

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.10 г.

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.07.10 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 01.07.10 г. акционерами общества являются:

Наименование	Доля. %
АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	48,94
АО «НК «Казахстан темир жолы»	46,02
АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ»	2,86
АО «Корпорация АВЕ»	2,18
Итого	100,00

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Председатель Правления - Кажыбаев Айдар Сабыртаевич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 01.07.10 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%, с 02.08.09 г. по 02.08.10 г. 8,85% годовых соответственно.

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

ИСПОЛНИТЕЛЬ

Главный специалист Отдела контроля финансовых услуг ДКК АО «АТФБанк» - Мусин Тимур Васильевич.

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

Наименование статьи	На 01.07.10 г.		На 01.04.10 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	2 093 724	6,36%	386 505	1,23%	1 707 219	117,36%	441,71%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	164 544	0,50%	94 986	0,30%	69 558	4,78%	73,23%
Запасы	32 638	0,10%	34 565	0,11%	-1 927	-0,13%	-5,58%
Текущие налоговые активы	2 336	0,01%	1 698	0,01%	638	0,04%	37,57%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	7 588	0,02%	75 345	0,24%	-67 757	-4,66%	-89,93%
Итого краткосрочных активов	2 300 830	6,99%	593 099	1,88%	1 707 731	117,39%	287,93%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	118 781	0,36%	153 262	0,49%	-34 481	-2,37%	-22,50%
Биологические активы			-				
Незавершенное строительство			-				
Нематериальные активы	24 553 336	74,58%	24 851 347	78,98%	-298 011	-20,49%	-1,20%
Отложенные налоговые активы			-				
Прочие долгосрочные активы (незавершенное строительство)	5 947 569	18,07%	5 868 106	18,65%	79 463	5,46%	1,35%
Итого долгосрочных активов	30 619 686	93,01%	30 872 715	98,12%	-253 029	-17,39%	-0,82%
Итого активов	32 920 516	100,00%	31 465 814	100,00%	1 454 702	100,00%	4,62%
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	34 008	0,08%	4 571	0,01%	29 437	-0,01%	643,99%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	5 008	0,01%	4 553	0,01%	455	0,00%	9,99%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 806 026	6,77%	8 153 485	25,91%	-5 347 459	-16,66%	-65,58%
Краткосрочные оценочные обязательства	19 308	0,05%	19 505	0,06%	-197	-0,01%	-1,01%
Прочие краткосрочные обязательства			-				
Итого краткосрочных обязательств	2 864 350	6,91%	8 182 114	26,00%	-5 317 764	-16,69%	-64,99%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	26 460 018	63,82%	26 352 465	83,75%	107 553	-18,16%	0,41%
Долгосрочная кредиторская задолженность	275 690	0,66%	271 790	0,86%	3 900	-0,18%	1,43%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	26 735 708	64,48%	26 624 255	84,61%	111 453	-18,35%	0,42%
Капитал							
Уставный капитал	11 861 000	28,61%	4 261 000	13,54%	7 600 000	15,30%	178,36%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 540 542	257,21%	-7 601 555	-24,16%	-938 987	19,74%	12,35%
Доля меньшинства							
Итого капитал	3 320 458	28,61%	-3 340 555	-10,62%	6 661 013	35,03%	199,40%
Итого пассивов	32 920 516	100,00%	31 465 814	100,00%	1 454 702	100,00%	4,62%

*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 01.07.10 г.		На 01.04.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	2 093 724	91,00%	386 505	65,17%	1 707 219	99,97%	441,71%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	164 544	7,15%	94 986	16,02%	69 558	4,07%	73,23%
Запасы	32 638	1,42%	34 565	5,83%	-1 927	-0,11%	-5,58%
Текущие налоговые активы	2 336	0,10%	1 698	0,29%	638	0,04%	37,57%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	7 588	0,33%	75 345	12,70%	-67 757	-3,97%	-89,93%
Итого краткосрочных активов	2 300 830	100,00%	593 099	100,00%	1 707 731	100,00%	287,93%

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность за выполненные услуги по предоставлению железнодорожной линии по грузоперевозкам и пассажироперевозкам	164 544
Итого	164 544

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица №4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Авансы, выданные за землеустроительные работы	5 254
Авансы, выданные на поставку электроэнергии	442,9
Прочие выданные авансы	160,8
Страхование ГПО	1 193,8
Задолженность работников	536,5
Итого	7 588

Долгосрочные активы

Таблица №5.

Наименование статьи	На 01.07.10 г.		На 01.04.10 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	118 781	0,39%	153 262	0,50%	-34 481	13,63%	-22,50%
Биологические активы			-				
Незавершенное строительство			-				
Нематериальные активы	24 553 336	80,19%	24 851 347	80,50%	-298 011	117,78%	-1,20%
Отложенные налоговые активы			-				
Прочие долгосрочные активы (незавершенное строительство)	5 947 569	19,42%	5 868 106	19,01%	79 463	-31,40%	1,35%
Итого долгосрочных активов	30 619 686	100,00%	30 872 715	100,00%	-253 029	100,00%	-0,82%

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица №6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Авторский надзор	7 013
Возм.потерь земель с/х и л/х пр-ва согл п2ст105 Зем.Кодекса РК	21 276
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	170
Земельный налог	6 982
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	10 245
Корректировка проектно-сметной документации	8 200
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка)	17 054
Проектно-сметная документация (стадия проект)	64 813
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	20 033
Строительно-монтажные работы	4 139 489
Расходы по вознаграждению по облигациям	728 225

Начисленный купон (дисконт)	472 649
Проведение госэкспертизы по корректировке сметной документации по проекту	595
Землеустроительные работы и составление оценочных документов	1 451
Общие управленческие и прочие расходы	449 374
Итого	5 947 569

АНАЛИЗ ПАССИВОВ

Краткосрочные обязательства

Таблица №7.

Наименование статьи	На 01.07.10 г.		На 01.04.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	34 008	1,19%	4 571	0,06%	29 437	-0,55%	643,99%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	5 008	0,17%	4 553	0,06%	455	-0,01%	9,99%
Краткосрочная кредиторская задолженность	2 806 026	97,96%	8 153 485	99,65%	-5 347 459	100,56%	-65,58%
Краткосрочные оценочные обязательства	19 308	0,67%	19 505	0,24%	-197	0,00%	-1,01%
Прочие краткосрочные обязательства			-				
Итого краткосрочных обязательств	2 864 350	100,00%	8 182 114	100,00%	-5 317 764	100,00%	-64,99%

Долгосрочные обязательства

Таблица №8.

Наименование статьи	На 01.07.10 г.		На 01.04.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	26 460 018	98,97%	26 352 465	98,98%	107 553	96,50%	0,41%
Долгосрочная кредиторская задолженность	275 690	1,03%	271 790	1,02%	3 900	3,50%	1,43%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	26 735 708	100,00%	26 624 255	100,00%	111 453	100,00%	0,42%

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №9.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.07.10 г.	На 01.04.10 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	29 993 890
Дисконт	-3 533 871,3	-3 641 425
Итого	26 460 018,7	26 352 465

Расшифровка статьи «Долгосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
Желдорстрой	275 790	Гарантийная сумма в размере 5% от суммы выполненных работ по договору
Итого	275 790	

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №11.

Наименование статьи	На 01.07.10 г.		На 01.04.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
Капитал							
Уставный капитал	11 861 000	100,00%	4 261 000	-127,55%	7 600 000	114,10%	178,36%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 540 542	-257,21%	-7 601 555	227,55%	-938 987	-14,10%	-12,35%
Доля меньшинства							
Итого капитал	3 320 458	100,00%	-3 340 555	100,00%	6 661 013	100,00%	199,40%

РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таблица №12.

Наименование показателей	На 01.07.10 г.	На 01.04.10 г.
	Тыс. тенге	
Доход от реализации продукции и оказания услуг	665 554	217 218
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 113 702	580 724

Валовая прибыль	-448 148	-363 506
Доходы от финансирования		
Прочие доходы	45	
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг		
Административные расходы	447 266	254 045
Расходы на финансирование	1 327 230	663 615
Прочие расходы	23	355
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия		
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	-2 222 622	-1 281 521
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		
Прибыль (убыток) до налогообложения	-2 222 622	-1 281 521
Расходы по корпоративному подоходному налогу		
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	-2 222 622	-1 281 521
Доля меньшинства		
Итоговая прибыль (убыток) за период	-2 222 622	-1 281 521

Расшифровка статьи «Административные расходы»

Таблица №13.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Комиссии банка	266,1
Амортизация ОС и НМА	3082,0
Материалы	1126,1
Налоги и сборы	5 831,5
Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи, интернет	24 017,4
Административные расходы (командировочные, хоз. расходы)	4 621,5
Расходы по оплате труда	53 592,8
Расходы по купонному вознаграждению по облигациям	354 728,6
Итого	447 266,0

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

Структура облигационеров

Таблица №14.

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	89,42%
Страховые организации	4,01%
Банки второго уровня	3,36%
Брокерские, инвестиционные компании	1,35%
Физические лица	0,01%
Другие	1,85%
Итого	100,00%

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.07.10 г. являются НПФ и ООИУПА, а также банки второго уровня и брокерские, инвестиционные компании. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 993 890 тыс. тенге. Количество нераспределенных облигаций составляет 6 110 шт.

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 15.

Наименование показателей	01.07.2010	01.04.2010	Алгоритм расчета	Примечание
Рентабельность собственного капитала (ROE)	66,94%	- 38,36%	Чистый доход Собственный капитал	Изменение коэффициента связано с изменением собственного капитала
Рентабельность активов (ROA)	-6,75%	-4,07%	Чистый доход Балансовая стоимость активов	Изменение рентабельности активов связано с увеличением убытков
Коэффициент ликвидности (%)	80,33%	7,25%	Краткосрочные активы Краткосрочные обязательства	Данный показатель увеличился в связи с ростом объема высоколиквидных активов, а в частности с ростом денежных средств на счетах.
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	8,91	- 10,42	Обязательства Собственный капитал	Увеличение данного показателя связано с уменьшением доли средств, полученных от заемного финансирования по отношению к акционерному капиталу.
Коэффициент финансовой независимости	0,10	- 0,11	Собственный капитал Активы	Увеличение показателя связано с увеличением размера собственного капитала.
Коэффициент платежеспособности	9,91	- 9,42	Активы Собственный капитал	Увеличение данного показателя связано с увеличением размера активов и собственного капитала.
Коэффициент покрытия	0,80	0,07	Краткосрочные активы Краткосрочные обязательства	Данный показатель увеличился как с ростом активов, так и с понижением обязательств. Причем, темп роста активов превышал темп роста обязательств.
Соотношение заемных и собственных средств	0,86	- 2,45	Краткосрочные обязательства Собственный капитал	Увеличение показателя связано с увеличением собственного капитала
Коэффициент привлечения	0,90	1,11	Совокупные обязательства	Уменьшение коэффициента связано с ростом совокупных активов

			Совокупные активы	
Норма прибыли	- 3,34	- 5,90	Совокупный доход до налогообложения Объем реализации	Отрицательный размер нормы прибыли отражает текущую убыточность
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (%)	0,23	0,03	Объем реализации Кредиторская задолженность	Увеличение показателя связано с ростом доходов от реализации услуг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности, в том числе изменения в бухгалтерском балансе за предыдущий период, предоставленной Обществом.

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.07.10 г. демонстрирует динамику увеличения активов, а также уменьшение размера краткосрочных обязательств.
2. За второй квартал 2010 г. активы Общества увеличились на 1 454 702 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 4,62%.
3. По состоянию на 01.07.10 г. Обязательства Общества уменьшились на 5 206 311 тыс. тенге. Уменьшение произошло в основном за счет уменьшения статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность», выплаты купонного вознаграждения по инфраструктурным облигациям.
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах увеличилась с (10,62%) до 28,61%. Данное увеличение связано с увеличением уставного капитала.
5. Уставный капитал Общества увеличился на 7 600 000 тыс. тенге и принял положительное значение 11 861 000 тыс. тенге. Изменение размера капитала Общества связано с капитализацией.
6. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.07.10 г. составила 29 993 890 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
7. Количество неразмещенных облигаций составляет 6 110 штук, в т.ч. выкупленных 6 110 штук.
8. По состоянию на 01.07.10 г. чистый убыток Общества составляет (8 540 542) тыс. тенге.
9. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.
10. В связи с допущенным дефолтом в 2009 году Обществом 04.05.10 г. было выплачено купонное вознаграждение в размере 39 900 тыс. тенге на счет одного держателя облигаций, в связи с условиями ранее заключенного мирового соглашения между вышеупомянутым держателем облигаций и Обществом. Платежным агентом выступило АО «АТФБанк». Далее, 14.05.10 г. Обществом было выплачено купонное вознаграждение остальным держателям облигаций в размере 5 943 881 055 тенге. В данный момент Общество проводит мероприятия по согласованию проектов соглашений и подписанию договоров с держателями облигаций о рассрочке платежа по выплате пени за вышеупомянутую просрочку по выплате купонного вознаграждения, допущенную в связи с дефолтом.
11. 13.08.10 г. Общество повторно допустило дефолт по своим инфраструктурным облигациям (НИН KZ2CKY23B672). Представителем держателей облигаций были направлены соответствующее уведомление в АФН, держатели облигаций были извещены посредством сайта АО «Казахстанская фондовая биржа» и газет «Казахстанская правда» и «Егемен Казакстан». Ранее Обществом были допущены дефолты по выплате купонного вознаграждения в 2008 и 2009 гг.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.07.10 г. Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество в настоящее время не 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 не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.