

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.11 г

### ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.12.11 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 О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

По состоянию на 31.12.11 г. акционерами общества являются:

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

#### Руководство общества:

Председатель Правления - Кажыбаев Айдар Сабыртаевич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

### 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.

27 августа 2005 года состоялось открытие строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар - Усть-Каменогорск», протяженностью 151 км. Проект был первым инфраструктурным проектом в Казахстане, реализуемым на концессионной основе. 6 июля 2005 года было подписано Концессионное соглашение, которым определен период реализации проекта с 2005 года по 2028 год. Из них период строительства - с августа 2005 по декабрь 2008 года. Период эксплуатации - с января 2009 года по декабрь 2028 год.

Целесообразность строительства новой железнодорожной линии обусловлена целым рядом факторов: сокращение дальности перевозок по сравнению с существующим маршрутом через станцию Локоть на 311 км; сокращение времени доставки грузов и пассажиров; избежание двойного таможенного контроля и необходимости проезда по территории другого государства (России) на протяжении 82 км; обеспечение гарантированной транспортной связи по национальной сети дорог Восточного Казахстана с остальными регионами Республики; повышение темпов экономического развития региона и снижение транспортных расходов при вовлечении отечественных и иностранных инвесторов в освоение экспортного потенциала Восточного Казахстана.

Основные технико-экономические показатели: <http://www.mtk.gov.kz/?mod=news&lng=rus&opt=viewnews&id=1563>

- категория линии - III;
- строительная длина - 151 км;
- общая стоимость строительства - 24 299 млн. тенге;
- срок строительства - 41 месяц;
- вид тяги - тепловозный;
- объем грузоперевозок: юг (Актогай) - Усть-Каменогорск - 6,8 - 8,1 млн. тонн/год, Семей - Усть-Каменогорск - 3,1 млн. тонн/год;
- размеры движения поездов: грузовых - 13-15 пар в сутки, пассажирских - 1-3 пар в сутки;
- мосты и виадуки - 16 шт;

- малые и искусственные сооружения - 91 шт;
- коммерческий срок окупаемости капиталовложений - 14 лет

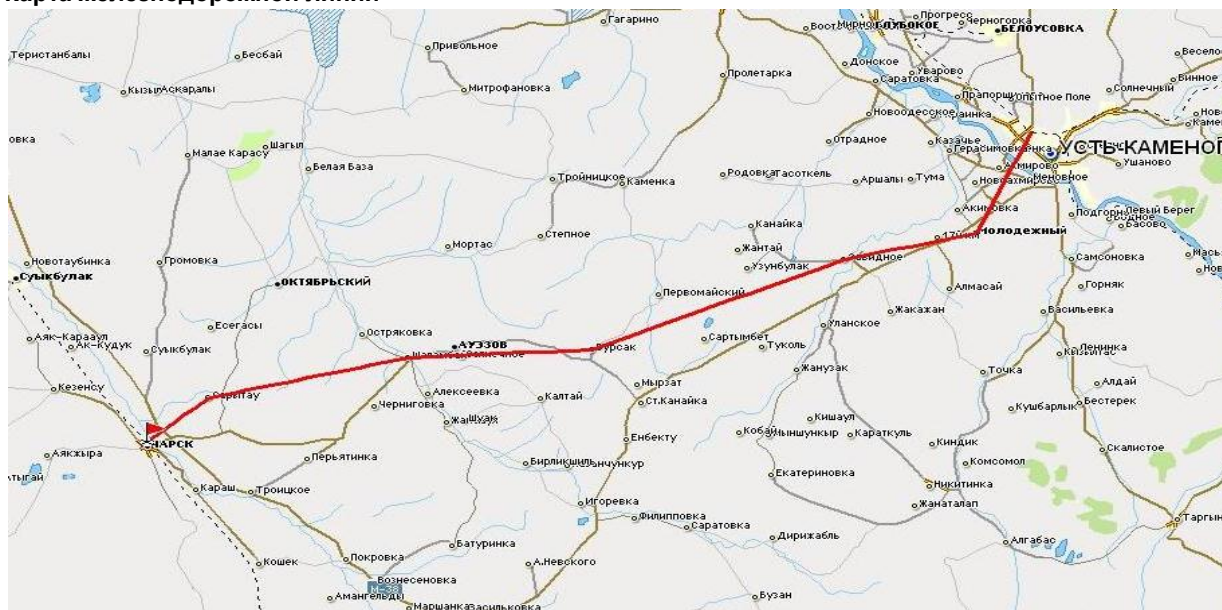
#### Трасса железнодорожной линии:

- Станция Шар (расстояние до следующего пункта – 17,68 км);
- Разъезд Сарыжал (28,43 км);
- Станция Шалобай (22,77 км);
- Разъезд Бурсак (18,07 км);
- Станция Екаша (26,10 км);
- Станция Завидное (19,08 км);
- Разъезд Молодежный (18,12 км);
- Станция Ново-Усть-Каменогорск.

Строительные работы в целях ускорения сроков велись одновременно с двух сторон навстречу друг другу от станций примыкания – Шар и Ново-Усть-Каменогорск. В ходе работ уложено 153 км главного железнодорожного и 14 км станционных путей. Свыше 600 единиц тяжелой техники переработали 6 млн кубометров земли. По пути следования возведено 15 мостов, четыре путепровода, проложено 95 водопропускных труб большого диаметра, две промежуточные станции и четыре разъезда. На данный момент проект завершен на 85%, строительство железнодорожного полотна полностью закончено, в 2009 году начата эксплуатация. Не установлены щиты для защиты от снега и некоторое оборудование.

Данный участок дороги значительно сокращает время проезда от станции "Защита" до станции "Шар", которое теперь составляет 4 часа 4 минуты, до строительства новой железнодорожной линии поезда следовали через станцию "Локоть" находящуюся в РФ, дважды проходили через таможенный и пограничный контроль, время в пути составляло 26 часов 37 минут. По железнодорожной линии «станция Шар - Усть-Каменогорск» создается кратчайший железнодорожный выход через южные области в Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Иран, Афганистан и другие страны, что гарантирует активное использование данного участка пути.

#### Карта железнодорожной линии



#### ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 31.12.11 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. На шестой купонный период с 02.08.10 г. по 02.08.11 г. процентная ставка утверждена в размере 7,45%. На купонный период с 02.08.11 г. по 02.08.12 г. процентная ставка утверждена в размере 8,75%.

Общество дало объявление в газете «Егемен Казахстан» о выкупе облигаций (частичный выкуп до даты погашения) на сумму 4 495 000 тыс. тенге. 25.10.2011 был осуществлен выкуп облигаций в количестве 260 облигаций на сумму 71 тыс. тенге (облигации – 66 тыс. тенге, вознаграждение – 5 тыс. тенге) с номинальной стоимостью 260 тыс. тенге. 30.11.2011г в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) было выкуплено 451 440 облигаций (номинальной стоимостью 451 440 тыс. тенге) на сумму 306 369 тыс. тенге (из них 293 422 тыс. тенге – стоимость облигаций, 12 947 тыс. тенге – вознаграждение).

По состоянию на 31.12.2011 размещению и состоянию облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	29 542 190	29 993 890
Выкупленные облигации	457 810	6 110
Дисконт	- 2 889 090	- 3 318 764
<b>Итого</b>	<b>26 653 100</b>	<b>26 675 126</b>

Согласно проспекту выпуска облигаций Общество должно было осуществить выплату вознаграждения за пятый купонный период со 2 по 13 августа 2010 года на сумму 2 654 459, данная сумма была выплачена 1 марта 2011 года. За несвоевременную выплату вознаграждения была выплачена пеня в сумме 102 197. Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

Со 2 по 13 августа 2011 года Общество должно было выплатить вознаграждения на сумму 2 234 545 тысяч тенге. Общество произвело частичную выплату в сумме 1 966 399 тыс. тенге (88% от начисленной суммы). Кроме того, общество в период с 28.09.2011 по 31.12.2011 осуществило дополнительную выплату задолженности по шестому купонному вознаграждению на сумму 89 382 тыс. тенге. По состоянию на 31.12.2011, остаток задолженности по шестому купонному вознаграждению составил 178 762 тыс. тенге, остаток пени – 6 207 тыс. тенге. Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

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

Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001, с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства финансов Республики Казахстан.

#### Структура облигационеров

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	89,49%
Страховые организации	3,99%
Банки второго уровня	3,33%
Брокерские, инвестиционные компании	1,34%
Физические лица	0,01%
Другие	1,83%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.12.11 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 542 190 тыс. тенге.

#### АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

#### Динамика грузооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.

##### Диаграмма 1.

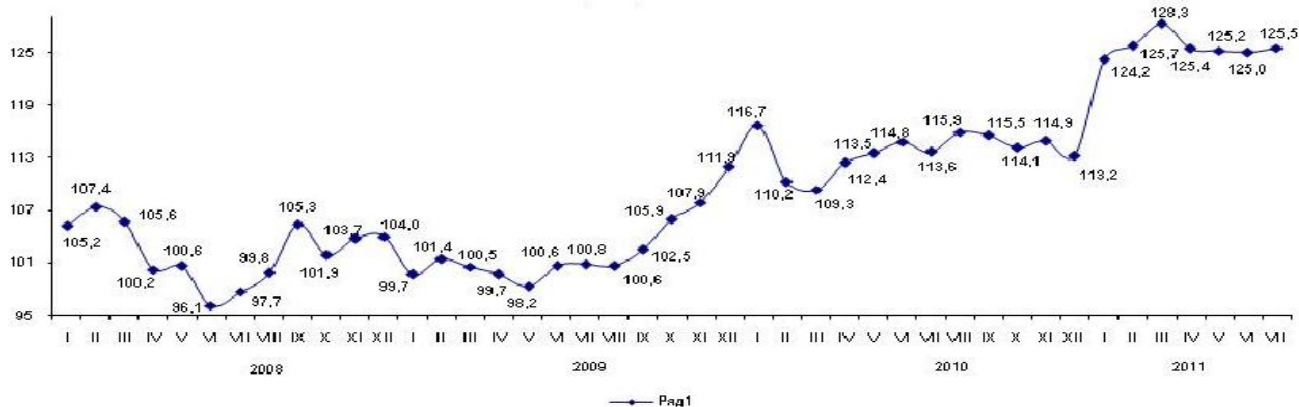


По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. наблюдается некоторое уменьшение показателей грузооборота.

#### Динамика пассажирооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.

##### Диаграмма 2.

Динамика пассажирооборота по месяцам в 2008-2011гг



По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. наблюдается значительное увеличение объемов пассажирооборота.

**Динамика перевозки грузов и пассажиров по месяцам в 2008 - 2010 гг. (данные не изменены на сайте [www.stat.kz](http://www.stat.kz) на дату подготовки данного отчета)**  
**Диаграмма 3.**

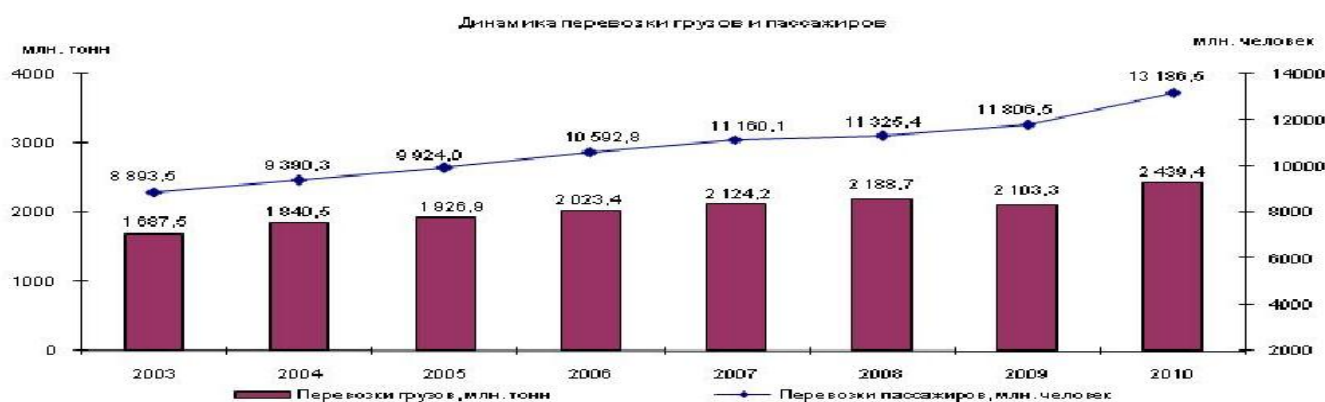


Таблица 26. (данные не изменены на сайте [www.stat.kz](http://www.stat.kz))

Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
2007	20454,9	18964,5	21411,7	21791,0	21560,5	21145,5	21608,5	21549,7	22405,4	22998,9	23012,0	24945,5
2008	22530,2	21794,9	23347,4	22635,1	22807,4	22168,5	22200,0	23146,6	23394,1	24022,5	22995,9	20505,2
2009	16706,0	17688,7	19491,8	18524,0	20319,3	17921,3	21379,9	22713,0	23147,7	24040,4	22481,5	22993,7
2010	18917,1	19927,9	21719,2	22576,7	22543,8	21590,8	21746,7	21842,2	22336,5	23993,3	24290,7	24178,3
<b>Грузооборот, млн. ткм</b>												
2007	15535,4	14286,7	16393,5	16602,2	15256,0	16645,0	15634,9	17018,1	17527,9	18025,7	18005,4	19627,5
2008	17178,0	17127,3	17984,5	17623,5	18393,8	17336,1	17702,0	18613,8	18276,6	19362,1	18239,2	17273,7
2009	13987,1	14256,0	15713,5	14903,3	16117,9	14302,4	16931,0	17778,7	17778,8	18584,8	17157,7	17407,1
2010	14682,4	15202,8	16646,2	17545,5	18056,4	17407,1	17563,1	17751,5	17957,3	19703,5	19231,4	18966,0
<b>Перевезено пассажиров, тыс. человек</b>												
2007	1337,2	1241,2	1499,8	1447,6	1454,9	1824,8	1891,8	1750,8	1481,6	1363,7	1373,9	1394,5
2008	1285,9	1225,2	1282,9	1317,5	1353,7	1528,7	1630,1	1816,1	1565,0	1411,9	1518,1	1586,2
2009	1359,8	1246,6	1361,5	1320,6	1357,5	1636,1	1921,9	1859,5	1437,7	1379,8	1380,7	1445,6
2010	1546,6	1297,9	1492,7	1493,1	1581,0	1726,8	1887,1	1933,3	1567,6	1594,8	1393,0	1603,2
<b>Пассажирооборот, млн. пкм</b>												
2007	986,3	897,6	1189,9	1138,5	1278,2	1544,5	1614,2	1356,0	1095,8	1241,0	1104,3	1141,1
2008	1042,6	978,5	1018,5	1000,8	1115,3	1232,5	1381,7	1414,0	1375,0	1160,7	1182,2	1228,7
2009	1074,3	1039,1	1109,8	1109,6	1274,6	1326,6	1444,8	1423,9	1179,0	1156,1	1173,2	1208,8

2010	1482,3	1025,3	1087,5	1119,1	1177,5	1469,5	1529,9	1600,0	1272,2	1360,4	1365,8	1310,4
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### Отчет о Прибылях и Убытках

#### Выручка

За 2011 года компания получила выручку от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Ново-Усть Каменогорск» в сумме 2 527 108 тыс. тенге (96% - АО НК «Казахстан темир жолы», 4% - АО «Пассажи́рские перевозки»). Выручка за 2011 года превысила выручку за 2010 год (1 729 560 тыс. тенге) на 46%. Выручка увеличилась за счет увеличения объемов груза и пассажиропотоков. Цены за услуги широко варьируются в зависимости от вида провозимого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК), например тариф на провоз одной тонны угля составляет 152 тенге, 1 тонны нефти 295 тенге, 1 тонны металла – 550 тенге. Ценообразование компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий. На данный момент по железнодорожной линии проходит примерно 13 поездов в сутки с различным грузом. Максимальная проектная мощность – 16 поездов в сутки.

#### ЕВITDA и Валовая Маржа:

Валовая маржа за 2011 год составила 12%, за 2010 год составила (- 22%). Изменение Валовой маржи произошло за счет увеличения выручки на 46% при увеличении себестоимости на 5%. Себестоимость за 2011 год составила 2 219 715 тыс. тенге, в основном сформирована за счет амортизации активов (61%), затрат на оплату труда (15%), техобслуживание и текущий ремонт активов (7%).

ЕВITDA Маржа за 2011 года составила (0,9%), за 2010 год составила (- 72%). Увеличение ЕВITDA маржи произошло за счет положительной валовой маржи за 2011 год, а также снижения уровня административных расходов, ввиду того что в 2010 году была выплачена пеня по невыплаченному купону в размере 226 545 тыс. тенге, в 2011 году пеня составила 38 133 тыс. тенге.

#### Прочие доходы и расходы

Прочие доходы получены в результате возмещения ущерба транспортного средства и излишне уплаченные расходы по сотовой связи. Информация о прочих расходах не предоставлена.

#### Прибыль (Убыток):

На 31.12.2011 Общество показывает отрицательный результат – 2 664 670 ТКЗТ, в основном за счет расходов на финансирование – 2 847 807 тыс. тенге. По состоянию на 31.12.2010 убыток составил – 3 736 531 тыс. тенге.

### Отчет о Движении Денежных Средств

#### Потоки от операционной деятельности:

Потоки операционной деятельности был получен за счет предоставления железной дороги и составил 744 000 т.т. за 2011 год.

#### Потоки от инвестиционной деятельности:

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности имеет отрицательное значение за 2011 год (-298 994 т.т.) – в основном приобретение транспортных средств.

#### Потоки от финансовой деятельности:

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 10 240 000 т.т. сроком на 20 лет. Более детальная информация не предоставлена.

### Баланс\*

#### Активы:

Активы компании на 60% сформированы за счет Нематериальных активов, 21% - денежные средства, 16% - прочие долгосрочные активы которые представляют собой незавершенное строительство объекта «Новая Железнодорожная линия «Станция Шар – Усть Каменогорск».

Нематериальные активы представляют собой право на эксплуатацию железнодорожной линии, данный актив создан самостоятельно и принят к учету по себестоимости фактически произведенных затрат на строительство линии.

Основные средства на 90% представлены автомобилями и техникой (34 единицы), офисное помещение арендуется (250 кв. метров по 2 750 тенге за кв. метр)

Краткосрочная Дебиторская задолженность составила 484 716 т.т. (1% от валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (95%) и АО «Пассажи́рские перевозки» (5%). Оплата за предоставленные услуги производится по истечении месяца.

ТМЦ представлены запасными частями необходимыми при эксплуатации железной дороги, спец. одежда, щиты и т.д.

#### Пассивы:

70% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства, которые представлены купонными облигациями номинальной стоимостью 1 т.т. Облигации размещены среди финансовых институтов и юридических лиц. Основные держатели – накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства с Министерством финансов РК от 06.09.2005 №1ДГП001.

27% пассивов составляют привлеченный в АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» бюджетные средства для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Срок займа 20 лет. Оставшуюся часть пассивов занимают краткосрочные финансовые обязательства по вознаграждениям (1 246 320 тыс. тенге), краткосрочная кредиторская задолженность, долгосрочная кредиторская задолженность перед АО «Желдорстрой» представлена задолженностью по удержанию 5% от суммы текущих платежей в счет обеспечения гарантий качества выполненных работ.

На 31.12.2011 Капитал имеет отрицательное значение (- 861 804 т.т.), состоит из Уставного Капитала (11 861 000 т.т.) и Нераспределенной прибыли (-12 722 804 т.т.). На 31.12.2010 собственный капитал имел положительное значение (1 802 866 т.т.) Уменьшение произошло за счет отрицательной чистой прибыли за 2010 и 2011 годы.

\*Баланс и расшифровки в приложении №1



Наименование показателей	на 31.12.2011	на 31.12.2010	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-309.20%	-207.26%	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-11.59%	-15.52%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Коэффициент ликвидности (%)	558%	67%	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	-42.809	17.188	Обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	-0.037	0.075	Собственный капитал
			Активы
Коэффициент платежеспособности	- 26.67	13.35	Активы
			Собственный капитал
Коэффициент покрытия	5.58	0.67	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Соотношение заемных и собственных средств	- 2	2	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент привлечения	1.02	0.94	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	- 1.05	- 2.16	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	18.02	3.35	Объем реализации
			Кредиторская задолженность

## 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 31.12.11 г. демонстрирует динамику увеличения валюты баланса на 15,4%.
2. За 2011 г. активы Общества увеличились с начала года на 5 054 519 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статей «Денежные средства» и «Основные средства».
3. По состоянию на 31.12.11 г., Обязательства Общества увеличились на 7 703 212 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 25%. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статьи «Займы» - получение заемных средств в АО ФНБ «Самрук Казына».
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах уменьшилась с 5,49% до -2,28%. Данное уменьшение связано с ростом непокрытых убытков.
5. Сумма облигационного займа по состоянию на 31.12.11 г. составила 29 542 190 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
6. Количество выкупленных облигаций составляет 457 810 штук .
7. За отчетный период чистый убыток Общества составил (-2 664 670) тыс. тенге.
8. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию, которое планируется на конец 2012 года.
9. Обществом были проведены мероприятия по согласованию проектов соглашений и подписанию договоров с держателями облигаций о рассрочке платежа по выплате пени за вышеупомянутую просрочку по выплате купонного вознаграждения (период 2008 – 2009 гг.), допущенную в связи с дефолтом. На данный момент были произведены следующие транши.

Дата	Тенге
21.12.11	8 099 563,30
28.11.11	8 099 563,30
27.10.11	8 099 563,30
22.09.11	8 099 563,30
26.08.11	8 099 563,30
22.07.11	8 099 563,30
24.06.11	8 099 563,30
23.05.11	8 099 563,30
25.04.11	8 099 563,30
25.03.11	8 099 563,30
28.02.11	8 099 563,30
27.01.11	8 099 563,30
25.12.10	13 714 154,85
25.11.10	13 714 154,85
27.10.10	13 714 154,85
29.09.10	13 742 233,98

10. За отчетный период Обществом была выплачена часть вознаграждения за шестой купонный период (период 2010-2011 гг.) по первому выпуску инфраструктурных облигаций:

Дата	Тенге
22.12.11	22 345 254,35
29.11.11	22 345 254,35
28.10.11	22 345 254,35

11. 30.11.11 в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по выкупу инфраструктурных облигаций (KZ2CKY23B672) Общества. По результатам торга Общество установило цену отсечения на уровне 65,0000%, что соответствует доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 14,35% годовых, выкупив тем самым 451 440 облигаций. Чистая цена сделок в средневзвешенном выражении составила 64,9725%. Сумма выкупа составила 306 369 150,00 тенге.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.12.2011 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное, СК имеет отрицательное значение ввиду непокрытых убытков, в связи с чем снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности и рентабельности СК. 98% пассивов представляют собой долгосрочные фин. обязательства. Общество в настоящее время не способно отвечать по своим обязательствам, без использования заемных средств.

**\*\*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.**

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	на конец отчетного периода		на начала отчетного периода		Абсолютное изменение		Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля%	
<b>А К Т И В Ы</b>								
<b>I. Краткосрочные активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	10	7 952 327	21%	2 307 678	7,03%	5 644 649	112%	245%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	484 716	1%	296 718	0,90%	187 998	4%	63%
Текущий подоходный налог	17	11	0,00%	11	0,00%	0	0%	0%
Запасы	18	111 231	0%	60 709	0,19%	50 522	1%	83%
Прочие краткосрочные активы	19	36 830	0%	39 824	0,12%	-2 994	0%	-8%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>8 585 115</b>	<b>23%</b>	<b>2 704 940</b>	<b>8,24%</b>	<b>5 880 175</b>	<b>117%</b>	<b>217%</b>
<b>Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи</b>	<b>101</b>					0	0%	
<b>II. Долгосрочные активы</b>								
Прочие долгосрочные финансовые активы	114					0		
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	218 692	1%	39 019	0,12%	179 673	4%	460%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	116					0		
Инвестиционное имущество	117					0		
Основные средства	118	410 731	1%	179 540	0,55%	231 191	5%	129%
Биологические активы	119					0		
Разведочные и оценочные активы	120					0		
Нематериальные активы	121	22 574 110	60%	23 892 180	72,82%	-1 318 070	-26%	-6%
Отложенные налоговые активы	122					0		
Прочие долгосрочные активы	123	6 059 758	16%	5 994 185	18,27%	65 573	1%	1%
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>29 263 291</b>	<b>77%</b>	<b>30 104 924</b>	<b>91,76%</b>	<b>-841 633</b>	<b>-17%</b>	<b>-3%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>37 848 406</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 809 864</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 038 542</b>	<b>100%</b>	<b>15%</b>
<b>П А С С И В Ы</b>								
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>								
Займы	210							
Производные финансовые инструменты	211							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 246 320	3%	3 579 313	10,91%	-2 332 993	-46%	-65%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	52 900	0%	79 951	0,24%	-27 051	-1%	-34%
Краткосрочные резервы	214	24 801	0%	22 111	0,07%	2 690		12%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	215					0		
Вознаграждения работникам	216	30 506	0%	26 988	0,08%	3 518	0%	13%
Прочие краткосрочные обязательства	217	182 831	0%	345 526	1,05%	-162 695	-3%	-47%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>1 537 358</b>	<b>4%</b>	<b>4 053 889</b>	<b>12,36%</b>	<b>-2 516 531</b>	<b>-50%</b>	<b>-62%</b>
<b>Обязательства выбывающих групп, предназначенные для продажи</b>	<b>301</b>					0		
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>								
Займы	310	10 240 000	27%		0,00%			
Производные финансовые инструменты	311					0		
Долгосрочные финансовые обязательства	312	26 653 100	70%	26 675 126	81,30%	-22 026	0%	0%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313	279 752	1%	277 983	0,85%	1 769	0%	1%
Долгосрочные резервы	314					0		
Отложенные налоговые обязательства	315					0		
Прочие долгосрочные обязательства	316					0		
<b>Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)</b>	<b>400</b>	<b>37 172 852</b>	<b>98%</b>	<b>26 953 109</b>	<b>82,15%</b>	<b>10 219 743</b>	<b>203%</b>	<b>38%</b>
<b>V. Капитал</b>								
Выпущенный капитал	410	11 861 000	31%	11 861 000	36,15%	0		0%
Эмиссионный доход	411					0		
Выкупленные собственные доли	412					0		
Резервы	413					0		
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-12 722 804	-34%	-10 058 134	-30,66%	-2 664 670	-53%	26%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	420					0		
Доля неконтролирующих собственников	421					0		
<b>Всего капитал (строка 420 +/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>-861 804</b>	<b>-2%</b>	<b>1 802 866</b>	<b>5,49%</b>	<b>-2 664 670</b>	<b>-53%</b>	<b>-148%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>37 848 406</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 809 864</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 038 542</b>		<b>15%</b>

Таблица №2. Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» по состоянию на 31.12.2011.



Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Услуги по предоставлению железнодорожной линии по грузоперевозкам и пассажироперевозкам, в том числе по следующим организациям:	
АО «НК «Казахстан темир жолы»	461 980
АО «Пассажи́рские перевозки»	22 736
<b>Итого</b>	<b>484 716</b>

Таблица №3. Расшифровка статьи «Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность подрядчиков и поставщиков; в т.ч.:	
АО «Желдорстрой»	24 865
ГосНПЦзем ДГП ВК	1 803
ТОО "Завод ЖБИ-25"	192 024
<b>Итого</b>	<b>218 692</b>

Таблица №4. Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные финансовые обязательства»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Обязательства по вознаграждениям	1 246 320
<b>Итого</b>	<b>1 246 320</b>

Таблица №5. Расшифровка статьи «Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Торговая кредиторская задолженность; в т.ч.:	
ТОО «Жоларна»	15 300
ТОО «Казэлектромонтаж-С»	17 291
Гос НПЦзем ДГП ВК	5 696
ТОО "Восток БЦ"	3 408
ТОО "Узень"	2 732
Прочие	8 473
<b>Итого</b>	<b>52 900</b>

Таблица №6. Расшифровка статьи «Краткосрочные резервы»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Текущая задолженность по оплате труда	30 506
Резерв по отпускам	24 801
<b>Итого</b>	<b>55 307</b>

Таблица №7. Расшифровка статьи «Долгосрочная кредиторская задолженность»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
ТОО «Желдорстрой»	279 752	Гарантийная сумма в размере 5% от суммы выполненных работ по договору
<b>Итого</b>	<b>279 752</b>	

Таблица №8. Расшифровка статьи «Займы»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»	10 240 000
<b>Итого</b>	<b>10 240 000</b>