

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
Итого	100,00

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. %	
Краткосрочные активы							
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%
Итого краткосрочных активов	196 023	0,58%	206 253	0,64%	-10 230	-0,06%	-4,96%
Долгосрочные активы							
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							
Итого долгосрочных активов	33 404 356	99,42%	31 922 889	99,36%	1 481 467	0,06%	4,64%
Итого активов	33 600 379	100,00%	32 129 142	100,00%	1 471 237	0,00%	4,58%
Краткосрочные обязательства							
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%
Итого краткосрочных обязательств	713 962	2,12%	336 926	1,05%	377 036	1,08%	111,90%
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							
Итого долгосрочных обязательств	32 154 308	95,70%	30 629 804	95,33%	1 524 504	0,36%	4,98%
Капитал							
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							

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

*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, %	
Краткосрочные активы							
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%
Итого краткосрочных активов	196 023	100,00%	206 253	100,00%	-10 230	0,00%	-4,96%

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
Итого	43 196	

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица №4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	434
Итого	434

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, %	
Долгосрочные активы							
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							
Итого долгосрочных активов	33 404 356	100,00%	31 922 889	100,00%	1 481 467	0,00%	4,64%

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%
Итого	138 351	100,00%	122 898	100,00%	15 453		12,57%

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
Итого	33 262 560,195

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
Итого	845 375,492

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, %	
Краткосрочные обязательства							
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%
Итого краткосрочных обязательств	713 962	100,00%	336 926	100,00%	377 036	0,00%	111,90%

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
Итого	223 308

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, %	
Долгосрочные обязательства							
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							
Итого долгосрочных обязательств	32 154 308	100,00%	30 629 804	100,00%	1 524 504	0,00%	4,98%

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
Итого	25 433 830	25 433 830

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №14.

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, %	
Капитал							
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							
Итого капитал	732 109	100,00%	1 162 411	100,00%	-430 302	0,00%	-37,02%

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				
Итоговая прибыль (убыток) за период	-113 181	-116	-60	-7

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
Итого	237 209 369,74

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%
Итого	29 993 890	100,00%

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
Всего	24 654 333	0	24 654 333

Структура выплаченных авансов

Таблица №19.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.04.09 г.	На 01.01.09 г.
Строительно-монтажные работы	4 123 667	4 123 667
Аванс за материалы, всего	7 893 734, 348	7 800 037
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
Итого	12 017 401, 348	11 923 704

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

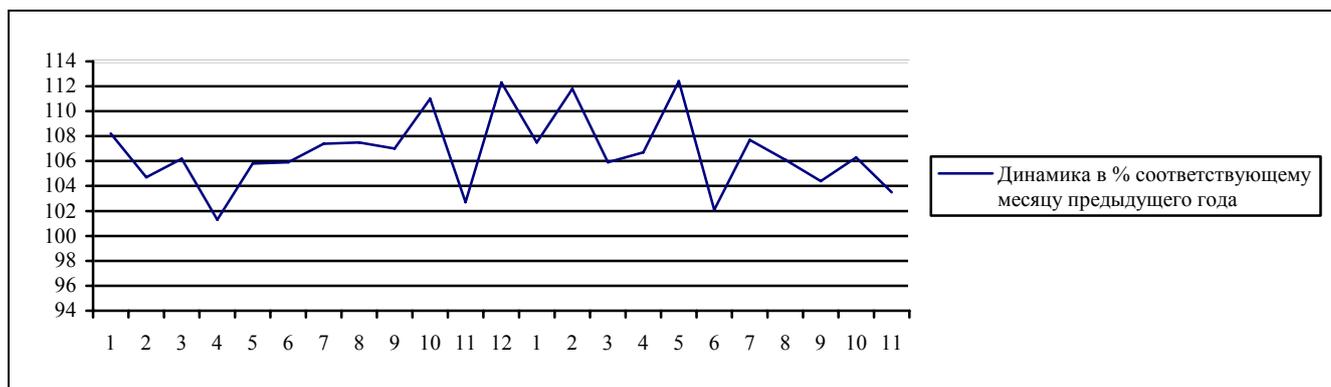
Таблица 20.

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

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

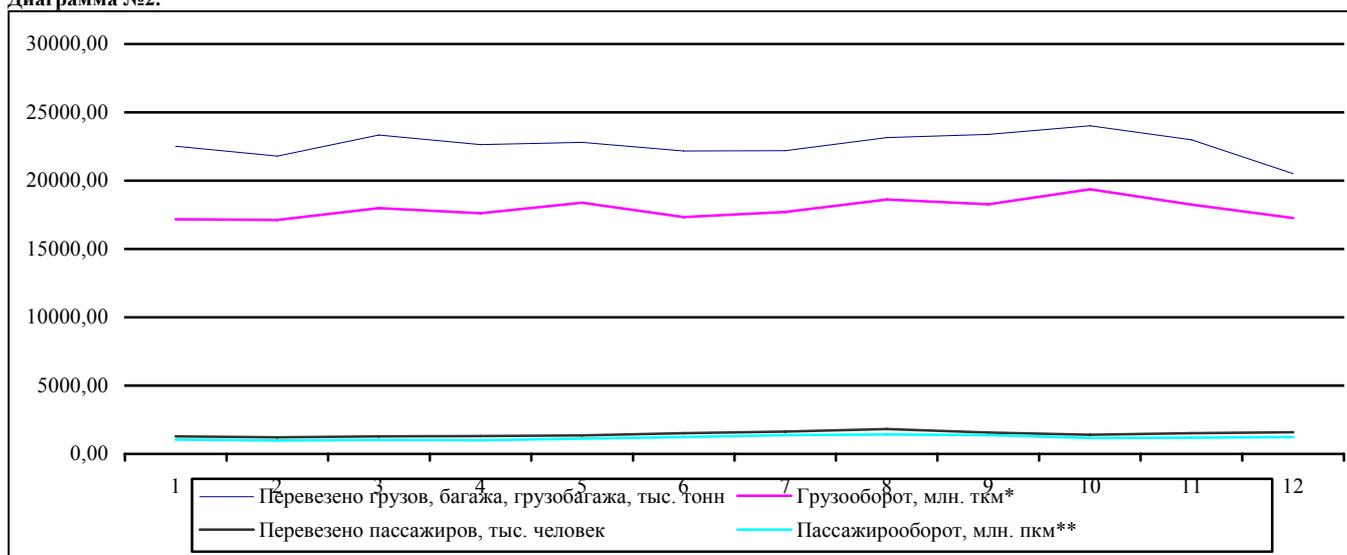
Динамика грузооборота по отрасли по месяцам в 2007 – 2008 гг.

Диаграмма №1.



Источник - www.stat.kz

Объемы перевозок и оборот по отрасли Диаграмма №2.



Источник - 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 нераспределенных 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.
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.