663	-0,11%	-44,52%
Запасы	56 704	0,17%	54 364	0,17%	2 340	0,00%	4,30%
Текущие налоговые активы	85 454	0,25%	72 831	0,23%	12 623	0,03%	17,33%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	434	0,00%	992	0,00%	-558	0,00%	-56,25%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>196 023</b>	<b>0,58%</b>	<b>206 253</b>	<b>0,64%</b>	<b>-10 230</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-4,96%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность			111 197	0,35%	-111 197	-0,35%	-100,00%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	138 351	0,41%	122 898	0,38%	15 453	0,03%	12,57%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	33 262 560	98,99%	31 685 154	98,62%	1 577 406	0,38%	4,98%
Нематериальные активы	3 445	0,01%	3 641	0,01%	-196	0,00%	-5,38%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>33 404 356</b>	<b>99,42%</b>	<b>31 922 889</b>	<b>99,36%</b>	<b>1 481 467</b>	<b>0,06%</b>	<b>4,64%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>33 600 379</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 129 142</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 471 237</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,58%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	24 286	0,07%	11 816	0,04%	12 470	0,04%	105,53%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	15 751	0,05%	10 373	0,03%	5 378	0,01%	51,85%
Краткосрочная кредиторская задолженность	449 723	1,34%	183 146	0,57%	266 577	0,77%	145,55%
Краткосрочные оценочные обязательства	894	0,00%	805	0,00%	89	0,00%	11,04%
Прочие краткосрочные обязательства	223 308	0,66%	130 786	0,41%	92 522	0,26%	70,74%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>713 962</b>	<b>2,12%</b>	<b>336 926</b>	<b>1,05%</b>	<b>377 036</b>	<b>1,08%</b>	<b>111,90%</b>
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830	75,70%	25 433 830	79,16%	0	-3,47%	0,00%
Долгосрочная кредиторская задолженность	265 670	0,79%	254 567	0,79%	11 103	0,00%	100,00%
Обязательства по процентам	6 454 809	19,21%	4 941 408	15,38%	1 513 401	3,83%	30,63%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>32 154 308</b>	<b>95,70%</b>	<b>30 629 804</b>	<b>95,33%</b>	<b>1 524 504</b>	<b>0,36%</b>	<b>4,98%</b>
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	1 171 000	3,49%	1 171 000	3,64%	0	-0,16%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-438 891	-1,31%	-8 589	-0,03%	-430 302	-1,28%	5010,20%
Доля меньшинства							

<b>Итого капитал</b>	<b>732 109</b>	<b>2,18%</b>	<b>1 162 411</b>	<b>3,62%</b>	<b>-430 302</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-37,02%</b>
<b>Итого пассивов</b>	<b>33 600 379</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 129 142</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 471 237</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,58%</b>

\*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

### Краткосрочные активы

Таблица №2.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	10 236	5,22%	207	0,10%	10 029	5,12%	4845,50%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	43 196	22,04%	77 859	37,75%	-34 663	-15,71%	-44,52%
Запасы	56 704	28,93%	54 364	26,36%	2 340	2,57%	4,30%
Текущие налоговые активы	85 454	43,59%	72 831	35,31%	12 623	8,28%	17,33%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	434	0,22%	992	0,48%	-558	-0,26%	-56,25%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>196 023</b>	<b>100,00%</b>	<b>206 253</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10 230</b>	<b>0,00%</b>	<b>-4,96%</b>

### Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
CompLine	466	оборудование
DEBUT	24	материалы
Finetime Limited	1 451	реклама
Office 1 Company	21	канц. товары
Solti	50	материалы
Абди Компани	118	канц. товары
АЛМА-ТВ	1	услуги телевидения
АО "НаЦЭжС"	28	экспертиза
БИКО	64	канц. товары
БРИСТОЛЬ ТОО	122	ГСМ
Гелиос	367	ГСМ
ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	114	услуги связи
Жанар ТОО	2	ГСМ
КазАвтоКраз	78	возмещение расходов
Казахтелеком АО	78	услуги связи
КАМАЛ ВОСТОК	15	материалы
Оскемен Тартып	2	ком услуги
Производственный Кооператив "Ликона"	53	материалы
Роза-валяльно-войлочный комбинат	200	материалы
Садыкова Г.Ф.	84	материалы
СЭЛЛ-Энергия-УК	21	материалы
Утебалиев ИП	30	за ком услуги
Отгар Тревел	24	авиабилеты
ТРАНСАВИА	10	авиабилеты
подотчет	800	подотчетные суммы
АО НК КТЖ	38973	за услуги
<b>Итого</b>	<b>43 196</b>	

### Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица №4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	434
<b>Итого</b>	<b>434</b>

### Долгосрочные активы

Таблица №5.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Долгосрочные активы</b>							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность			111 197	0,35%	-111 197	-0,35%	-100,00%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	138 351	0,41%	122 898	0,38%	15 453	0,03%	12,57%

Биологические активы							
Незавершенное строительство	33 262 560	99,58%	31 685 154	99,26%	1 577 406	0,32%	4,98%
Нематериальные активы	3 445	0,01%	3 641	0,01%	-196	0,00%	-5,38%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>33 404 356</b>	<b>100,00%</b>	<b>31 922 889</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 481 467</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,64%</b>

#### Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица №6.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Здания и сооружения	1 444	1,04%	1 494	1,22%	-50	-0,17%	-3,35%
Машины и оборудование	2 065	1,49%	2 093	1,70%	-28	-0,21%	-1,34%
Транспортные средства	100 914	72,94%	84 309	68,60%	16 605	4,34%	19,70%
Прочие	33 928	24,52%	35 002	28,48%	-1 074	-3,96%	-3,07%
<b>Итого</b>	<b>138 351</b>	<b>100,00%</b>	<b>122 898</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 453</b>		<b>12,57%</b>

#### Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица №7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Авторский надзор	38 536,227
Возм. потерь земель с/х и л/х пр-ва согл. п2ст105 Зем.Кодекса РК	119 617,833
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	933,079
Земельный налог	39 643,633
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	56 286,980
Корректировка проектно-сметной документации	45 055,417
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка)	93 702,247
Проектно-сметная документация (стадия проект)	356 114,468
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	110 072,815
Расходы по вознаграждению по облигациям	2 199 314,789
Строительно-монтажные работы	24 098 292,704
Начисленный купон	5 259 614,512
Общие управленческие и прочие расходы	845 375,491
<b>Итого</b>	<b>33 262 560,195</b>

#### Расшифровка статьи «Общие управленческие и прочие расходы»

Таблица №8.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Комиссии банка	8 616,396
Амортизация ОС и НМА	17 611,884
Аудиторские и консультационные	34 734,810
Прочие проектные работы	50 116,900
Материалы	22 782,157
Расходы по ценным бумагам	22 991,496
Налоги и сборы	35 949,979
Прочие строительные расходы	84 287,238
Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи	67 458,755
Административные расходы	496 528,788
Прочие расходы	4 297,088
<b>Итого</b>	<b>845 375,492</b>

#### АНАЛИЗ ПАССИВОВ

##### Краткосрочные обязательства

Таблица №9.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	24 286	3,40%	11 816	3,51%	12 470	-0,11%	105,53%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	15 751	2,21%	10 373	3,08%	5 378	-0,87%	51,85%

Краткосрочная кредиторская задолженность	449 723	62,99%	183 146	54,36%	266 577	8,63%	145,55%
Краткосрочные оценочные обязательства	894	0,13%	805	0,24%	89	-0,11%	11,04%
Прочие краткосрочные обязательства	223 308	31,28%	130 786	38,82%	92 522	-7,54%	70,74%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>713 962</b>	<b>100,00%</b>	<b>336 926</b>	<b>100,00%</b>	<b>377 036</b>	<b>0,00%</b>	<b>111,90%</b>

### Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные обязательства»

Таблица №10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность по оплате труда	69 766
Пеня по вознаграждению	151 577
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность (задолженность перед подотчетным лицам)	1 965
<b>Итого</b>	<b>223 308</b>

### Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №11.

Наименование кредитора	Сумма, в тыс. тенге	Примечание
2Day Telecom	1 397	услуги связи
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	300	услуги маркет мейкера
BizCom TOO	9	картридж
Blackstone Capital	5 085	консультационные услуги
CitiSerV Express	292	услуги курьера
Dala Development	4 052	аренда офиса
Wise Solutions For Business TOO	57	обслуживание компьютеров
Абди-Компани	87	канцтовары
Авто Старт	136	услуги сто
АГЕНТСТВО БАРС	960	услуги охраны
Агромашнаб TOO	4 345	за технику
АТФ Банк	1 198	за услуги представителя держателя облигаций
Бакырчикское горнодобывающее предприятие	10	услуги связи
БИКО	22	Бюллетень бухгалтера
БИПЭК АВТО	1 175	услуги сто
БМ плюс TOO	51	изготовление стенда
Гос. НПЦзем ДГП ВК	13 136	землеустройство
ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	4	услуги связи
Енбек-Оскемен	700	Материалы
Желдорстрой	99 758	ген подряд
Жоларна	114 526	обслуживание, пуско-наладка
Земстрой	3 029	ямочный ремонт
Интранском	3 082	Проектные работы
Казахстанская фондовая биржа АО	637	услуги биржи
Казахтелеком Жарминский РУТ	42	услуги связи
Казахэнергоэкспертиза	186	экспертиза
Казкоммерц-Полис	61	страхование ГПО
Казэлектромонтаж-С	76 484	обслуживание электросетей
Комета TOO	22	питьевая вода
Малтусынов С.Н.	678	аренда офиса г Усть-Каменогорск
Муртазинов	16	заправка картриджа
ОТС Coprogation TOO	11 164	оборудование
Павлодар-Бурвод	16 661	скважины
РОСТ TOO	918	транспортные расходы
Семипалатинское отделение дороги ф-л НК КТЖ	87	возмещение связи
Семснаб-Сервис	563	спец одежда
Техцентр фирма TOO	68	заправка картриджа
Транстелеком-Оскементрантелеком	52	услуги связи
Филиал АО "НК"КТЖ" Защитинская дистанция пути	40 087	снегоочистка
Филиал АО НК КТЖ Алматинская дистанция пути ПЧ-46	2 088	промер пути
Филиал АО НК КТЖ Семипалатинское отделение магистральной сети	4 243	снегоочистка
Филиал АО "Локомотив" Защитинское эксплуатационное локомотивное депо	5 402	услуги локомотивной тяги
Филиал АО "НК"КТЖ" Аягузская дистанция пути ПЧ-42	16 643	снегоочистка
Филиал АО "НК"КТЖ" Жана-Семейская дистанция пути ПЧ-40	20 008	снегоочистка
Фондовый центр	82	за справку
КАЗЦИНК	116	за электроэнергию

Итого	449 723	
-------	---------	--

СМР (сокр.) - строительно-монтажные работы.

### Долгосрочные обязательства

Таблица №12.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830	79,10%	25 433 830	83,04%	0	-3,94%	0,00%
Долгосрочная кредиторская задолженность	265 670	0,83%	254 567	0,83%	11 103	0,00%	100,00%
Обязательства по процентам	6 454 809	20,07%	4 941 408	16,13%	1 513 401	3,94%	30,63%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>32 154 308</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 629 804</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 524 504</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,98%</b>

### Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №13.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.04.09 г.	На 01.01.09 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	29 993 890
Дисконт	-4 560 060	-4 560 060
<b>Итого</b>	<b>25 433 830</b>	<b>25 433 830</b>

### АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №14.

Наименование статьи	На 01.04.09 г.		На 01.01.09 г.		Абсолютное изменение		Относительно е изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	1 171 000	159,95%	1 171 000	100,74%	0	59,21%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-438 891	-59,95%	-8 589	-0,74%	-430 302	-59,21%	5010,20%
Доля меньшинства							
<b>Итого капитал</b>	<b>732 109</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 162 411</b>	<b>100,00%</b>	<b>-430 302</b>	<b>0,00%</b>	<b>-37,02%</b>

### РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таблица №15.

Наименование показателей	За первый квартал 2009 г.	За четвертый квартал 2008 г.	За третий квартал 2008 г.	За второй квартал 2008 г.
	Тыс. тенге			
Доход от реализации продукции и оказания услуг	123 805			
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	237 805			
Валовая прибыль	-113 404			
Доходы от финансирования				
Прочие доходы	327			
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	103	116	60	
Расходы на финансирование				
Прочие расходы				7
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия				
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	-113 181	-116	-60	-7
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности				
Прибыль (убыток) до налогообложения	-113 181	-116	-60	-7
Расходы по корпоративному подоходному налогу				
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства				-7
Доля меньшинства				
<b>Итоговая прибыль (убыток) за период</b>	<b>-113 181</b>	<b>-116</b>	<b>-60</b>	<b>-7</b>

### Расшифровка статьи расходов

Таблица №16.

Наименование статьи	Сумма, тенге
З/п дирекции по эксплуатации	75 957 356,12

Отчисления по з/п эксплуатации	7 466 143,62
Расходы по обслуж линии	153 785 870,00
<b>Итого</b>	<b>237 209 369,74</b>

## ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

### Структура облигационеров

Таблица №17.

Держатель облигаций	Количество, шт.	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	26 839 530	89,48%
Страховые организации	1 196 140	3,99%
Банки второго уровня	1 000 000	3,33%
Брокерские, инвестиционные компании	405 520	1,35%
Физические лица	2 700	0,01%
Другие	550 000	1,83%
<b>Итого</b>	<b>29 993 890</b>	<b>100,00%</b>

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.04.09 г. являются НПФ и ООИУПА, а также банки второго уровня и брокерские, инвестиционные компании. Сумма облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 993 890 тыс. тенге. По состоянию на 01.04.09 г. дисконт по размещенным облигациям составил 4 560 060 тыс. тенге или 15,2% от общей суммы облигационного займа.

### Распределение облигационного займа по состоянию на 01.04.2009 г.

Таблица №18.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.01.09 г.	За первый квартал 2009 г.	На 01.04.09 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	23 768 753	0	23 768 753
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья - Деньги)	207	0	207
АО «ДТЖ» (Управленческие расходы)	885 373	0	885 373
<b>Всего</b>	<b>24 654 333</b>	<b>0</b>	<b>24 654 333</b>

### Структура выплаченных авансов

Таблица №19.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.04.09 г.	На 01.01.09 г.
<b>Строительно-монтажные работы</b>	<b>4 123 667</b>	<b>4 123 667</b>
<b>Аванс за материалы, всего</b>	<b>7 893 734, 348</b>	<b>7 800 037</b>
в том числе:		
рельсы	1 777 454	1 777 454
шпалы с креплениями	2 541 810	2 541 810
стрелочные переводы	464 569	464 569
материалы по 5 главе	2 437 697, 348	2 344 000
закуп оборудования	672 204	672 204
<b>Итого</b>	<b>12 017 401, 348</b>	<b>11 923 704</b>

### Привлечение облигационного займа

На конец первого квартала 2009 года АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» размещено по номинальной стоимости облигаций на 29 993 890 тыс. тенге или 99,98% от всего выпуска облигаций, в течение отчетного квартала размещения облигаций не было. По состоянию на 01.04.09 г. не размещено 6 110 облигаций.

### Финансирование строительства

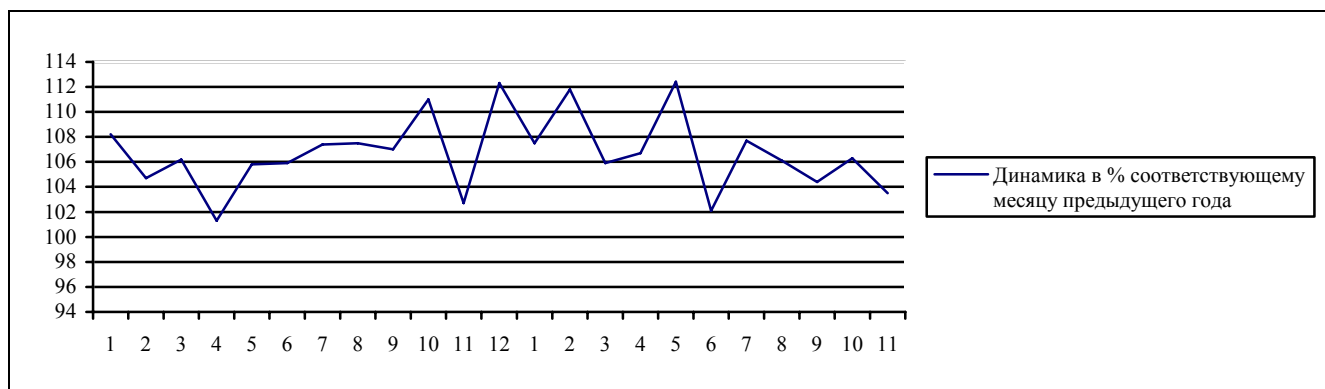
Таблица 20.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.04.09 г.	На 01.01.09 г.
<b>Всего перечислено авансовых платежей</b>	<b>12 017 401, 348</b>	<b>12 023 703, 733</b>
<b>Всего фактически выполнено</b>	<b>24 090 654, 571</b>	<b>23 868 587, 337</b>
<b>Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса</b>	<b>12 073 253, 223</b>	<b>11 751 351, 652</b>
<b>Всего оплачено</b>	<b>24 090 654, 571</b>	<b>23 868 587, 337</b>

## АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

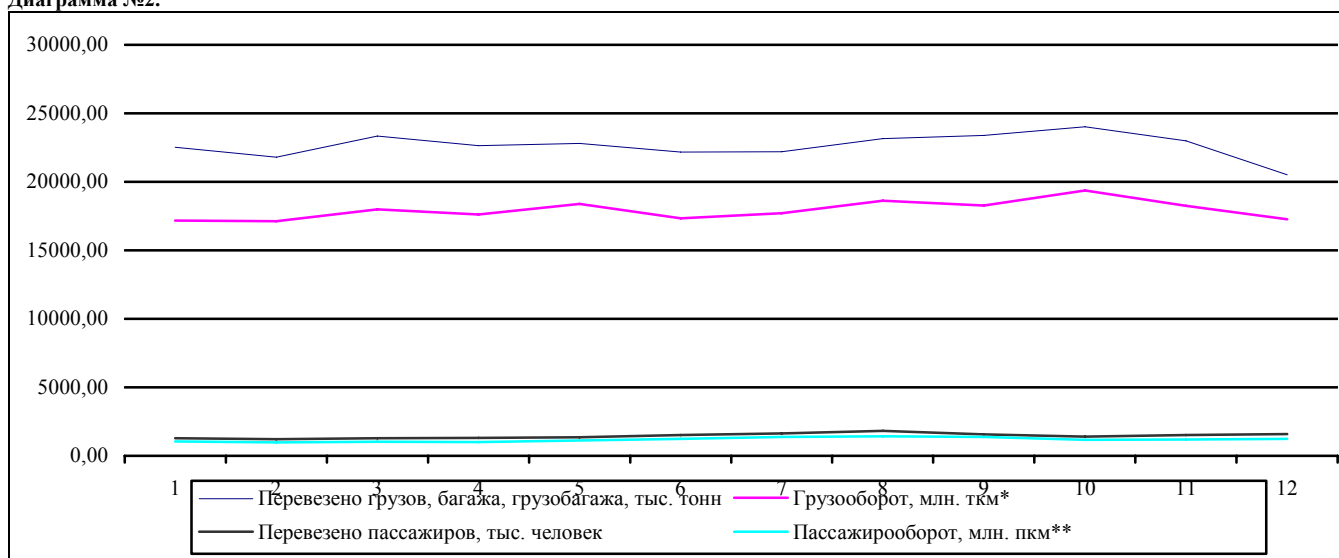
### Динамика грузооборота по отрасли по месяцам в 2007 – 2008 гг.

Диаграмма №1.



Источник - [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

### Объемы перевозок и оборот по отрасли Диаграмма №2.



Источник - [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

\*Пассажирооборот - это объем выполненной работы по перевозкам пассажиров отделения дороги, железной дороги и сети в пассажиро-километрах (пкм), исчисляемых умножением количества перевезенных пассажиров на расстояние перевозки, принятое к учету.

\*\*Грузооборот транспорта – объем работы транспорта по перевозкам грузов, выражается в тонно-километрах (ткм). Определяется как сумма произведений веса каждой партии (отправки) перевозимого груза на расстояние ее перевозки.

### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 21.

Наименование показателя	01.04.2009 г.	01.01.2009 г.	Алгоритм расчета	Примечание
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-59,95%	-0,74%	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Собственный капитал}}$	Снижение рентабельности капитала связано с уменьшением нераспределенного дохода (непокрытого убытка) на 151,55%.
Рентабельность активов (ROA)	-1,31%	-0,029%	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Балансовая стоимость активов}}$	Снижение рентабельности активов связано с увеличением объема активов с низкой доходностью.
Коэффициент ликвидности	27,46%	0,86%	$\frac{\text{Краткосрочные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$	Данный показатель увеличился в связи с ростом объема высоколиквидных активов, в частности с ростом денежных средств на счетах
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	44,90	24,89	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$	Увеличение данного показателя связано с увеличением обязательств и уменьшением собственного капитала на 36,04%.
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,02	0,039	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Активы}}$	Уменьшение данного показателя связано с уменьшением собственного капитала и ростом активов
Коэффициент платежеспособности	45,90	25,89	$\frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$	Увеличение данного показателя связано с ростом активов, в частности с ростом статьи «Прочие долгосрочные активы» и ростом денежных средств на счетах, а также с уменьшением доли собственного капитала



Коэффициент покрытия	0,27	0,61	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства	Уменьшение данного показателя связано с уменьшением статьи краткосрочной дебиторской задолженностью и увеличением статьи краткосрочной кредиторской задолженности
Соотношение заемных и собственных средств	0,98	0,29	<u>Краткосрочные обязательства</u> Собственный капитал	Увеличение показателя связано с уменьшением доли собственного капитала по отношению к привлеченным средствам
Коэффициент привлечения	0,98	0,96	<u>Совокупные обязательства</u> Совокупные активы	Произошло некоторое увеличение показателя связанное с ростом убытков Общества
Норма прибыли	-0,48	-	Совокупный доход до налогообложения Объем реализации	Отрицательный размер нормы прибыли отражает текущую убыточность. Доход от реализации продукции появился только в первом квартале 2009 г.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	33,24%	0,00%	<u>Объем реализации</u> Кредиторская задолженность	Увеличение показателя связано с поступлением дохода от реализованной Обществом продукции.

## 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 01.04.09 г. демонстрирует динамику роста активов и обязательств, а также уменьшение размера собственного капитала Общества.
2. За первый квартал 2009 г. Активы Общества увеличились на 1 471 237 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 4,58%. Увеличение активов в основном произошло за счет увеличения размера статьи «Незавершенное строительство» на 1 577 406 тыс. тенге.
3. По состоянию на 01.04.09 г. Обязательства Общества увеличились на 1 901 540 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статьи «Обязательства по процентам» на 1 513 401 тыс. тенге.
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах снизилась с 3,62% до 2,18%. Данное снижение связано с увеличением убытков на 430 302 тыс. тенге и увеличением доли обязательств Общества.
5. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.04.09 г. составила 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта 25 433 830 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
6. Количество нерасплаченных облигаций составляет 6 110 штук, по номинальной стоимости размер не привлеченного займа составляет 6 110 тыс. тенге.
7. По состоянию на 01.04.09 г. чистый убыток Общества составляет 438 891 тыс. тенге.
8. В первом квартале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.
9. В четвертом квартале 2008 года Представителем держателей инфраструктурных облигаций был проведен мониторинг за своевременностью и качеством реализации проекта по строительству и эксплуатации новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск». С данным мониторингом можно ознакомиться на сайте АО «Казахстанской фондовой биржи» по ссылке: [www.kase.kz/ru/emitters/show/DTJL](http://www.kase.kz/ru/emitters/show/DTJL).
10. 13.05.09 г. Обществом была произведена выплата вознаграждения по своим облигациям в сумме 2 414 508 145 тенге. Платежным агентом выступило АО «АТФБанк». Кроме того, была погашена пеня за просроченную задолженность в размере 161 772 046 тенге. По состоянию на 19.05.09 г. задолженность перед держателями облигаций за третий купонный период погашена полностью.
11. В связи с предстоящей выплатой купонного вознаграждения за четвертый купонный период в августе 2009 г. представитель держателей облигаций предполагает затруднения с выплатой Обществом купонного вознаграждения в связи с высокой ставкой вознаграждения (19,95%) и текущим негативным финансовым состоянием Общества.
12. Решением Совета директоров 13.05.09 г. Председателем правления Общества избран Кажыбаев А.С.
13. В связи с текущим негативным финансовым состоянием Общества и предстоящей выплаты купонного вознаграждения за четвертый купонный период по облигациям Общества Представителем держателей облигаций были направлены соответствующие письма в Министерство финансов РК, Министерство экономики и бюджетного планирования РК и Министерство транспорта и коммуникаций РК с предложением принять ряд срочных мер по предотвращению возможного дефолта Общества. Кроме того, Представителем держателей облигаций были направлены письма акционерам Общества с предложением рассмотреть возможность предоставления Обществу финансовой помощи в связи с текущим дефицитом ликвидности в целях своевременной выплаты купонного вознаграждения за четвертый купонный период.
14. В настоящее время Обществом проводятся мероприятия по дальнейшей реализации проекта «Строительство и эксплуатация новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» и выработке мер по преодолению существующих проблем на уровне Правительства РК, в том числе по привлечению средств для исполнения обязательств Общества.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.04.09 г., учитывая текущее состояние и обязательства Общества, Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество не способно отвечать по своим обязательствам и нуждается в финансовой поддержке акционеров и поручителя.

**\*\*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.**