

# АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.11 г.

## ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.01.11 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 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 01.01.11 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 - Кажибасв Айдар Сабыртасвич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

## ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 01.01.11 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 следующий купонный период с 02.08.10 г. по 02.08.11 г. процентная ставка утверждена в размере 7,45%.

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 Т.В.

## АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

Наименование статьи	На 01.01.11 г.		На 01.10.10 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	2 307 678	7,04%	2 224 873	6,78%	82 805	0,25%	3,72%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	296 745	0,90%	201 480	0,61%	95 265	0,29%	47,28%
Запасы	63 081	0,19%	28 883	0,09%	34 198	0,10%	118,40%
Текущие налоговые активы	2 573	0,01%	2 301	0,01%	272	0,00%	11,82%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	58 107	0,18%	99 347	0,30%	-41 240	-0,13%	-41,51%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>2 728 184</b>	<b>8,32%</b>	<b>2 556 884</b>	<b>7,80%</b>	<b>171 300</b>	<b>0,52%</b>	<b>6,70%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	179 475	0,55%	116 546	0,36%	62 929	0,19%	53,99%
Биологические активы							
Незавершенное строительство							
Нематериальные активы	23 892 043	72,86%	24 222 436	73,86%	-330 393	-1,01%	-1,36%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы (незавершенное строительство)	5 994 185	18,28%	5 957 437	18,17%	36 748	0,11%	0,62%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>30 065 703</b>	<b>91,68%</b>	<b>30 296 419</b>	<b>92,38%</b>	<b>-230 716</b>	<b>-0,70%</b>	<b>-0,76%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>32 793 887</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 853 303</b>	<b>100,18%</b>	<b>-59 416</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,18%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	6 902	0,02%	23 206	0,07%	-16 304	-0,05%	-70,26%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	5 562	0,02%	5 082	0,02%	480	0,00%	9,45%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 997 301	12,19%	3 401 624	10,37%	595 677	1,82%	17,51%
Краткосрочные оценочные обязательства	22 111	0,07%	13 855	0,04%	8 256	0,03%	59,59%
Прочие краткосрочные обязательства	2 353	0,01%	234	0,00%	2 119	0,01%	100,00%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>4 034 229</b>	<b>12,30%</b>	<b>3 444 001</b>	<b>10,50%</b>	<b>590 228</b>	<b>1,80%</b>	<b>17,14%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочные финансовые обязательства	26 675 126	81,34%	26 567 572	81,01%	107 554	0,33%	0,40%
Долгосрочная кредиторская задолженность	277 983	0,85%	276 145	0,84%	1 838	0,01%	0,67%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>26 953 109</b>	<b>82,19%</b>	<b>26 843 717</b>	<b>81,86%</b>	<b>109 392</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,41%</b>
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	11 861 000	36,17%	11 861 000	36,17%	0	0,00%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-10 054 451	-30,66%	-9 295 415	-28,34%	-759 036	-2,31%	8,17%
Доля меньшинства							
<b>Итого капитал</b>	<b>1 806 549</b>	<b>5,51%</b>	<b>2 565 585</b>	<b>7,82%</b>	<b>-759 036</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-29,59%</b>
<b>Итого пассивов</b>	<b>32 793 887</b>	<b>100,00%</b>	<b>32 853 303</b>	<b>100,18%</b>	<b>-59 416</b>	<b>-0,18%</b>	<b>-0,18%</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 01.01.11 г.		На 01.10.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
<b>Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства	2 307 678	84,59%	2 224 873	81,55%	82 805	3,04%	3,72%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	296 745	10,88%	201 480	7,39%	95 265	3,49%	47,28%
Запасы	63 081	2,31%	28 883	1,06%	34 198	1,25%	118,40%
Текущие налоговые активы	2 573	0,09%	2 301	0,08%	272	0,01%	11,82%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	58 107	2,13%	99 347	3,64%	-41 240	-1,51%	-41,51%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>2 728 184</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 556 884</b>	<b>93,72%</b>	<b>171 300</b>	<b>6,28%</b>	<b>6,70%</b>

## Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Услуги по предоставлению железнодорожной линии по грузоперевозкам и пассажироперевозкам	296 745
<b>Итого</b>	<b>296 745</b>

## Расшифровка статьи «Текущие налоговые активы»

Таблица №4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Земельный налог	2 041
Налог на транспортные средства	429
Налог на имущество	75
Прочие налоги	17
Корпоративный подоходный налог	11
<b>Итого</b>	<b>2 573</b>

## Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица №5.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Строительно-монтажные работы	34 633
Авансы, выданные за землеустроительные работы	4 386
Авансы, выданные на поставку электроэнергии	4 292
Предоплата на поставку ГСМ	7 794
Предоплата на консалтинговые и аудиторские услуги	2 780
Предоплата на поставку основных средств	524
Прочие выданные авансы	755
Расходы будущих периодов	2 943
<b>Итого</b>	<b>58 107</b>

## Долгосрочные активы

Таблица №6.

Наименование статьи	На 01.01.11 г.		На 01.10.10 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	179 475	0,60%	116 546	0,39%	62 929	0,21%	53,99%
Биологические активы							
Незавершенное строительство							
Нематериальные активы	23 892 043	79,47%	24 222 436	80,57%	-330 393	-1,10%	-1,36%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы (незавершенное строительство)	5 994 185	19,94%	5 957 437	19,81%	36 748	0,12%	0,62%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>30 065 703</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 296 419</b>	<b>100,77%</b>	<b>-230 716</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-0,76%</b>

## Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица №7.

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	4 185 330
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	2 226
Общие управленческие и прочие расходы	449 374
<b>Итого</b>	<b>5 994 185</b>

## АНАЛИЗ ПАССИВОВ

### Краткосрочные обязательства

Таблица №8.

Наименование статьи	На 01.01.11 г.		На 01.10.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
<b>Краткосрочные обязательства</b>							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	6 902	0,17%	23 206	0,58%	-16 304	-0,40%	-70,26%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	5 562	0,14%	5 082	0,13%	480	0,01%	9,45%
Краткосрочная кредиторская задолженность	3 997 301	99,08%	3 401 624	84,32%	595 677	14,77%	17,51%
Краткосрочные оценочные обязательства	22 111	0,55%	13 855	0,34%	8 256	0,20%	59,59%
Прочие краткосрочные обязательства	2 353	0,06%	234	0,01%	2 119	0,05%	100,00%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>4 034 229</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 444 001</b>	<b>85,37%</b>	<b>590 228</b>	<b>14,63%</b>	<b>17,14%</b>

### Расшифровка статьи «Обязательства по налогам»

Таблица №9.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
По индивидуальному подоходному налогу	2 361
По социальному налогу	726
По налогу на добавленную стоимость	3 815
<b>Итого</b>	<b>6 902</b>

### Долгосрочные обязательства

Таблица №10.

Наименование статьи	На 01.01.11 г.		На 01.10.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Долгосрочные финансовые обязательства	26 675 126	98,97%	26 567 572	98,57%	107 554	0,40%	0,40%
Долгосрочная кредиторская задолженность	277 983	1,03%	276 145	1,02%	1 838	0,01%	0,67%
Обязательства по процентам							
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>26 953 109</b>	<b>100,00%</b>	<b>26 843 717</b>	<b>99,59%</b>	<b>109 392</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,41%</b>

### Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №11.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.01.11 г.	На 01.10.10 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	29 993 890
Дисконт	-3 318 764	-3 426 318
<b>Итого</b>	<b>26 675 126</b>	<b>26 567 572</b>

### Расшифровка статьи «Долгосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №12.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
Желдорстрой	277 982	Гарантийная сумма в размере 5% от суммы выполненных работ по договору
<b>Итого</b>	<b>277 982</b>	

## АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №13.

Наименование статьи	На 01.01.11 г.		На 01.10.10 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля %	Тыс. тенге	Доля. %	Тыс. тенге	Доля. %	
<b>Капитал</b>							
Уставный капитал	11 861 000	36,17%	11 861 000	36,17%	0	0,00%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							

Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-10 054 451	-30,66%	-9 295 415	-28,34%	-759 036	-2,31%	8,17%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 806 549	5,51%	2 565 585	7,82%	-759 036	-2,31%	-29,59%

## РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таблица №14.

Наименование показателей	На 01.01.11 г.	На 01.10.10 г.
	Тыс. тенге	
Доход от реализации продукции и оказания услуг	1 729 560	1 198 479
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	2 115 594	1 592 156
Валовая прибыль	-386 034	-393 677
Доходы от финансирования		
Прочие доходы	1 154	1 076
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг		
Административные расходы	870 561	662 502
Расходы на финансирование	2 480 661	1 922 025
Прочие расходы	429	367
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия		
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	-3 736 531	-2 977 495
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности		
Прибыль (убыток) до налогообложения	-3 736 531	-2 977 495
Расходы по корпоративному подоходному налогу		
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	-3 736 531	-2 977 495
Доля меньшинства		
Итоговая прибыль (убыток) за период	-3 736 531	-2 977 495

### Расшифровка статьи «Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг»

Таблица №15.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Материалы	24 799
Заработная плата работников по эксплуатации	274 353
Отчисления по заработной плате эксплуатации	31 412
Расходы по обслуживанию линии	440 748
Амортизация	1 344 282
Итого	2 115 594

### Расшифровка статьи «Административные расходы»

Таблица №16.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Комиссии банка	3 793
Амортизация ОС и НМА	5 786
Материалы	2 416
Налоги и сборы	12 906
Страхование ГПО	3 921
Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи, интернет	36 674
Административные расходы (командировочные, хоз. расходы)	20 106
Расходы по оплате труда	127 684
Расходы по купонному вознаграждению по облигациям	657 275
Итого	870 561

## ДОХОДЫ ЗА 2010 ГОД

Основным источником поступления денежных средств является предоставление в пользование железнодорожных путей, основными потребителями которых являются АО «Казахстан темир жолы» и АО «Пассажирские перевозки».

Таблица №17.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Услуги по предоставлению в пользование железнодорожных путей (для грузовых перевозок)	1 658 793
Услуги по предоставлению в пользование железнодорожных путей (для пассажирских перевозок)	70 767
Итого	1 729 560

### Прочие доходы

Таблица №18.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Возмещение госпошлины	359
Удержанная сумма гарантийного взноса за неисполнения условий договора	644
Пеня за несвоевременную оплату	23
Возмещение услуг сотовой связи	28
Возмещение ущерба по решению суда	93
Прочие доходы	7
Итого	1 154

## ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

### Структура облигационеров

Таблица №19.

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	89,49%
Страховые организации	2,00%
Банки второго уровня	3,33%
Брокерские, инвестиционные компании	3,32%
Физические лица	0,01%
Другие	1,83%
Итого	100,00%

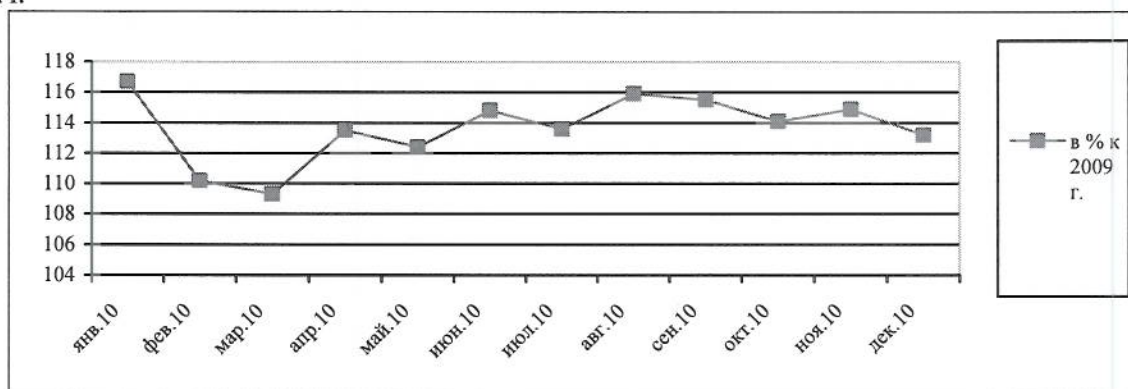
Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.01.11 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 993 890 тыс. тенге. Количество размещенных облигаций составляет 6 110 шт.

### 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 2010 г.

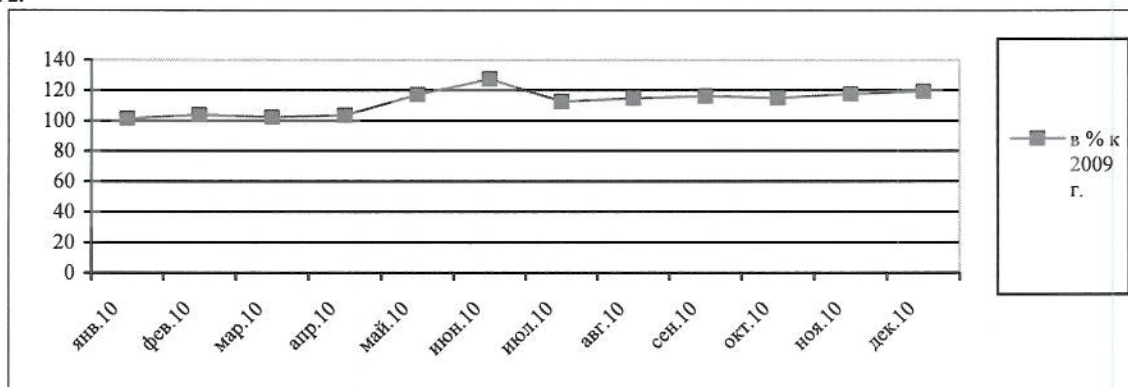
Диаграмма 1.



По сравнению с аналогичным периодом 2009 г. наблюдается некоторое увеличение объемов грузооборота.

#### Динамика пассажирооборота по месяцам в 2010 г.

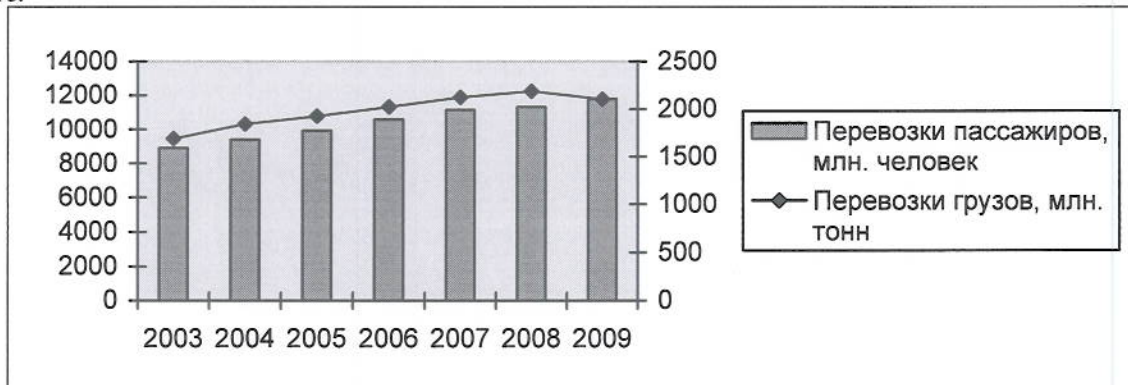
Диаграмма 2.



По сравнению с аналогичным периодом 2009 г. наблюдается некоторое увеличение объемов пассажирооборота.

#### Динамика грузооборота по отрасли по месяцам в 2003 – 2009 гг.

Диаграмма 3.



Начиная с 2003 по 2009 г. наблюдался рост объемов перевозок пассажиров и грузов, однако данная тенденция несколько уменьшилась в 2009 г.

Таблица 20.

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
Грузооборот, млн. ткм												
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
Перевезено пассажиров, тыс. человек												
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
Пассажирооборот, млн. пкм												
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

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 21.

Наименование показателей	На 01.01.11 г.	На 01.10.10 г.	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-206,83%	-116,06%	<u>Чистый доход</u> Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-11,39%	-9,06%	<u>Чистый доход</u> Балансовая стоимость активов
Коэффициент ликвидности (%)	67,63%	74,24%	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	17,15	11,81	<u>Обязательства</u> Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	0,06	0,08	<u>Собственный капитал</u> Активы
Коэффициент платежеспособности	18,15	12,81	<u>Активы</u> Собственный капитал
Коэффициент покрытия	0,68	0,74	<u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства
Соотношение заемных и собственных средств	2,23	1,34	<u>Краткосрочные обязательства</u> Собственный капитал
Коэффициент привлечения	0,94	0,92	<u>Совокупные обязательства</u> Совокупные активы
Норма прибыли	-2,16	-2,48	<u>Совокупный доход до налогообложения</u> Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (%)	0,43	0,35	<u>Объем реализации</u> Кредиторская задолженность

## 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 01.01.11 г. демонстрирует динамику уменьшения активов и увеличение размера обязательств.
2. За четвертый квартал 2010 г. активы Общества уменьшились на 59 416 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 0,18%. Уменьшение произошло в основном за счет уменьшения статьи «Нематериальные активы».
3. По состоянию на 01.01.11 г. Обязательства Общества увеличились на 699 620 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 2,26%. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность».
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах уменьшилась с 7,82% до 5,51%. Данное уменьшение связано с ростом непокрытых убытков. Во втором квартале 2010 г. 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.

5. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.01.11 г. составила 29 993 890 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
6. Количество нерасмещенных облигаций составляет 6 110 штук, в т.ч. выкупленных 6 110 штук.
7. По состоянию на 01.01.11 г. чистый убыток Общества составляет (10 054 451) 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 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 г.), допущенную в связи с дефолтом. На данный момент были произведены следующие транши.

Дата	Тенге
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. 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 01.01.11 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.