

## **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.09 г.**

### **ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.10.09 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 01.10.09 г. акционерами общества являются:

<b>Наименование</b>	<b>Доля. %</b>
АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	48,93
АО «Корпорация АВЕ»	6,08
АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ»	7,96
АО «НК «Казахстан темир жолы»	37,03
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>

### **ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА**

Председатель Правления - Кажыбаев Айдар Сабыртаевич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

### **ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА**

На 01.10.09 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%, 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 УКК АО «АТФБанк» - Мусин Тимур Васильевич.

## АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

Наименование статьи	На 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	432 343	1,16%	438 042	1,22%	-5 699	-0,05%	-1,30%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	166 041	0,45%	107 569	0,30%	58 472	0,15%	54,36%
Запасы	30 268	0,08%	33 023	0,09%	-2 755	-0,01%	-8,34%
Текущие налоговые активы	31 308	0,08%	63 169	0,18%	-31 861	-0,09%	-50,44%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	75 974	0,20%	104 462	0,29%	-28 488	-0,09%	-27,27%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>735 933</b>	<b>1,98%</b>	<b>746 265</b>	<b>2,07%</b>	<b>-10 332</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,38%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	161 684	0,43%	168 101	0,47%	-6 417	-0,03%	-3,82%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	36 275 038	97,58%	35 126 336	97,45%	1 148 702	0,12%	3,27%
Нематериальные активы	3 052	0,01%	3 249	0,01%	-197	0,00%	-6,06%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>36 439 775</b>	<b>98,02%</b>	<b>35 297 686</b>	<b>97,93%</b>	<b>1 142 089</b>	<b>0,09%</b>	<b>3,24%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>37 175 708</b>	<b>100,00%</b>	<b>36 043 951</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 131 757</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,14%</b>
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства			5 468 511	15,17%	-5 468 511	-15,17%	-100,00%
Обязательства по налогам	5 159	0,01%	8 337	0,02%	-3 178	-0,01%	-38,12%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	4 176	0,01%	7 697	0,02%	-3 521	-0,01%	-45,75%
Краткосрочная кредиторская задолженность	6 917 347	18,61%	526 137	1,46%	6 391 210	17,15%	1214,74%
Краткосрочные оценочные обязательства	11 844	0,03%	12 920	0,04%	-1 076	0,00%	-8,33%
Прочие краткосрочные обязательства			30 212	0,08%	-30 212	-0,08%	-100,00%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>6 938 526</b>	<b>18,66%</b>	<b>6 053 814</b>	<b>16,80%</b>	<b>884 712</b>	<b>1,87%</b>	<b>14,61%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочные финансовые обязательства	26137358	70,31%	26 029 805	72,22%	107 553	-1,91%	0,41%
Долгосрочная кредиторская задолженность	269 264	0,72%	265 670	0,74%	3 594	-0,01%	1,35%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных</b>	<b>26 406 623</b>	<b>71,03%</b>	<b>26 295 475</b>	<b>72,95%</b>	<b>111 148</b>	<b>-1,92%</b>	<b>0,42%</b>

<b>обязательств</b>							
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	4 261 000	11,46%	4 261 000	11,82%	0	-0,36%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-430 440	-1,16%	-566 338	-1,57%	135 898	0,41%	-24,00%
Доля меньшинства							
<b>Итого капитал</b>	<b>3 830 560</b>	<b>10,30%</b>	<b>3 694 662</b>	<b>10,25%</b>	<b>135 898</b>	<b>0,05%</b>	<b>3,68%</b>
<b>Итого пассивов</b>	<b>37 175 708</b>	<b>100,00%</b>	<b>36 043 951</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 131 757</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,14%</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 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	432 343	58,75%	438 042	58,70%	-5 699	0,05%	-1,30%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	166 041	22,56%	107 569	14,41%	58 472	8,15%	54,36%
Запасы	30 268	4,11%	33 023	4,43%	-2 755	-0,31%	-8,34%
Текущие налоговые активы	31 308	4,25%	63 169	8,46%	-31 861	-4,21%	-50,44%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	75 974	10,32%	104 462	14,00%	-28 488	-3,67%	-27,27%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>735 933</b>	<b>100,00%</b>	<b>746 265</b>	<b>100,00%</b>	<b>-10 332</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,38%</b>

### Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
АО «НК «КТЖ»	156 357 890,55	Перевозка грузов
АО «Пассажирские перевозки»	9 683 134,72	Пассажирские перевозки
<b>Итого</b>	<b>166 041 025,27</b>	

### Долгосрочные активы

Таблица №4.

Наименование статьи	На 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Долгосрочные активы</b>							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	161 684	0,44%	168 101	0,48%	-6 417	-0,03%	-3,82%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	36 275 038	99,55%	35 126 336	99,51%	1 148 702	0,03%	3,27%
Нематериальные активы	3 052	0,01%	3 249	0,01%	-197	0,00%	-6,06%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>36 439 775</b>	<b>100,00%</b>	<b>35 297 686</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 142 089</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,24%</b>

### Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица №5.

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	116 949,400
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	933,079
Земельный налог	45 240,672
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	56 286,980
Корректировка проектно-сметной документации	45 055,417
	93 702,247
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация)	

блокировка)	
Проектно-сметная документация (стадия проект)	356 114,468
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	110 072,815
Расходы по вознаграждению по облигациям	2 902 843,263
Строительно-монтажные работы	24 170 189,026
Начисленный купон	7 705 869,196
Общие управленческие и прочие расходы	633 245,581
<b>Итого</b>	<b>36 275 038,371</b>

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

Таблица №6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Комиссии банка	10 188,458
Амортизация ОС и НМА	13 443,440
Аудиторские и консультационные	34 734,810
Прочие проектные работы	50 116,900
Материалы	15 611,302
Расходы по ценным бумагам	23 639,496
Налоги и сборы	29 801,149
Прочие строительные расходы	84 287,238
Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи	62 078,615
Административные расходы	305 047,085
Прочие расходы	4 297,088
<b>Итого</b>	<b>633 245,581</b>

### АНАЛИЗ ПАССИВОВ

#### Краткосрочные обязательства

Таблица №7.

Наименование статьи	На 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные финансовые обязательства			5 468 511	15,17%	-5 468 511	-15,17%	-100,00%
Обязательства по налогам	5 159	0,01%	8 337	0,02%	-3 178	-0,01%	-38,12%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	4 176	0,01%	7 697	0,02%	-3 521	-0,01%	-45,75%
Краткосрочная кредиторская задолженность	6 917 347	18,61%	526 137	1,46%	6 391 210	17,15%	1214,74%
Краткосрочные оценочные обязательства	11 844	0,03%	12 920	0,04%	-1 076	0,00%	-8,33%
Прочие краткосрочные обязательства			30 212	0,08%	6 908 314	-0,08%	22866,13%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>6 938 526</b>	<b>18,66%</b>	<b>6 053 814</b>	<b>16,80%</b>	<b>884 712</b>	<b>1,87%</b>	<b>14,61%</b>

#### Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №8.

Наименование кредитора	Сумма, тенге	Примечание
ТОО 2Day Telecom	1 391 429,00	услуги связи
ТОО BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	246 666,67	услуги брокера
ТОО BizCom	25 100,00	заправка картриджа
ТОО Blackstone Capital	3 085 000,00	консультационные услуги
ТОО CitiSerV Express	84 280,00	почта
ТОО Dala Development	146 263,00	аренда офиса
ТОО Wise Solutions For Business TOO	325 613,00	обслуживание орг техники
ТОО АГЕНТСТВО БАРС	960 000,00	охрана офиса
ТОО Алтын Байлык	283 520,00	ГСМ
АО АТФ Банк	268 704,00	услуги представителя держателей облигаций
ТОО Бакырчикское горнодобывающее предприятие	9 744,05	услуги связи
ТОО Балалпан колігі	3 259 229,70	аренда дрезины
ТОО БИПЭК АВТО	625 468,18	услуги СТО
ТОО БМ плюс	50 905,00	изготовление стенда
АО ВК РЭК	771 327,00	тех обслуживание
ДГП ВК Гос НПЦзем	10 882 016,00	землеустройство
РГП Енбек-Оскемен	926 180,00	сигнальные знаки
Жастар-Печать	1 086 600,00	бланочная продукция
АО Желдорстрой	76 740 421,15	ген подряд
ТОО Жоларна	113 984 661,42	обслуживание связи
ТОО Земстрой	3 028 817,00	ямочный ремонт
АО Казахтелеком	81 890,91	услуги связи
Казахтелеком Жарминский РУТ	3 238,45	связь

АО КАЗЦИНК	604 697,59	электроэнергия
ТОО Казэлектромонтаж-С	79 149 596,00	обслуживание электросетей
ТОО Конфил	7 723 160,00	материалы
АО "НК"КТЖ"	83 388 530,04	очистка путей от снега
ТОО Кузет быстрого реагирования	1 684 192,00	охрана офиса
ТОО Л.В.Р.-ХХІ	172 000,00	материалы
ИП Малтусынов С.Н.	605 899,77	аренда офиса
Мединская служба транспорта	8 500,00	мед. обследование
ИП Муртазинов	16 100,00	заправка картриджа
НУРСАТ	383 473,00	связь
ТОО Оскемен Тартып	32 514,00	вывоз мусора
ТОО Павлодар-Бурвод	10 660 718,00	бурение скважин
РГП Республиканский Центр правовой информации	26 400,00	правовая база
ТОО РОСТ	188 324,00	транспортные услуги
ТОО Семнаб-Сервис	2 406 432,50	спец одежда
Смирнов и К	8 000,00	услуги эксперта
ТОО СЭЛЛ-Энергия-УК	206 274,40	материалы
ТОО Техцентр фирма	13 080,00	заправка картриджа
Транстелеком	303 407,03	связь
Филиал АО "НК"КТЖ" Защитинская дистанция пути	1 170 215,80	очистка путей от снега
Филиал АО НК КТЖ Алматинская дистанция пути ПЧ-46	1 191 275,03	промер пути
Ф-л АО "Локомотив" Защитинское эксплуатационное локомотивное депо	447 454,36	услуги локомотивной тяги
АО Фондовый центр	62 500,00	выдача и актуализация реестров
Центраудит-Казахстан ТОО	1 250 000,00	услуги аудита
ЧЕМОДАН	94 811,00	билеты
ТОО Штиф	1 952 500,00	ГСМ
Шыгысэнерготрейд	4 078,65	электроэнергия
ИП Щипкова Г.Н	3 000 000,00	снегозащитные щиты
ТОО ЭСМА 21	655 200,00	погрузочные работы
пеня по невыплаченному купонному вознаграждению	55 324 126,00	
задолженность перед работниками (за сентябрь 2009 г.)	27 529 499,00	
задолженность по купону	6 418 817 434,00	
<b>Итого</b>	<b>6 917 347 466,70</b>	

СМР (сокр.) - строительно-монтажные работы.

#### Долгосрочные обязательства

Таблица №9.

Наименование статьи	На 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочные финансовые обязательства	26137358	70,31%	26 029 805	72,22%	107 553	-1,91%	0,41%
Долгосрочная кредиторская задолженность	269 264	0,72%	265 670	0,74%	3 594	-0,01%	1,35%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>26 406 623</b>	<b>71,03%</b>	<b>26 295 475</b>	<b>72,95%</b>	<b>111 148</b>	<b>-1,92%</b>	<b>0,42%</b>

#### Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.10.09 г.	На 01.07.09 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	29 993 890
Дисконт	-3 856 532	-3 964 085
<b>Итого</b>	<b>26 137 358</b>	<b>26 029 805</b>

#### Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №11.

Наименование статьи	Сумма, тенге	Назначение
АО «Желдорстрой»	269 264 487,00	Удержание 5% гарантийн. взноса
<b>Итого</b>	<b>269 264 487,00</b>	

#### АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №12.

Наименование статьи	На 01.10.09 г.		На 01.07.09 г.		Абсолютное изменение		Относительно е изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	4 261 000	11,46%	4 261 000	11,82%	0	-0,36%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-430 440	-1,16%	-566 338	-1,57%	135 898	0,41%	-24,00%
Доля меньшинства							
<b>Итого капитал</b>	<b>3 830 560</b>	<b>10,30%</b>	<b>3 694 662</b>	<b>10,25%</b>	<b>135 898</b>	<b>0,05%</b>	<b>3,68%</b>

## РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таблица №13.

Наименование показателей	На 01.10 09 г.	На 01.07.09 г.	На 01.04.09 г.	За четвертый квартал 2008 г.
	Тыс. тенге			
Доход от реализации продукции и оказания услуг	798 987	410 679	123 805	
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	595 860	419 845	237 805	
Валовая прибыль	203 127	-9 166	-113 404	
Доходы от финансирования				
Прочие доходы	327	327	327	
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	190 323	113 928	103	116
Расходы на финансирование				
Прочие расходы				
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия				
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	13 131	-122 767	-113 181	-116
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности				
Прибыль (убыток) до налогообложения	13 131	-122 767	-113 181	-116
Расходы по корпоративному подоходному налогу				
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства				
Доля меньшинства				
<b>Итоговая прибыль (убыток) за период</b>	<b>13 131</b>	<b>-122 767</b>	<b>-113 181</b>	<b>-116</b>

### Расшифровка статьи расходов

Таблица №14.

Наименование статьи	Сумма, тенге
Материалы	11 214 210,00
З/п дирекции по эксплуатации	228 214 075,49
Отчисления по з/п эксплуатации	22 377 471,26
Расходы по обслуживанию линии	319 736 228,95
Амортизация	14 318 313,91
<b>Итого</b>	<b>595 860 299,61</b>

## ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

### Структура облигационеров

Таблица №15.

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%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.10.09 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.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 16.

Наименование показателя	01.10.2009 г.	01.07.2009 г.	Алгоритм расчета	Примечание
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-11,24%	-15,33%	$\frac{\text{Чистый доход}}{\text{Собственный капитал}}$	Изменение коэффициента связано с увеличением доли собственного капитала.

Рентабельность активов (ROA)	-1,16%	-1,57%	<u>Чистый доход</u> Балансовая стоимость активов	Изменение рентабельности активов связано с увеличением объема активов с низкой доходностью.
Коэффициент ликвидности	10,61%	12,33%	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства	Данный показатель уменьшилась в связи с ростом объема высоколиквидных активов, в частности с ростом денежных средств на счетах
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	8,71	8,76	<u>Обязательства</u> Собственный капитал	Уменьшение данного показателя связано с уменьшением доли средств, полученных от заемного финансирования по отношению к акционерному капиталу.
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,10	0,10	<u>Собственный капитал</u> Активы	Показатель не изменился.
Коэффициент платежеспособности	9,71	9,76	<u>Активы</u> Собственный капитал	Уменьшение данного показателя связано с увеличением размера собственного капитала.
Коэффициент покрытия	0,11	0,12	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства	Уменьшение данного показателя связано с некоторым уменьшением статьи краткосрочные активы..
Соотношение заемных и собственных средств	1,81	1,64	<u>Краткосрочные обязательства</u> Собственный капитал	Увеличение показателя связано с ростом статьи краткосрочные обязательства.
Коэффициент привлечения	0,90	0,90	<u>Совокупные обязательства</u> Совокупные активы	Показатель не изменился.
Норма прибыли	-0,02	-0,29	Совокупный доход до <u>налогообложения</u> Объем реализации	Отрицательный размер нормы прибыли отражает текущую убыточность. Доход от реализации продукции появился только в первом квартале 2009 г.
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,29%	53,02%	<u>Объем реализации</u> Кредиторская задолженность	Уменьшение показателя связано ростом кредиторской задолженности.

## 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 01.10.09 г. демонстрирует динамику роста активов и обязательств, а также размера собственного капитала Общества.
2. За третий квартал 2009 г. активы Общества увеличились на 1 131 757 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 3,14%.
3. По состоянию на 01.10.09 г. Обязательства Общества увеличились на 995 860 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статей «Краткосрочная кредиторская задолженность» и «Долгосрочные финансовые обязательства».
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах увеличилась с 10,25% до 10,30%. Данный рост связан с уменьшением статьи непокрытый убыток.
5. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.07.09 г. составила 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта 26 137 358 тыс. тенге (с учетом амортизации). В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
6. Количество выкупленных облигаций составляет 6 110 штук.
7. По состоянию на 01.10.09 г. чистый убыток Общества составляет 430 440 тыс. тенге.
8. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.
9. Обществом 13.05.09 г. была произведена выплата вознаграждения по своим облигациям в сумме 2 414 508 145 тенге. Платежным агентом выступило АО «АТФБанк». Кроме того, 19.05.09 г. 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.
10. 15.08.09 г. Общество 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».
11. Письмом №ДГЗ-2/15262 от 18.11.09 г. Министерство финансов РК сообщило о том, что при уточнении республиканского бюджета на 2009 г. Министерством экономики и бюджетного планирования РК была предусмотрена сумма в размере 7,6 млрд. тенге на капитализацию АО «ФНБ «Самрук-Казына» в целях дальнейшей реализации проекта.
12. 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 01.10.09 г. 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.