

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» по состоянию на 01.10.08 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 01.10.08 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 01.10.08 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 период обращения с 02.08.07 г. по 02.08.08 г. ставка купонного вознаграждения установлена в размере 8,05%, 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.

Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса

Таблица 1.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	147 628	0,49%	503 208	1,79%	-355 580	-1,30%	-70,66%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	182 259	0,61%	863 782	3,07%	-681 523	-2,46%	-78,90%
Запасы	9 614	0,03%	1 866	0,01%	7 748	0,03%	415,15%
Текущие налоговые активы	46 172	0,15%	22 565	0,08%	23 607	0,07%	104,62%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	1 357	0,00%	1 937	0,01%	-580	0,00%	-29,94%
Итого краткосрочных активов	387 030	1,29%	1 393 358	4,95%	-1 006 328	-3,66%	-72,22%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 217 250	4,05%	1 217 250	4,33%	0	-0,28%	0,00%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	88 496	0,29%	31 519	0,11%	56 977	0,18%	180,77%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	28 394 654	94,36%	25 499 479	90,60%	2 895 175	3,76%	11,35%
Нематериальные активы	3 828	0,01%	1 965	0,01%	1 863	0,01%	94,78%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	29 704 228	98,71%	26 750 213	95,05%	2 954 015	3,66%	11,04%
Итого активов	30 091 258	100,00%	28 143 571	100,00%	1 947 687	0,00%	6,92%
Краткосрочные обязательства							

Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	5 599	0,02%	1 882	0,01%	3 717	0,01%	197,51%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	2 763	0,01%	1 508	0,01%	1 255	0,00%	83,21%
Краткосрочная кредиторская задолженность	45 609	0,15%	12 698	0,05%	32 911	0,11%	259,18%
Краткосрочные оценочные обязательства	793	0,00%	0	0,00%	793	0,00%	100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	395 427	1,31%	274 821	0,98%	120 606	0,34%	43,89%
Итого краткосрочных обязательств	450 191	1,50%	290 909	1,03%	159 282	0,46%	54,75%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830***	84,52%	24 841 435	88,27%	592 395	-3,74%	2,38%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Обязательства по процентам	3 044 823	10,12%	1 848 753	6,57%	1 196 070	3,55%	64,70%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	28 478 652	94,64%	26 690 188	94,84%	1 788 464	-0,19%	6,70%
Капитал							
Уставный капитал	1 171 000	3,89%	1 171 000	4,16%	0	-0,27%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 586	-0,03%	-8 526	-0,03%	-60	0,00%	0,70%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 414	3,86%	1 162 474	4,13%	-60	-0,27%	-0,01%
Итого пассивов	30 091 258	100,00%	28 143 571	100,00%	1 947 687	0,00%	6,92%

* 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.

*** Сумма указана с учетом дисконта (см. таблица 13).

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.10.08 г.

Анализ краткосрочных активов

Таблица 2.

Наименование	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	147 628	38,14%	503 208	36,11%	-355 580	2,03%	-70,66%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	182 259	47,09%	863 782	61,99%	-681 523	-14,90%	-78,90%
Запасы	9 614	2,48%	1 866	0,13%	7 748	2,35%	415,15%
Текущие налоговые активы	46 172	11,93%	22 565	1,62%	23 607	10,31%	104,62%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	1 357	0,35%	1 937	0,14%	-580	0,21%	-29,94%
Итого краткосрочных активов	387 030	100,00%	1 393 358	100,00%	-1 006 328	0,00%	-72,22%

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность» (Авансы выданные)

Таблица 3.

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
CompLine	356 000,00	за комплектующие
Dala Development	2 888 562,00	за аренду помещения
TEP&RECLE	411 390,06	за электроэнергию
Агромашснаб ТОО	12 158 982,30	за оборудование
АЛМА-ТВ	1 025,00	услуги телевидения
БИКО	15 080,20	бюллетень бухгалтера
ВК Лайнер	22 546 000,00	за технику
ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	74 249,81	услуги связи
Желдорстрой	58 785 836,00	услуги по строительству ж/д линии
Жоларна	10 203 683,00	техобслуживание
Интранском	1 320 844,00	авторский надзор

Казэлектромонтаж-С	17 662 500,00	техобслуживание электросетей
ОТС Corporation TOO	26 049 987,04	за оборудование
Павлодар-Бурвод	2 742 329,00	за бурение скважины
РГП на ПХВ "Енбек-Оскемен"	2 821 618,00	за дорожные знаки
Республик. центр космичеч. связи и электромагнит. совместимости радиоэлектронных средств	1 847 649,44	за экспертизу
Семснаб-Сервис	2 238 900,50	за спецодежду
Азия-Россия	12 620 561,00	за оборудование
АО "НаЦЭжС"	29 550,00	поверка
БМ плюс ТОО	113 675,00	дизайн и изготовление вывесок
Гелиос	2 463 129,56	бензин
Жанар ТОО	219 000,00	бензин
Малтусьнов С.Н.	202 209,06	аренда
Мамаев Б.Б. ИП	3 332 000,00	мебель, контейнеры
Оскемен Тартып	2 392,00	вывоз мусора
РГП на ПХВ "Енбек-Оскемен"	406 300,00	за дорожные знаки
Станкоинструмент	217 925,00	инструмент
СЭЛЛ-Энергия-УК	454 097,99	электроэнергия
TOO Almaty SIP Technology	42 694,00	информационно-техническое сопровождение
Утебалиев ИП	29 726,21	аренда
Шыгысэнерготрейд	926,00	электроэнергия
Итого	182 258 822,17	

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица 4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	1 179,829
Задолженность подотчетных лиц	177,287
Итого	1 357,116

Анализ долгосрочных активов

Таблица 5.

Наименование	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 217 250	4,10%	1 217 250	4,55%	0	-0,45%	0,00%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	88 496	0,30%	31 519	0,12%	56 977	0,18%	180,77%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	28 394 654	95,59%	25 499 479	95,32%	2 895 175	0,27%	11,35%
Нематериальные активы	3 828	0,01%	1 965	0,01%	1 863	0,01%	94,78%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	29 704 228	100,00%	26 750 213	100,00%	2 954 015	0,00%	11,04%

Расшифровка статьи «Долгосрочная дебиторская задолженность»

Таблица 6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО "Желдорстрой"	1 217 250, 063
Итого	1 217 250, 063

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.10.2008 г.	На 01.07.2008 г.	На 01.04.2008 г.
Здания и сооружения	1 544	1 594	1 645
Машины и оборудование	4 143	-	4 463
Транспортные средства	71 063	20 202	14 179
Прочие	11 746	9 722	4 740
Итого	88 496	31 518	25 026

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 8.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.10.08 г.	На 01.07.08 г.	На 01.04.08 г.
Авторский надзор	38 536, 227	27 939, 041	27 939, 041
Возм.потерь земель с/х и л/х пр-ва согл п2ст105 Зем.Кодекса РК	98 004, 700	96 063, 434	62 383, 567
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	933, 079	933, 079	933, 079
Земельный налог	30 911, 116	30 911, 116	28 264, 126
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	56 286, 980	56 286, 980	56 286, 980
Корректировка проектно-сметной документации	45 055,417	45 055, 417	45 055, 417
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка)	75 481, 385	75 481, 385	75 481, 385
Проектно-сметная документация (стадия проект)	356 114, 468	356 114, 468	325 674, 275
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	105 670,001	98 696, 451	98 696, 451
Расходы по вознаграждению по облигациям	2 199 314, 789	2 199 314, 789	1 396 363, 581
Строительно-монтажные работы	22 496 360, 798	20 614 707, 074	19 228 194, 040
Общие управленческие и прочие расходы	2 891 985, 383	1 897 975, 622	811 055, 563
Итого	28 394 654, 342	25 499 478, 856	22 156 327, 506

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.10.08 г.

Анализ краткосрочных обязательств

Таблица 9.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	5 599	0,02%	1 882	0,01%	3 717	0,01%	197,51%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	2 763	0,01%	1 508	0,01%	1 255	0,00%	83,21%
Краткосрочная кредиторская задолженность	45 609	0,15%	12 698	0,05%	32 911	0,11%	259,18%
Краткосрочные оценочные обязательства	793	0,00%	0	0,00%	793	0,00%	100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	395 427	1,31%	274 821	0,98%	120 606	0,34%	43,89%
Итого краткосрочных обязательств	450 191	1,50%	290 909	1,03%	159 282	0,46%	54,75%

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные обязательства»

Таблица 10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность по оплате труда	12 088, 678
Краткосрочные вознаграждения к выплате	383 183, 172
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность (задолженность перед подотчетным лицам)	155, 338
Итого	395 427, 188

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

Таблица 11.

Наименование кредитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
2Day Telecom	179, 824	Услуги связи
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	100, 000	Услуги маркет-мейкера
Dala Development	20, 408	Аренда
TEP&RECLE	7 979, 575	Тех обслуживание
Автотехцентр ф-л Сервис Строй Б	53, 317	Тех обслуживание автотранспорта
АГЕНТСТВО БАРС	240, 000	Услуги охраны
Агромашнаб ТОО	1 476, 991	Оборудование
АТФ Банк	264, 000	Комиссия за представления интересов держателей облигаций
БИПЭК АВТО	428, 634	Обслуживание транспорта

Востокпромэлектромонтаж ТОО	1 071, 967	Пуско-наладка
ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	32, 844	Услуги связи
Жоларна	10 462, 448	За оборудование и техобслуживание
Казахстанская фондовая биржа АО	481, 333	Листинговый сбор
Казахтелеком Жарминский РУТ	28, 249	Услуги связи
Казэлектромонтаж-С	20 156, 878	Техобслуживание
Комета ТОО	9, 800	За воду
Компьютерные системы и сети	18, 000	IT услуги
Павлодар-Бурвод	659, 740	За скважину
Республиканский Центр правовой информации	6, 600	База юрист
РОСТ ТОО	165, 052	Транспортные услуги
Семснаб-Сервис	935, 308	Спецодежда
Техцентр фирма ТОО	18, 960	IT услуги
ТРАНСАВИА	315, 013	Авиабилеты
Транстелеком-Оскементрантелеком	143, 297	Услуги связи
Фондовый центр	70, 800	За ведение реестра
Малтусьнов С.Н.	290, 000	Аренда
Итого	45 609, 036	

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 12.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830 *	89,31%	24 841 435	93,07%	592 395	-3,76%	2,38%
Долгосрочная кредиторская задолженность							
Обязательства по процентам	3 044 823	10,69%	1 848 753	6,93%	1 196 070	3,76%	64,70%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	28 478 652	100,00%	26 690 188	100,00%	1 788 464	0,00%	6,70%

* Сумма отражает Долгосрочные финансовые обязательства за минусом дисконта по облигациям. Ниже приведена таблица с расшифровкой данной статьи.

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица 13.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.10.08 г.	На 01.07.08 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	28 513 890
Дисконт	-4 560 060	-3 672 455
Итого	25 433 830	24 841 435

Анализ собственного капитала

Таблица 14.

Наименование статьи	На 01.10.08 г.		На 01.07.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Капитал							
Уставный капитал	1 171 000	100,74%	1 171 000	100,73%	0	0,01%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 586	-0,74%	-8 526	-0,73%	-60	-0,01%	0,70%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 414	100,00%	1 162 474	100,00%	-60	0,00%	-0,01%

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 третий квартал 2008 г.	За второй квартал 2008 г.	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	60			
Расходы на финансирование				
Прочие расходы		7	46	1 272
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия				
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	- 60	- 7	- 46	- 1 272
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности				
Прибыль (убыток) до налогообложения	- 60	- 7	- 46	- 1 272
Расходы по корпоративному подоходному налогу				- 6
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства		- 7	- 46	- 1 278
Доля меньшинства				
Итоговая прибыль (убыток) за период	-60	- 7	- 46	- 1 278

За третий квартал 2008 года расходы составили 60 тыс. тенге. Ниже приведены расшифровки статьи расходов за отчетный и предыдущие периоды.

Расшифровка статьи расходов

Таблица 16.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге					По состоянию на 01.10.08 г.
	За третий квартал 2008 г.	За 1-2 квартал 2008 г.	За 2007 г.	За 2006 г.	За 2005 г.	
Материальные блага сотрудников (коллективные)		36	217	6		259
Транспорт			9			9
Командировка			297			297
Штрафы, пени в бюджет Платежи в бюджет	60	17	1 169	2 495		3 681
Расходы по корпоративному подоходному налогу			6	2 937	1 291	4 234
Прочие расходы (в т.ч. аренда, коммунальные услуги и т.д.)			49	16		65
Итого	60	53	1 747	5 454	1 291	8 605*

*Данная сумма указана без учета полученной неустойки на сумму 19 тыс. тенге. С учетом неустойки - 8 586 тыс. тенге.

Привлечение и распределение облигационного займа

Привлечение облигационного займа (суммы займов по состоянию на 01.10.08 г.)

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества являются Накопительные пенсионные фонды. Кроме того, держателями облигаций выступают брокерские, инвестиционные и управляющие компании, а также банки и страховые компании. Всего по состоянию на 01.10.08 г. было размещено облигаций по номиналу на 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта на 25 433 830 тыс. тенге, из них по номиналу на 1 480 000 тыс. тенге, с учетом дисконта 1 080 210 тыс. тенге в течении третьего квартала 2008 г.

По состоянию на 01.10.08 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 01.10.2008 г.

Таблица 17.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.07.08 г.	За третий квартал 2008 г.	На 01.10.08 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	22 634 776	1 129 977	23 764 753
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья - Деньги)	503 207	- 355 579	147 628
АО «ДТЖ» (Управленческие расходы)	885 313	60	885 373
Всего	24 023 296	774 458	24 797 754

Основная часть средств была перечислена генеральному подрядчику АО «Желдорстрой» в сумме 1 129 977. Всего за отчетный период было перечислено 774 458 тыс. тенге.

Структура выплаченных авансов

Таблица 18.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.10.08 г.	На 01.07.08 г.
Строительно-монтажные работы	4 119 667	3 979 667
Аванс за материалы, всего	7 800 037	7 127 833
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	2 344 000	2 344 000
закуп оборудования	672 204	-
Итого	11 919 704	11 107 500

Привлечение облигационного займа

На конец третьего квартала 2008 года АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» разместило по номинальной стоимости облигаций на 29 993 890 тыс. тенге или 99,98% от всего выпуска облигаций, по состоянию на 01.10.08 г. не размещено 6 110 облигаций.

Финансирование строительства* (данные предоставлены АО «Желдорстрой»)

Таблица 19.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.10.08 г.	На 01.07.08 г.
Всего перечислено авансовых платежей в т.ч.:	11 919 704	11 629 032
на строительно-монтажные работы за 2006г.	2 085 900	2 085 900
на строительно-монтажные работы за 2007г.	708 425	708 425
на строительно-монтажные работы за 2008г.	1 325 342	1 185 342
на материалы верхнего строения пути	7 800 037	7 649 365
Всего фактически выполнено	22 488 717	20 504 995
Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса	11 845 049	11 005 743
Всего оплачено	23 764 753	22 634 777

*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 20.

Наименование показателя	01.10.2008	01.07.2008	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-0,739	-0,733	-0,82%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,029	-0,03	3,3%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	0,86	4,79	-82,05%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	24,89	23,21	7,2%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционером
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,039	0,041	-4,9%	Возможность компании обеспечивать внешние обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	25,89	24,21	6,9%	Отношение суммы активов к собственному капиталу
Чистый оборотный капитал (тыс.тенге)	-63 161	1 102 449	-105,7%	Разность между текущими активами и текущими обязательствами

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).

1. В связи с невозможностью Общества ответить по своим обязательствам по выплате купонного вознаграждения в августе 2008 года, представитель держателей облигаций объявил дефолт по обязательствам, соответствующие уведомления были направлены в АФН и на KASE. Задолженность общества по выплате купона без учета начисленной пени составила 2 414 508,145 тыс. тенге.
2. Согласно договора о представлении интересов держателей облигаций Общества представителем было направлено требование поручителю в лице Министерства финансов РК ответить по обязательствам Общества.
3. На данный момент ведется работа в части выплаты очередного купонного вознаграждения облигационерам, проведен ряд встреч с представителями Министерства финансов, и в рамках рабочей группы ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана». Кроме того, профильными министерствами и агентствами рассматривается вопрос о финансировании Общества посредством выпуска

дополнительной эмиссии акций и вхождение в состав акционеров национальных компаний. Данное финансирование позволит привлечь порядка 3,1 миллиарда тенге.

4. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.10.08 г. демонстрирует динамику роста активов и пассивов Общества.
5. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 1 947 687 тыс. тенге, в процентном соотношении на 6,92%. Увеличение произошло за счет роста статьи «Незавершенное строительство».
6. По состоянию на 01.10.08 г. пассивы Общества увеличились на 1 947 687 тыс. тенге или на 6,92%. Рост связан с увеличением долгосрочных обязательств Обществ.
7. Доля собственного капитала уменьшилась с 4,13% до 3,89%. Данное уменьшение в основном связано с увеличением доли обязательств в пассивах Общества.
8. На 01.10.08 г. размер денежных средств и их эквивалентов на счетах Общества составил 147 628 тыс. тенге, в прошлом квартале данный показатель составлял 503 208 тыс. тенге, произошло уменьшение на 355 580 тыс. тенге или на 70,66%. На сегодняшний момент Общество испытывает дефицит денежных средств как на выплату купонного вознаграждения, так и для дальнейшей реализации проекта строительства и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск».
9. По состоянию на 01.10.08 г. коэффициент рентабельности собственного капитала составил – 0,739%. Существенных изменений коэффициента не происходило.
10. По состоянию на 01.10.08 г. коэффициент рентабельности активов составил – 0,029%. Чистая прибыль на каждый тенге вложенный в активы Общества увеличилась на 3,3%. Однако, на данный момент Общество не может генерировать прибыль.
11. Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж) составил 24,89, по сравнению с предыдущей отчетной датой коэффициент увеличился на 7,2%. Данный коэффициент характеризует увеличение заемных средств при незначительных изменениях собственного капитала.
12. Коэффициент платежеспособности составляет 25,89, увеличение на 6,9%. Данный коэффициент показывает, насколько Общество полагается на заемные средства.
13. Коэффициент финансовой независимости Общества по итогам третьего квартала 2008 г. составил 0,039, произошло уменьшение коэффициента на 4,9%, так как в основном финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных от размещения инфраструктурных облигаций.
14. Чистый оборотный капитал составил – 63 161 тыс. тенге.
15. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.10.08 г. составил 0,86, по сравнению с прошлым отчетным периодом произошло уменьшение коэффициента на 82,05%. Изменение связано с уменьшением краткосрочной задолженности Общества. На конец отчетного периода Общество имеет свободные денежные средства для реализации проекта в сумме 147 628 тыс. тенге.
16. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.10.08 г. составила 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта 25 433 830 тыс. тенге, дисконт по размещенным облигациям составил 4 560 060 тыс. тенге.
17. За третий квартал 2008 г. размещено облигаций по номинальной стоимости на 1 480 000 тыс. тенге, с учетом дисконта 1 080 210 тыс. тенге.
18. Всего на 01.10.08 г. перечислено авансовых платежей на сумму 11 919 704 тыс. тенге, оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса 11 845 049 тыс. тенге. По состоянию на 01.10.08 г. всего фактически выполнено работ на сумму 22 488 717 тыс. тенге.
19. По состоянию на 01.10.08 г. чистый убыток Общества составляет 8 586 тыс. тенге, за отчетный период рост на 60 тыс. тенге или 0,7%. 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.
20. Учитывая то, что уровень среднегодовой инфляции (январь–октябрь 2008 г. к январю–октябрю 2007 г.) составил 18,7%, а инфляция в годовом выражении (октябрь 2008 г. к октябрю 2007 г.) составила 13,9%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена на уровне 19,95%.
21. Согласно уведомления Общества в настоящее время завершено 95% всех строительно-монтажных работ, открыто сквозное движение поездов, объект планируется ввести в эксплуатацию в четвертом квартале 2008 года.
22. В четвертом квартале 2008 года представителем держателей инфраструктурных облигаций планируется проведение мониторинга за своевременностью и качеством реализации проекта по строительству и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» с выездом сотрудника представителя держателей облигаций на объект строительства. Планируется привлечение представителя компании – держателя крупного пакета облигаций Общества.
23. Ранее представителем держателей облигаций планировалось привлечение независимой оценочной компании для проведения мониторинга затрат Общества на строительство объекта, однако после проведенных переговоров Обществом и представителем Обществом было отклонено предложение оценки затрат на строительство.

На основании проведенного анализа финансовой состояния Общества по состоянию на 01.10.08 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество испытывает значительный дефицит денежных средств для дальнейшего функционирования и реализации концессионного проекта, кроме того в связи с невыплатой купонного вознаграждения в августе 2008 года, Обществу был объявлен дефолт. На сегодняшний день ведется работа по реализации механизма поручительства и выплате держателям облигаций просроченного вознаграждения и начисленной на него пени.

****Примечание: Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства Представитель держателей облигаций ежеквартально осуществляет проверку финансового состояния Общества. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.**