

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.09.12 г**

**ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 30.09.2012 года.

**ОСНОВАНИЕ**

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

**ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА**

Акционерами Общества являются:

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

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

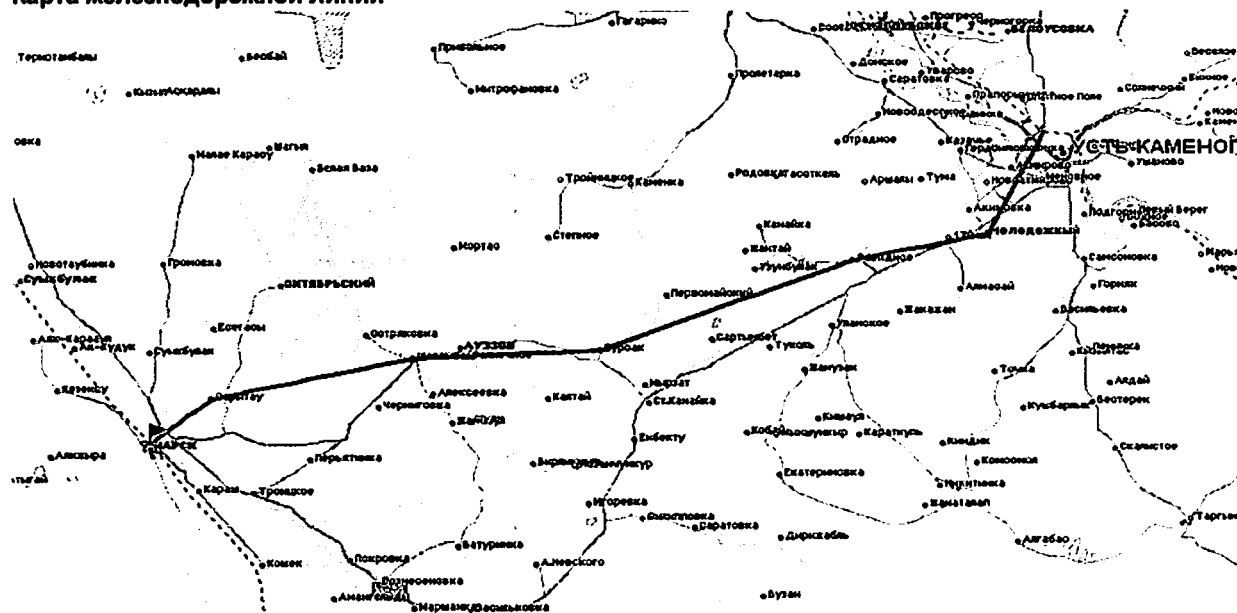
#### Трасса железнодорожной линии:

- 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 тяжёлой 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 завершены работы по ряду объектов инфраструктуры производственного и служебного назначения, в т.ч. по установке железобетонных снегозащитных заборов, строительства пункта приема и отправления пассажиров, пунктов технического осмотра и ремонта вагонов, установке оборудования для резервного обеспечения электроэнергией и др. Нужно отметить, что проект находится на данной стадии уже более полугода, точные сроки завершения проекта не ясны.

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 поезд 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 30.09.2012 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Первый выпуск (НИН KZ2СКУ23В672)

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 02.08.2009 г. по 02.08.2010 г. 8,85% годовых соответственно. На шестой купонный период с 02.08.2010 г. по 02.08.2011 г. процентная ставка утверждена в размере 7,45%. На купонный период с 02.08.2011 г. по 02.08.2012 г. процентная ставка утверждена в размере 8,75%.

Основными держателями акций являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей акции подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001 заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства Финансов РК.

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 30.09.2012 размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	30 000 000	30 000 000
Выкупленные облигации	457 810	457 810
Дисконт	- 2 673 451	- 2 888 555
<b>Итого</b>	<b>26 868 739</b>	<b>26 653 635</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 долга был выплачен 13 марта 2012 года. За несвоевременную выплату вознаграждения была выплачена пеня в сумме 8 012.

За период со 2 по 13 августа 2012 Общество должно было произвести выплату вознаграждения за 7 купонных период на сумму 2 584 942 тыс. тенге. 13 августа 2012 Общество произвело частичную выплату задолженности по 7 купонному периоду в размере 1 085 675 тысяч тенге (42% от начисленной суммы). 18 сентября 2012 года была произведена выплата в размере 51 699 тыс. тенге (2% от начисленной суммы).

Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

Выплаты вознаграждений на 01.10.2012

№	Дата окончания купона	Ставка вознаграждения	Сумма подлежащая к выплате (в тыс. тенге)	Сумма фактически выплаченная (в тыс. тенге)	Дата окончательной выплаты	Сумма пени фактически выплаченной (в тыс. тенге)	Сумма пени к выплате (в тыс. тенге)
1	02.08.2006	8.25%	639 375	639 375	07.08.2006		
2	02.08.2007	9.45%	1733 862	1733 862	03.08.2007		
3	02.08.2008	8.05%	2414 508	2414 508	13.05.2009	161 772	
4	02.08.2009	19.95%	5983 781	5983 781	14.05.2010	176 378	137 693
5	02.08.2010	8.85%	2654 459	2654 459	01.03.2011	102 197	
6	02.08.2011	7.45%	2234 545	2234 545	13.03.2012	8 012	571
7	02.08.2012	8.75%	2584 942	1137 374	-		
<b>ИТОГО</b>			<b>18245 572</b>	<b>16798 004</b>		<b>448 359</b>	<b>138 264</b>

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>

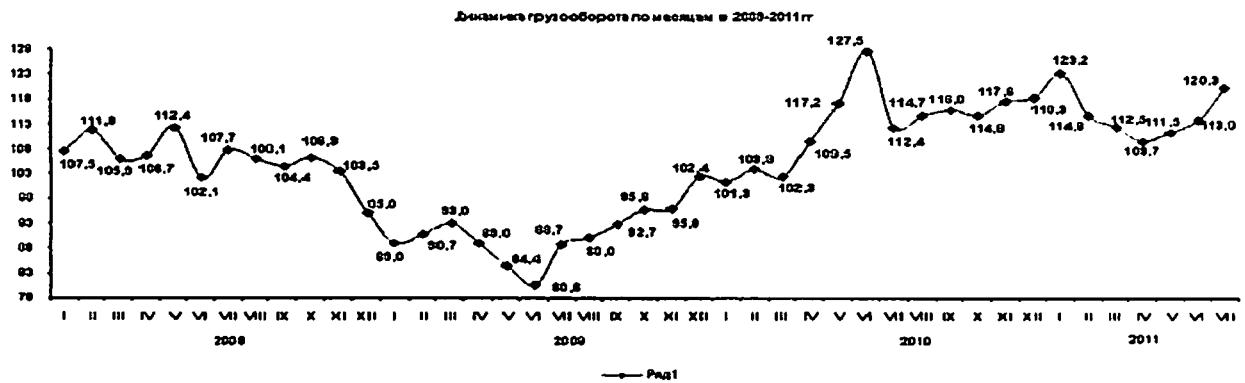
Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 30.09.2012 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 542 190 тыс. тенге.

## АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

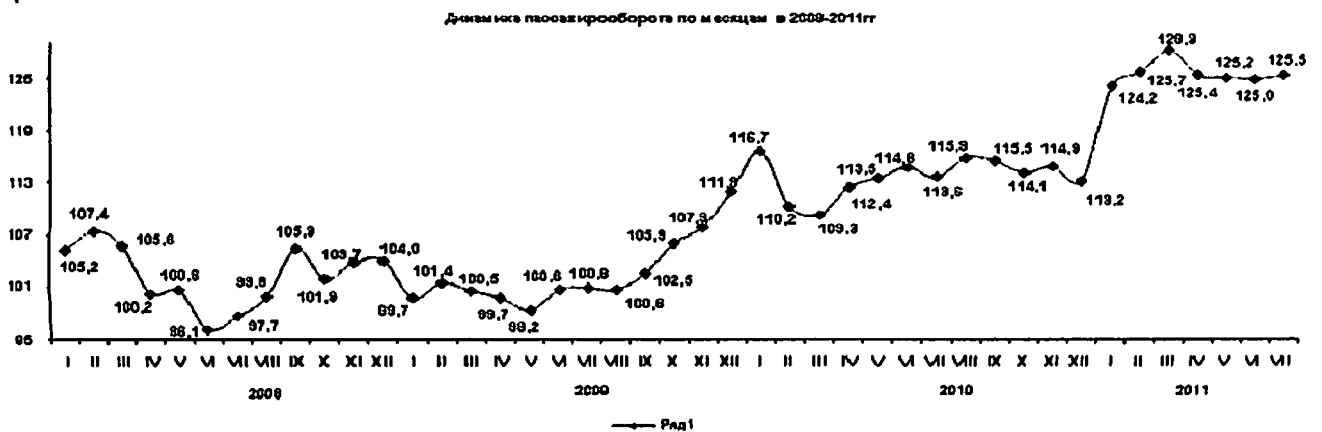
Динамика грузооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.

Диаграмма 1.



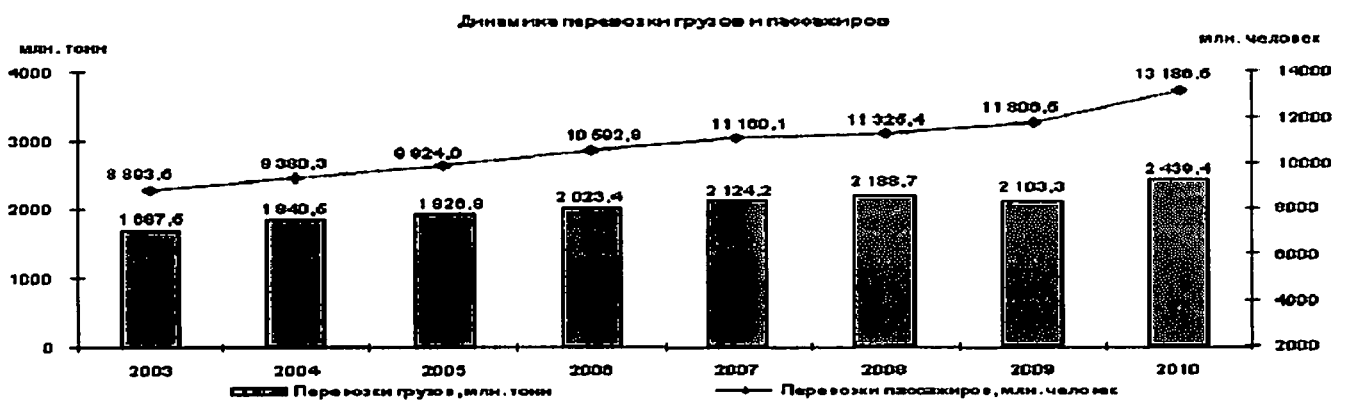
По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. наблюдается некоторое уменьшение показателей грузооборота.

**Динамика пассажирооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.**  
**Диаграмма 2.**



В сравнении 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	21580,5	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	24280,7	24178,3
<b>Грузооборот, млн. ткм</b>												
2007	15535,4	14286,7	16393,5	16602,2	15258,0	16845,0	15834,9	17018,1	17527,9	18025,7	18005,4	19827,5
2008	17178,0	17127,3	17984,5	17623,5	18393,8	17338,1	17702,0	18613,8	18276,6	19362,1	18239,2	17273,7
2009	13987,1	14258,0	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	18058,4	17407,1	17563,1	17751,5	17957,3	19703,5	19231,4	18988,0
<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	1529,7	1630,1	1816,1	1565,0	1411,9	1518,1	1588,2
2009	1359,8	1248,6	1361,5	1320,8	1357,5	1638,1	1921,9	1859,5	1437,7	1379,8	1380,7	1445,6
2010	1546,6	1297,9	1492,7	1493,1	1581,0	1728,8	1887,1	1933,3	1567,6	1594,8	1393,0	1603,2
<b>Пассажирооборот, млн. пкм</b>												
2007	988,3	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	1274,8	1328,6	1444,8	1423,9	1179,0	1158,1	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

Наименование показателей	2010	3 кв 2011	2011	3 кв 2012
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	1198 479	1822 350	2527 109	2027 707
<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	1627 341	1659 311	2726 225	1888 655
<b>Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)</b>	-428 862	163 039	-199 116	139 052
<b>Валовая маржа</b>	-36%	9%	-8%	7%
Доходы от финансирования	0		158 212	
Прочие доходы	2 918	1 535	2 691	1 984
Прочие расходы	2 237	1 373	1 659	1 067
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	0	0	0	0
Административные расходы	313 565	221 049	282 066	194 966
<b>Операционная прибыль</b>	-741 746	-57 848	-480 150	-54 997
<b>ЕБИТДА</b>	597 008	962 212	1536 277	1097 484
<b>ЕБИТДА Маржа</b>	50%	53%	61%	54%
Расходы на финансирование	2244 686	2078 085	3045 089	2755 120
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу	0	0	0	0
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)</b>	-2986 432	-2135 933	-3367 027	-2810 117
Доход от прекращенной деятельности		- 880		
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	38 572	91 071
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета</b>	-2986 432	-2136 813	-3405 599	-2901 188

За 3 кв 2012 года Общество получило выручку (2 027 707 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (95% - АО НК «Казахстан темир жолы», 5% - АО «Пассажирские перевозки»). Выручка за 3 кв 2012 года превысила выручку за аналогичный период 2011 года на 11%. Выручка увеличилась за счет увеличения объемов грузо и пассажиропотоков. Цены на услуги широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК). Ценовая политика компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий. На данный момент по железнодорожной линии проходит примерно 15 поездов в сутки с различным грузом, при максимальной проектной мощности – 15 пар поездов в сутки. Фактический объем перевозок грузов составил в 2009 году – 5 млн. тонн, в 2010 – 6,5 млн. тонн, в 2011 – 8 млн. тонн, за первое полугодие 2012 года объем перевозок составил 3,9 млн. тонн.

#### ЕБИТДА и Валовая Маржа:

Валовая маржа на 30.09.2012 года составила 7%, что на 2% меньше чем за аналогичный период 2011 года. Изменение валовой маржи продиктовано различиями в цене транспортируемых грузов. Также стоит отметить, что себестоимость за все периоды более чем на половину состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (61% за 3 кв.2012 года.

61% за 2011 год). Себестоимость за 3 кв 2012 года включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда (16%), техобслуживание и текущий ремонт активов (7%) и пр.

ЕБИТДА Маржа в 3 кв 2012 года составила 54%, в 3 кв 2011 года - 53%. Увеличение ЕБИТДА маржи 2011 году по сравнению с 2010 происходит в основном, в связи со снижением уровня административных расходов ввиду того, что в 2010 году была произведена оплата пени за несвоевременно выплаченные купоны в размере 226 545 тыс. тенге, в 2011 году пеня составила 37 689 тыс. тенге.

**Прибыль (Убыток):**

За 3 кв 2012 года Общество показывает отрицательный результат в связи с высокими расходами на финансирование.

#### **Отчет о Движении Денежных Средств**

##### **Операционная деятельность:**

Источником основной части денежных потоков является операционная деятельность. Поступление денежных средств наблюдается от оказания услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуски подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Ново-Усть Каменогорск».

##### **Инвестиционная деятельность:**

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности имеет отрицательное значение за 2011 год (-298 994 т.т.) – в основном приобретение транспортных средств. За 3 кв 2012 года выбытие денежных средств на приобретение основных средств составило 150 425 тыс. тенге

##### **Финансовая деятельность:**

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 10 240 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Подробная информация о целевом назначении данного кредита не предоставлена. В отчетности на 30.09.2012 долгосрочные займы составляют 5 305 003 тыс. тенге. Оставшаяся часть в сумме 4 466 573 тыс. тенге отражена как эмиссионный доход. (в отчетности на 31.03.2012 отражена как прочие взносы). В пояснительной записке данное распределение кредитных средств объясняется тем, что на дату получения кредиты были признаны по справедливой стоимости, определенной с использованием метода дисконтирования денежных платежей по эффективным рыночным ставкам вознаграждения 7,83% и 7,28%. Разница между номинальной и справедливой стоимостью кредитов составила 5 583 216 т.тенге и отражена как дополнительно оплаченный капитал за минусом относящегося к ней отложенного налогового обязательства.

#### **Баланс\***

##### **Активы:**

Активы компании на 67,5% сформированы за счет Нематериальных активов (24 245 711 тыс. тенге), 21,4% - денежные средства (7 690 278 тыс. тенге), 8,4% - прочие долгосрочные активы (3 028 069 тыс. тенге), 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, офисное помещение арендуется.

Краткосрочная Дебиторская задолженность составила 346 347 т.т. (1% от валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (96%) и АО «Пассажирские 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:**

75% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (26 976 291 тыс. тенге), представленные 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 №1ДП001.

14,8% пассивов составляют привлеченные у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (5 305 003) бюджетные средства для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Срок займа 20 лет. Оставшуюся часть пассивов занимают краткосрочные финансовые обязательства по вознаграждениям, краткосрочная кредиторская задолженность и пр.

На 30.09.2012 Капитал имеет положительное значение (221 938 т.т.), состоит из Уставного Капитала (11 861 000 т.т.), эмиссионного дохода (ранее «прочие взносы») в Капитал (4 466 573), которые представляют собой, как указано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью полученного у АО ФНБ «Самрук Казына» кредита, и Нераспределенной прибыли (-16 105 635 т.т.). Данная сумма (4 466 573 тыс. тенге) отражена по статье «эмиссионный доход» в связи с тем, что в форме бухгалтерского баланса, утвержденной Приказом министерства финансов Республики Казахстан от 20 августа 2010 года №422, не предусмотрена строка «прочие взносы».

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 30.06.2012	на 31.12.2011	на 31.12.2010	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-1307.21%	-309.20%	-207.26%	Чистый доход
				Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-8.08%	-11.59%	-15.52%	Чистый доход
				Балансовая стоимость активов
Коэффициент ликвидности (%)	382%	558%	67%	Краткосрочные активы
				Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	160.829	-42.809	17.188	Обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	0.006	-0.037	0.075	Собственный капитал
				Активы
Коэффициент платежеспособности	161.83	- 26.67	13.35	Активы
				Собственный капитал
Коэффициент покрытия	3.82	5.58	0.67	Краткосрочные активы
				Краткосрочные обязательства
Соотношение заемных и собственных средств	10	- 2	2	Краткосрочные обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент привлечения	0.99	1.02	0.94	Совокупные обязательства
				Совокупные активы
Норма прибыли	- 1.39	- 1.05	- 2.16	Совокупный доход до налогообложения
				Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредит орской задолженности	3.35	18.02	3.35	Объем реализации
				Кредит орская 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.

Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 30.09.12 г. демонстрирует следующие:

1. Доля собственного капитала в совокупных пассивах уменьшилась с 7,8% до 0,6%. Данное уменьшение связано с ростом непокрытых убытков.
2. Сумма облигационного займа по состоянию на 30.09.12 г. составила 26 868 739 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
3. Количество выкупленных облигаций составляет 457 810 штук .
4. За отчетный период чистый убыток Общества составил (-2 901 188) тыс. тенге.
5. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, планируемый выход на проектную мощность - после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 30.09.2012 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное, СК уменьшается ввиду непокрытого убытка, в связи с чем снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности и рентабельности СК. 90% пассивов представляют собой долгосрочные фин. обязательства. Операционная деятельность общества в настоящее время не позволяет отвечать по своим обязательствам, без использования заемных средств или помощи материнских структур.

**\*\*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.	30.09.2012		31.12.2011		Абсолютное изменение 2010-2011		Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	%
<b>АКТИВЫ</b>								
<b>I. Краткосрочные активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	10	7 690 278	21.4%	7 952 327	21.30%	262 049	18%	-3%
краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	18	348 347	1.0%	484 716	1.30%	-138 369	10%	-29%
Текущий подоходный налог	17	11	0.0%	11	0.00%	0	0%	0%
Запасы	18	131 216	0.4%	111 194	0.30%	20 021	-1%	18%
Прочие краткосрочные активы	19	31 527	0.1%	34 222	.09%	-2 695	0%	-8%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	8 199 378	22.8%	8 582 470	22.98%	-383 092	27%	-4%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	101					0	0%	
<b>II. Долгосрочные активы</b>								
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	26 669	0.1%	218 692	0.59%	-192 023	13%	-88%
Основные средства	118	416 233	1.2%	414 208	1.11%	2 025	0%	0%
Нематериальные активы	121	24 245 711	67.5%	25 361 644	67.92%	-1 115 933	78%	-4%
Отложенные налоговые активы	122					0		
Прочие долгосрочные активы	123	3 028 069	8.4%	2 766 085	7.41%	261 984	-18%	9%
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	27 718 682	77.2%	28 760 629	77.02%	-1 043 947	73%	-4%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		35 918 060	100.0%	37 343 099	100.00%	-1 427 039	100%	-4%
<b>ПАССИВЫ</b>								
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>								
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 885 575	5.2%	1 250 205	3.35%	635 370	-45%	51%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	93 385	0.3%	53 120	.14%	40 265	-3%	76%
Краткосрочные резервы	214	24 801	0.1%	24 801	.07%	0	0%	0%
Вознаграждения работникам	218	33 416	0.1%	30 484	.08%	2 932	0%	10%
Прочие краткосрочные обязательства	217	108 850	0.3%	182 401	0.49%	-73 551	5%	-40%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	2 148 027		1 641 011	4.13%	605 016	-42%	39%
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>								
Займы	310	5 305 003	14.8%	4 849 646	12.99%	455 357		9%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	28 976 291	75.1%	26 653 635	71.37%	322 656	-23%	1%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313	279 752	0.8%	279 752	0.75%	0	0%	0%
Отложенные налоговые обязательства	315	986 999	2.7%	1 078 071		-91 072		-8%
Прочие долгосрочные обязательства	316	50	0.0%			50		
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	33 548 095		32 861 104	88.00%	686 991	-48%	2%
<b>V. Капитал</b>								
Выпущенный капитал	410	11 861 000	33.0%	11 861 000	31.76%	0	0%	0%
Прочие взносы			0.0%	4 466 573		-4 466 573		-100%
Эмиссионный доход	411		0.0%			0		
Выкупленные собственные долевые инструменты	412		0.0%			0		
Резервы	413	4 466 573	12.4%			4 466 573		
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 16 105 635	-44.8%	-13 386 589	-35.85%	-2 719 046	191%	20%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	420		0.0%			0		
Доля неконтролирующих собственников	421		0.0%			0		
Всего капитал (строка 420+/- строка 421)	422	221 938	0.6%	2 940 984	7.88%	-2 719 046	191%	-92%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 600)		35 918 060	100%	37 343 099	100.00%	-1 427 039		-4%