

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»

АО «АТФБанк» в соответствии с Договором о представлении интересов держателей облигаций № 2 от 20.07.05г., заключенным с АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» (далее – Общество) проведен анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01 января 2007 года.

Цель проведения оценки финансового состояния Общества

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01 января 2007 года.

1. Общая информация

Краткая история создания Общества

Общество 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.

Сведения о лицензиях, патентах, разрешениях, полученных Обществом для осуществления его деятельности

В настоящее время Общество не имеет лицензий, патентов и разрешений.

Сведения о контрактах, соглашениях, заключенных Обществом, которые в последствии могут оказать существенное влияние на деятельность Общества

Обществом заключено Концессионное Соглашение по строительству и эксплуатации новой железнодорожной линии "станция Шар-Усть-Каменогорск" с Министерством транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, действующего от имени Правительства Республики Казахстан в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 1 июля 2005 года № 668 "О заключении Концессионного соглашения по строительству и эксплуатации новой железнодорожной линии "станция Шар-Усть-Каменогорск".

Взаимоотношения государства и концессионера (Общество) в рамках проекта регулируются концессионным соглашением. Основные положения концессионного соглашения включают:

- 1) Правительство РК (в лице Министерства транспорта и коммуникаций РК, Компетентный орган) наделяет Общество (Концессионер) исключительным правом на строительство и эксплуатацию Объекта;
- 2) Правительство РК предоставляет территорию необходимого размера для строительства Объекта и обязуется оказывать содействие при решении регулятивных и административных вопросов, связанных со строительством Объекта;
- 3) Концессионер организует финансирование строительства Объекта, используя средства, полученные при размещении акций, инфраструктурных облигаций, других ценных бумаг, а также другие заемные средства;
- 4) По завершении строительных работ государством и концессионером осуществляется государственная регистрация права собственности концессионера на Объект, Объект вводится в эксплуатацию;
- 5) Концессионер получает Объект в эксплуатацию сроком на 20 лет;
- 6) После завершения периода эксплуатации Объекта Концессионер передает Объект в собственность государству в срок не позднее 31 декабря 2028г;
- 7) Государство обеспечивает благоприятную правовую и экономическую среду для реализации финансово-экономической модели Проекта;

8) Реализация финансово-экономической модели Проекта. Под реализацией финансово-экономической модели подразумевается достижение соответствия действительных результатов от реализации Проекта следующим показателям:

- покрытие всех расходов на управление и содержание Объекта в период действия Соглашения;
- формирование резервов для осуществления капитального ремонта (в случае необходимости);
- покрытие выплат по вознаграждению по облигационным и другим займам и кредитам;
- полное погашение основного долга концессионера до истечения срока Соглашения.

9) Обеспечение положительного денежного потока концессионеру после выплат по всем расходам, налогам и сборам, а также минимального уровня возвратности на акционерный капитал.

10) В случае расторжения Соглашения в период после размещения инфраструктурных облигаций, но до начала эксплуатации:

- по инициативе Компетентного органа, Компетентный орган обеспечивает возмещение Концессионеру суммы, равной сумме первоначальных инвестиционных затрат, понесенных Концессионером на момент расторжения Соглашения, а Концессионер передает все активы, на создание которых были понесены расходы в ходе реализации Проекта, Компетентному органу;
- по инициативе Концессионера, Концессионер передает все активы, на создание которых были понесены расходы в ходе реализации Проекта, Компетентному органу, Компетентный орган обеспечивает исполнение обязательств по инфраструктурным облигационным займам, привлеченным в целях реализации Проекта, в пределах суммы поручительства.

Если банкротство Концессионера вызвано действиями его учредителя, то при недостаточности средств у Концессионера, учредитель несет перед кредиторами субсидиарную ответственность в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

11) В случае если:

- Концессионер не в состоянии осуществить выплаты по расходам по управлению и содержанию Объекта;
- Концессионер не имеет средств на осуществление очередных выплат по вознаграждению по обязательствам;
- Концессионер не имеет средств на осуществление очередных выплат по основному долгу в соответствии с графиком погашения обязательств.

Компетентный орган обеспечивает погашение всех неисполненных обязательств Концессионера по инфраструктурным облигационным займам, выпущенным для финансирования данного проекта, а Концессионер передает все права на Объект, полученные в рамках Соглашения, Компетентному органу или другому уполномоченному лицу.

12) Обеспеченность инфраструктурных облигаций.

Согласно постановлению Правительства Республики Казахстан от 25 августа 2005 года № 875 «О предоставлении поручительства государства в рамках концессионного соглашения по реализации проекта «Строительство новой железнодорожной линии «станция Шар – Усть-Каменогорск», Правительство Республики Казахстан в лице Министерства финансов Республики Казахстан, именуемое Поручитель и Акционерное общество «АТФБанк» именуемое Представитель держателей облигаций, 6 сентября 2005г., заключили Договор поручительства в пользу держателей инфраструктурных облигаций. Поручитель несет субсидиарную ответственность за исполнение обязательств Обществом в сумме, соответствующей стоимости передаваемого государству Объекта, и не превышающей 21427000000 (двадцать один миллиард четыреста двадцать семь миллионов) тенге и вознаграждения (интереса), начисленного на размещенные облигации на период строительства Объекта. Требования могут быть представлены Поручителю в любое время до даты, наступающей через 30 календарных дней после наступления даты погашения (как определено в проспекте эмиссии) по месту нахождения Поручителя. При представлении требования до даты истечения действия договор поручительства остается в силе (в том числе и после даты истечения срока действия) до полной выплаты требования Поручителем. После даты истечения срока действия, если никакого требования не было представлено Поручителю, действие поручительства истекает. В случае

неисполнения Обществом обязательств в силу вступает договор поручительства, согласно которому Поручитель выплачивает заимодавцам сумму, невыплаченную Обществом по условиям облигационного займа.

Представитель держателей облигаций, со своей стороны осуществляет мониторинг за своевременностью и качеством реализации проекта путем проверки финансового состояния Общества на ежеквартальной основе, а также по состоянию за один месяц до очередной выплаты купонного вознаграждения, осуществляет контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям, выявляет обстоятельства, которые могут нарушать права и интересы облигационеров и извещает их об этом, требует от Поручителя выплаты вознаграждения и суммы основного долга по облигациям в случае неисполнения Обществом своих обязательств перед облигационерами.

Описание деятельности Общества

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 ст. 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 пусконаладочных 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.

В настоящее время железнодорожная связь Восточного Казахстана с другими регионами Республики осуществляется через станцию Локоть с проездом по территории России на протяжении 82 км. Для предприятий – грузоотправителей РК проезд через территорию сопровождается большими экономическими потерями вследствие оплаты таможенных сборов, потерями времени в ожидании при прохождении составов по территории России. Новое транспортное направление исключит двойное пересечение государственной границы и прохождения таможенных процедур, сократит транспортировки на 328 км. в южном направлении и на 92 км. в западном направлении, что ускорит доставку грузов на 12-14 часов. Новая железная дорога «Шар – Усть-Каменогорск» соединит кратчайшим путем промышленный регион Рудного Алтая (Усть-Каменогорск, Лениногорск, Зыряновск) с железнодорожной сетью Казахстана минуя Россию. Кроме того, указанная железная

дорога соединит крупный железнодорожный узел Рудного Алтая с транзитной магистралью «Турксиб» в районе станции Шар и обеспечит выход из Восточного Казахстана в другие регионы РК по республиканской сети железных дорог и будет продолжением участка «Аксу-Конечная». Новая железная дорога даст новый импульс деятельности горнорудных предприятий, индустрии строительных материалов, развитию энергетики и машиностроительных комплексов Восточного Казахстана, обеспечит новые рабочие места. Строительство данной железной дороги будет иметь важное социальное значение, так как благоприятно скажется на перевозке пассажиров.

Основные сроки реализации проекта согласно концессионному соглашению

- период строительства – с августа 2005 года по декабрь 2008 года;
- период эксплуатации – с января 2009 года по декабрь 2028 год.

Общество планирует закончить строительство железнодорожной линии за 29 месяцев, таким образом, прогнозные сроки осуществления первого этапа проекта – прогнозный период строительства – с августа 2005 по декабрь 2007. 25 июля 2005г. за № 48 заключен договор на строительство новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» с АО «Желдорстрой».

2. Контроль реализации проекта

В структуре Общества созданы следующие службы для реализации проекта строительства железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск»:

Отдел бухгалтерского и административного учета

Основные задачи отдела:

- организация системы бухгалтерского учета и отчетности, основанной на международных стандартах финансовой отчетности, в части, не противоречащей законодательству Республики Казахстан о бухгалтерском учете;
- организация работы по составлению финансовой и внутренней отчетности о деятельности Общества, представление ее руководству Общества, аудиту и соответствующим государственным органам Республики Казахстан;
- организация работы по планированию доходов и расходов Общества;
- организация работы по обеспечению надлежащего контроля над исполнением бюджета Общества;
- организация делопроизводства и документооборота в Обществе;
- организация кадровой работы;
- обеспечение защиты сведений, составляющих коммерческую, служебную и иную охраняемую законом тайну Общества;
- организация материально-технического обеспечения деятельности структурных подразделений Общества.

Юридический отдел

Основные задачи отдела:

- обеспечение соблюдения законности деятельности Общества;
- осуществление правовой экспертизы проекта;
- правовое сопровождение проекта;
- защита в установленном порядке правовыми средствами интересов Общества в суде и государственных органах;
- ведение исковой работы;
- правовая помощь структурным подразделениям;
- участие в разработке проектов учредительных документов, типовых форм внутренних документов акционерного общества;

- мониторинг, контроль над соблюдением органами акционерного общества требований законодательства и условий договора проекта;
- участие в разрешении споров с Генеральной подрядной организацией по реализации проекта.

Отдел структурного финансирования

Основные задачи отдела:

- подготовка регулярной сводной и финансовой отчетности о ходе реализации проекта;
- структурирование инвестиционного финансирования проекта и разработка оптимальных механизмов его реализации;
- во взаимодействии со строительной дирекцией и отделом сметного контроля и экспертизы проводить работу по учету стоимости и затрат;
- анализ проекта с точки зрения оптимизации структуры его финансирования;
- выработка предложений по построению оптимальной структуры финансирования проекта (облигации, кредиты и займы);
- совместно с другими структурными подразделениями Общества участие в разработке бюджета Общества и контроля над его выполнением;
- разработка графика размещения облигационных займов и финансирования на основе Утвержденного графика финансирования проекта;
- взаимодействие с пенсионными фондами, банками второго уровня, международными финансовыми институтами, страховыми, лизинговыми компаниями, иными финансовыми организациями по привлечению кредитов и займов для финансирования проекта;
- участие в разработке проспекта эмиссии Общества;
- предложение рекомендаций по вопросам структурного финансирования проекта.

Отдел сметного контроля и экспертизы

Основные задачи отдела:

- оценка соответствия проектных решений современному уровню развития технического прогресса;
- оценка обоснованности применяемой технологии строительства на основе сравнения возможных вариантов технологических процессов и применяемых строительных материалов;
- проверка наличия необходимых согласований проекта с заинтересованными организациями и органами государственного надзора;
- анализ проектных смет на строительно-монтажные и пуско-наладочные работы с целью оптимизации стоимости проекта;
- анализ соответствия проектных решений (проектно-сметной документации) требованиям государственных норм и правил по строительству и пуску в эксплуатацию новых производственных объектов;
- сбор информации по ценам (расценкам) на услуги экспертов, проектных и инжиниринговых организаций;
- осуществление технической экспертизы проектов по вопросам соответствия принятых решений по строительно-монтажным работам предпроектным материалам, заданию на проектирование, а также исходным данным, техническим условиям и требованиям, выданным заинтересованными организациями и органами государственного надзора;
- разработка предложений по оптимизации стоимости проектов на основе анализа проектных смет;
- осуществление контроля над ходом проведения строительно-монтажных работ на этапе реализации проекта.

На сегодняшний момент в строительной практике применяется традиционный базисно-индексный метод. Обществом был выбран ресурсный подход к оценке и анализу сметной стоимости

строительства. Анализ сметной стоимости ведется на основе, выраженных в натуральных измерителях объемах строительно-монтажных работ, потребности в материалах, изделиях, конструкциях, данных о расстояниях и способах их доставки на место строительства, расхода энергоносителей на технологические цели, времени эксплуатации строительных машин и их состава, затрат труда рабочих.

С целью контроля хода выполняемых строительно-монтажных работ и оценки их качества, создано специальное структурное подразделение – Дирекция по строительству железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» с постоянной дислокацией на объекте строительства в г. Шар.

Основные задачи Дирекции:

- Координация работы всех участников строительства;
- Контроль над исполнением договорных обязательств со стороны Генеральной подрядной организации и субподрядных предприятий;
- Контроль выполнения календарного плана строительства;
- Координация работы со специализированными организациями и областными службами;
- Контроль в проведении авторского надзора по всем строительным работам.
- Проведение калькуляции себестоимости услуг подрядных организаций.

Структура Дирекции:

- Административно-хозяйственный отдел
- Производственно-технический отдел
- Отдел технического надзора
- Отдел геодезии

Также функционирует независимая лаборатория по контролю качества поставляемых материалов и оборудования. Используемые в ходе строительства материалы и оборудования соответствуют стандартам и нормам, применяемым в Республике Казахстан. При этом гарантия качества результатов работ распространяется на все элементы железной дороги. Внедрены информационные технологии (программа Microsoft Project) для постоянного отслеживания графика строительства и задействованных ресурсов. Использование программы позволяет выстроить производственную цепочку работ согласно технологии и срокам производства работ, а также отслеживать движение ресурсов.

3. Анализ финансового состояния Общества

Акционеры Общества

В настоящее время акционерами Общества являются АО "Инвестиционный фонд Казахстана" (49%), АО "Корпорация АВЕ" (22%), АО "Зангар Инвест Групп" (22%), ОАО «Экспресс» (7%).

Облигации Общества:

На 01 января 2007 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Первый выпуск (НИН KZ2CKY23B672)

- а) 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;
- б) вид облигаций– Именные купонные инфраструктурные бездокументарные.
- в) срок обращения– 23 (двадцать три) года с даты начала обращения.
- г) дата начала обращения– 2 августа 2005г.
- д) ставка вознаграждения– плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0.45%. Ставка вознаграждения на второй год обращения составила 9.45%.
- е) временная база для расчета суммы вознаграждения по облигациям – расчетный месяц продолжительностью 30 календарных дней и расчетный год продолжительностью – 360 дней.

Проверяемые документы:

- бухгалтерский баланс по состоянию на 01 января 2007 года;
- отчет о доходах и расходах по состоянию на 01 января 2007 года.

При составлении финансовой отчетности Общество придерживается принципов непрерывности, понятности, уместности, надежности и сопоставимости.

Представляем данные неаудированной финансовой отчетности по состоянию на 01 января 2007 года.

**Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса
Общества**

Активы	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение доля,%
	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	
I. Долгосрочные активы							
Нематериальные активы, всего	811	0.01%	795	0.01%	16	0.00%	2%
в т. ч. гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	102	0.001%	82	0.0007%	20	0.00%	24%
Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	709	0.01%	713	0.01%	-4	0.00%	-1%
в т. ч. гудвилл							
Основные средства, всего	9 589 640	72.62%	7 547 130	61.05%	2 042 510	11.58%	27%
в том числе:							
здания и сооружения	2 014	0.02%	2 014	0.02%	0	0.00%	0%
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0.05%	4 263	0.03%	2 024	0.01%	47%
транспортные средства	7 641	0.06%	6 341	0.05%	1 300	0.01%	21%
прочие основные средства	3 250	0.02%	2 440	0.02%	810	0.00%	33%
незавершенное строительство	9 570 448	72.48%	7 532 072	60.92%	2 038 376	11.55%	27%
Износ основных средств	1 994	0.02%	1 533	0.01%	461	0.00%	30%
Остаточная стоимость основных средств, всего	9 587 646	72.61%	7 545 597	61.03%	2 042 049	11.57%	27%
в том числе:							
здания и сооружения	1 896	0.01%	1 930	0.02%	-34	0.00%	-2%
машины и оборудование, передаточные устройства	5 355	0.04%	3 552	0.03%	1 803	0.01%	51%
транспортные средства	6 903	0.05%	5 731	0.05%	1 172	0.01%	20%
прочие основные средства	3 044	0.02%	2 312	0.02%	732	0.00%	32%
Итого Долгосрочных активов	9 588 355	72.61%	7 546 310	61.04%	2 042 045	11.57%	27.06%
II. Текущие активы							
Товарно-материальные запасы, всего	250	0.00%	2 496	0.02%	-2 246	-0.02%	-90%
в том числе:							
материалы	250	0.00%	2 496	0.02%	-2 246	-0.02%	-90%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	3 597 511	27.24%	4 690 523	37.94%	-1 093 012	-10.70%	-23%
в том числе:							
авансы выданные	3 391 409	25.68%	4 502 136	36.42%	-1 110 727	-10.73%	-25%
прочая дебиторская задолженность	206 102	1.56%	188 387	1.52%	17 715	0.04%	9%
Деньги	18 599	0.14%	123 659	1.00%	-105 060	-0.86%	-85%
Итого Текущих активов	3 616 360	27.39%	4 816 678	38.96%	-1 200 318	-11.57%	-24.92%
Всего Активов	13 204 715	100.00%	12 362 988	100.00%	841 727		6.81%
Собственный капитал и обязательства							
III. Собственный капитал							

Уставный капитал	1 171 000	8.87%	1 171 000	9.47%	0	-0.60%	0.000%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-45 952	-0.35%	-35 990	-0.29%	-9 962	-0.06%	27.68%
в том числе:							
отчетного года	-9 962	-0.08%			-9 962	-0.08%	
Итого Собственный капитал	1 125 048	8.52%	1 135 010	9.18%	-9 962	-0.66%	-0.88%
IV. Долгосрочные обязательства							
Займы,	11 893 600	90.07%	10 373 513	83.91%	1 520 087	6.16%	14.65%
в том числе:							
займы банков							
прочие	11 893 600	90.07%	10 373 513	83.91%	1 520 087	6.16%	14.65%
Отсроченный корпоративный подоходный налог	231	0.002%	231	0.002%	0	0.000%	0.00%
Итого Долгосрочных обязательств	11 893 831	90.07%	10 373 744	83.91%	1 520 087	6.163%	14.65%
V. Текущие обязательства							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	184 997	1.40%	846 944	6.85%	-661 947	-5.450%	-78.16%
в том числе:							
счета и векселя к оплате	184 997	1.40%	846 944	6.85%	-661 947	-5.450%	-78.16%
Расчеты с бюджетом			817	0.01%	-817	-0.007%	-100.00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	839	0.01%	6 473	0.05%	-5 634	-0.046%	-87.04%
в том числе:							
расчеты с персоналом по оплате труда			278	0.00%	-278	-0.002%	-100.00%
прочие	839	0.01%	6 195	0.05%	-5 356	-0.044%	-86.46%
доходы будущих периодов							
Итого Текущих обязательств	185 836	1.41%	854 234	6.91%	-668 398	-5.502%	-78.25%
Всего Собственный капитал и обязательства	13 204 715	100.00%	12 362 988	100.00%	841 727		6.81%

1. Активы Общества

По сравнению с датой прошлой проверки (01.10.06) суммарные активы на 01.01.07 составляют 13 204 715 тыс. тенге, увеличившись на 841 727 тыс. тенге или рост на 6,81%. В общей сумме активов на долю долгосрочных активов приходится 72,61%, на долю текущих – 27,39% соответственно.

В структуре долгосрочных активов основной удельный вес приходится на статью «Основные средства» (99%), в структуре текущих активов – на статью «Краткосрочная дебиторская задолженность» (99,48%). За отчетный период доля долгосрочных активов в общей сумме активов увеличилась на 27%, доля текущих - уменьшилась на 24,92%. Рост активов в основном обусловлен приростом долгосрочных активов на 27,06%.

Анализ текущих активов

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение доля, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Текущие активы							
Товарно-материальные запасы, всего	250	0.01%	2 496	0.05%	-2 246	-0.04%	-89.98%
в том числе:					0		
материалы	250	0.01%	2 496	0.05%	-2 246	-0.04%	-89.98%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	3 597 511	99.48%	4 690 523	97.38%	-1 093 012	2.10%	-23.30%
в том числе:					0		
авансы выданные	3 391 409	93.78%	4 502 136	93.47%	-1 110 727	0.31%	-24.67%

прочая дебиторская задолженность	206 102	5.70%	188 387	3.91%	17 715	1.79%	9%
Деньги	18 599	0.51%	123 659	2.57%	-105 060	-2.05%	-84.96%
Итого Текущих активов	3 616 360	100%	4 816 678	100%	-1 200 318		-24.92%

Текущие активы за отчетный период уменьшились на 1 200 318 тыс. тенге, снижение произошло на 24,92% за счет уменьшения по статье «Деньги» (- 84,96%). Из общей суммы текущих активов основной удельный вес занимает «Краткосрочная дебиторская задолженность» (99,48%). За отчетный период в ее структуре произошли следующие изменения: уменьшилась сумма выданных авансов с 3 391 409 тыс. тенге до 4 502 136 тыс. тенге, т.е. на 1 110 727 тыс. тенге или на 24,67%; увеличилась «Прочая дебиторская задолженность» на 17 715 тыс. тенге. Рост дебиторской задолженности связан с начислением суммы вознаграждения по инфраструктурным облигациям.

Расшифровка статьи «Авансы выданные»

тыс.тенге		
Наименование статьи	Сумма	Примечание
ИП Аруин	465	Аренда помещения
ИД БИКО	27	Аванс на подписку на журнал "Бюллетень бухгалтера"
АО "Желдорстрой"	3 358 930	Аванс на СМР (строительно-монтажные работы)
Каз НИ и ПИ "Дортранс"	8 397	Аванс на оказание инжиниринговых услуг
АО "Интранском"	8 969	Разработка ПСД (проектно-сметной документации)
ТОО "Золотой теленок"	39	Изготовление визиток
ТОО "InterNet Development"	17	Обновление сайта
ТОО "Kazgor"	34	Подписка изданий
ТОО АЗДИ	249	за создание научно-технической продукции
ИП Омербекова	178	Аренда помещения
РГП Центр по недвижимости	6	Регистрация недвижимости
ИП Утебалиев	10 198	Аренда офиса г. Алматы
ТОО "ТД Haven Haus"	3 491	Аванс за офисную мебель
ТОО "ИнфоТех Сервис"	314	Предоплата за СПС Юрист
ТОО "Комета"	76	Аванс за воду Калипсо
ТОО "Компания Таймас ЛТД"	10	Аванс за елочные украшения
ТОО "Тойота центр восток"	5	Аванс за автозапчасти
Центральный Дом Бухгалтера	4	Подписка на издания "Файл бухгалтера"
Итого	3 391 409	

Размер выданных авансов за отчетный период, по состоянию на 01.01.07, как уже упоминалось выше, уменьшился на 1 110 727 тыс. тенге. Данное снижение произошло в основном за счет уменьшения суммы авансов, выданных генподрядчику АО «Желдорстрой» в связи с выполнением соответствующего объема работ. В прошлом отчетном периоде сумма аванса была на 1 129 308 тыс. тенге больше и составляла 4 488 238 тыс. тенге.

1.2 Анализ долгосрочных активов

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
Долгосрочные активы							
Нематериальные активы, всего	811	0.01%	795	0.01%	16	0.00%	2%
в т. ч. гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	102	0.001%	82	0.001%	20	0.00%	24%

Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	709	0.01%	713	0.01%	-4	0.00%	-1%
в т. ч. гудвилл							
Основные средства, всего	9 589 640	99%	7 547 130	100%	2 042 510	0.00%	27%
в том числе:							
здания и сооружения	2 014	0.02%	2 014	0.03%	0	-0.01%	0%
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0.07%	4 263	0.06%	2 024	0.01%	47%
транспортные средства	7 641	0.08%	6 341	0.08%	1 300	0.00%	21%
прочие основные средства	3 250	0.03%	2 440	0.03%	810	0.00%	33%
незавершенное строительство	9 570 448	99.81%	7 532 072	99.81%	2 038 376	0.00%	27%
Износ основных средств	1 994	0.02%	1 533	0.02%	461	0.00%	30%
Остаточная стоимость основных средств, всего	9 587 646	99.99%	7 545 597	99.99%	2 042 049	0.00%	27%
в том числе:							
здания и сооружения	1 896	0.02%	1 930	0.03%	-34	-0.01%	-2%
машины и оборудование, передаточные устройства	5 355	0.06%	3 552	0.05%	1 803	0.01%	51%
транспортные средства	6 903	0.07%	5 731	0.08%	1 172	0.00%	20%
прочие основные средства	3 044	0.03%	2 312	0.03%	732	0.00%	32%
Итого Долгосрочных активов	9 588 355	100%	7 546 310	100%	2 042 045		27,06%

Долгосрочные активы увеличились на 2 042 045 тыс. тенге или на 27,06%. Рост обусловлен увеличением Основных средств по следующим статьям: машины и оборудование, передаточные устройства на 2 024 тыс. тенге; прочие основные средства на 810 тыс. тенге; незавершенное строительство на 2 038 376 тыс. тенге; транспортные средства на 1 300 тыс. тенге, за отчетный период здания и сооружения не приобретались, их стоимость осталась неизменной.

В общей сумме долгосрочных активов 99% приходится на Основные средства. В связи с этим необходим структурный анализ Основных средств.

Структура Основных средств

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
Основные средства							
здания и сооружения	2 014	0.02%	2 014	0.03%	0		
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0.07%	4 263	0.06%	2 024	47.48%	47.48%
транспортные средства	7 641	0.08%	6 341	0.08%	1 300	20.50%	20.50%
прочие основные средства	3 250	0.03%	2 440	0.03%	810	33.20%	33.20%
незавершенное строительство	9 570 448	99.80%	7 532 072	99.80%	2 038 376	27.06%	27.06%
Итого Основные средства	9 589 640	100%	7 547 130	100%	2 042 510	27.06%	27.06%

За отчетный период в общей сумме Основных средств наибольший удельный вес занимает статья «незавершенное строительство» - 99,8%. Рост по данной статье составил 25,73%.

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Наименование статьи	01.01.07г.	01.10.06г.
	Сумма, тенге	Сумма, тенге
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	625 000,00	625 000,00
Возмещение потерь за земли с/х и л/х производства согл. п.2 ст. 105 Земельного Кодекса РК	30 219 807,00	29 404 115,00
Инжиниринговые услуги	30 324 190,00	23 326 300,00
Корректировка проектно-сметной документации	45 055 417,00	44 960 417,00

Проектно-сметная документация (стадия проект)	107 823 690,43	107 802 203,65
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	39 329 169,00	513 890 798,00
Строительно-монтажные работы	9 132 088 262,00	6 757 368 954,00
Доход по депозиту	10 959 615,00	-
Расходы по вознаграждению по облигациям	3 392,48	-
Общие административно-хозяйственные расходы	174 019 837,20	54 693 966,86
Итого	9 570 448 380,11	7 532 071 754,51

Как видно из представленной таблицы, наибольший удельный вес по статье «Незавершенное строительство» занимают строительно-монтажные работы, инжиниринговые услуги, разработка проектно-сметной документации.

2. Обязательства Общества

На отчетную дату обязательства, увеличившись на 851 689 тыс. тенге (или рост на 7,59%), составили 12 079 667 тыс. тенге. Из общей суммы обязательств на долю Долгосрочных обязательств приходится 90,07%, на долю Текущих обязательств 1,41% соответственно.

Анализ текущих обязательств

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
Текущие обязательства							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	184 997	99.55%	846 944	99.15%	-661 947	0.402%	-78.16%
в том числе:							
счета и векселя к оплате	184 997	99.55%	846 944	99.15%	-661 947	0.402%	-78.16%
Расчеты с бюджетом			817	0.10%	-817	-0.096%	-100.00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	839	0.45%	6 473	0.76%	-5 634	-0.306%	-87.04%
в том числе:							
расчеты с персоналом по оплате труда			278	0.03%	-278	-0.033%	-100.00%
прочие	839	0.45%	6 195	0.73%	-5 356	-0.274%	-86.46%
Итого Текущих обязательств	185 836	100%	854 234	100%	-668 398		-78.25%

За отчетный период размер Текущих обязательств Общества уменьшился и составил 185 836 тыс. тенге. Снижение составило 78,25%, в суммарном выражении уменьшение составило 668 398 тыс. тенге. Наибольший удельный вес в структуре Текущих обязательств занимает статья «Счета и векселя к оплате» (99,55%).

Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

Наименование кредитора	Сумма, тенге	Примечание
ASD Asia Eastern Europe ForWarding & Unternational Trading inc	43 406,00	Курьерские услуги
АО «BCC INVEST»	100 000,00	Услуги маркет-мейкера, андеррайтинг
АО "АТФБанк"	132 000,00	Услуги по предоставлению интересов облигационеров
АО «Желдорстрой»	177 169 804,00	Генеральный подрядчик, расходы на СМР
АО «Золотой теленок»	38 900,00	Изготовление визиток
АО "Интранском"	6 404 880,00	Разработка ПСД
Каз НИ и ПИ «Дортранс»	933 052,00	Инжиниринговые услуги
АО «Казакхтелеком»	39 225,58	Предоставление услуг глобальной сети Internet
Сервис Строй Б «Автотехцентр»	83 269,00	Услуги по ремонту автотранспорта

Утебалиев ИП	52 012, 00	Аренда помещения
Итого	184 996 548, 58	

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.10.06) снижение по данной статье краткосрочной задолженности составил 78,16% или уменьшение на 661 947 тыс. тенге. Данное снижение связано со значительным уменьшением задолженности перед компанией АО «Желдорстрой» и АО «Казахтелеком», а также появлением новых поставщиков товаров и услуг – АО «BCC INVEST», АО «Золотой теленок», Каз НИ и ПИ «Дортранс», Сервис Строй Б «Автотехцентр», Утебалиев ИП.

В тоже время можно наблюдать значительное снижение по статье «Прочая кредиторская задолженность» - на 87,04%, что связано с выплатой задолженности по налогам и другим отчислениям в бюджет.

Анализ долгосрочных обязательств

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение доля, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Займы,	11 893 600	99.998%	10 373 513	99.998%	1 520 087	0.000%	14.65%
в том числе:							
займы банков							
прочие	11 893 600	99.998%	10 373 513	99.998%	1 520 087	0.000%	14.65%
Отсроченный корпоративный подоходный налог	231	0.002%	231	0.002%	0	0.000%	0.00%
Итого Долгосрочных обязательств	11 893 831	100%	10 373 744	100%	1 520 087		14.65%

Сумма Долгосрочных обязательств за отчетный период увеличилась на 1 520 087 тыс. тенге или рост на 14,65% и составила 11 893 831 тыс.тенге. Наибольший удельный вес в структуре Долгосрочных обязательств приходится на статью «Займы» - 99,99%. По состоянию на 01.01.07 общий размер облигационного займа составляет 11 893 612 965, 03 тыс. тенге.

Расшифровка статьи «Займы» по структуре кредиторов (суммы займов предоставлены с нарастающим итогом с начала года) за 01.01.06 - 01.01.07г.г.

Наименование облигационера	Сумма займа, тенге
АО «Накопительный пенсионный фонд «ГНПФ»	5 926 464 276, 00
АО «Накопительный пенсионный фонд «БТА Казахстан»	494 609 651, 62
АО «Открытый накопительный пенсионный фонд «Отан»	395 687 721, 47
АО «Накопительный пенсионный фонд «Народного Банка Казахстана»	319 908 100, 35
АО «Накопительный пенсионный фонд «УларУмит»	496 708 262, 72
АО «Накопительный пенсионный фонд «Капитал»	299 997 842, 47
АО «Альянс Банк»	999 976 000, 00
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	1 986 571 485, 40
ЧИ Баймбетова Ж.К.	559 601 625,00
НПФ «Казахмыс»	414 088 000, 00
Итого	11 893 612 965, 03

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.10.06) вновь выпущенные инфраструктурные облигации Общества приобрели ЧИ Баймбетова Ж.К.и НПФ «Казахмыс», также АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» дополнительно увеличив, таким образом, сумму инвестиций до 1,9 млрд. тенге.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.01.07г.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге
АО «Желдорстрой» (Генеральный подрядчик)	11 864 950
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья – Деньги)	18 599
АО «ДТЖ» (Административно-хозяйственные расходы)	10 064
Итого	11 893 613

По данным приведенной таблицы видно, что сумма займа в большей своей доли предоставлена для освоения генеральному подрядчику строящегося объекта - АО «Желдорстрой». При этом структура инвестиций выглядит следующим образом:

Распределение инвестиций по состоянию на 01.01.07

Структура выплаченных авансов	Сумма, тенге
Строительно-монтажные работы	2 085 900 000
Аванс за материалы, всего	4 698 832 822
в том числе:	
рельсы	1 777 453 530
шпалы с креплениями	2 541 810 201
стрелочные переводы	379 569 091
Итого	6 784 732 822

Согласно данным, приведенным в таблице «Распределение инвестиций» видно, что за отчетный период не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа.

Согласно графику привлечения инвестиций всего запланировано привлечь на строительство железнодорожной линии «Станция Шар– Усть-Каменогорск» 21 427 000 тыс. тенге. Это расходы на проектно-изыскательские работы, затраты на строительство, приобретение материалов, прочие расходы. Освоение инвестиций осуществляется в течение 2,5 лет - с 2005 по 2007г.г. В период с 2005-2006 гг., суммы инвестиций скорректированы на сумму фактически привлеченных инвестиций на реализацию проекта. Прогнозные суммы на 2007 год составлены на основе представленного Графика финансирования на 2007 год и Бюджета Общества на 2007 год. График привлечения инвестиций выглядит следующим образом:

График привлечения инвестиций

Период	Сумма, тенге
3-4-ый квартал 2005г.	850 000 000
1-ый квартал 2006г.	2 600 000 000
2-ой квартал 2006г.	2 800 000 000
3-ий квартал 2006г.	3 800 000 000
4-ый квартал 2006г.	1 843 800 000
1-ый квартал 2007г.	1 683 200 000
2-ой квартал 2007г.	3 000 000 000
3-ий квартал 2007г.	2 800 000 000
4-ый квартал 2007г.	2 050 000 000
Итого	21 427 000 000

В целом суммы привлекаемых инвестиционных средств рассчитываются на основе представляемого Генеральным Подрядчиком Графика финансирования проекта, т.е. плана поквартальной/месячной потребности денежных средств на выполнение строительно-монтажных работ и приобретение материалов. При этом прогнозные привлекаемые средства указываются в Бюджете Общества на предстоящий год для последующей сверки прогнозных и фактических показателей. В результате сверки фактически привлеченных инвестиций с данными утвержденного Графика финансирования на 2006 год было привлечено на 2,4 млрд. тенге меньше от запланированного объема,

так как ранее выделенные средства не были освоены Генеральным подрядчиком в полном объеме и, следовательно, отсутствовала необходимость в дополнительном привлечении средств.

3. Собственный капитал

Анализ собственного капитала

Наименование статьи	на 01.01.07		на 01.10.06		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Собственный капитал							
Уставный капитал	1 171 000	104.08%	1 171 000	103.17%	0	0.91%	0.000%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-45 952	-4.08%	-35 990	-3.17%	-9 962	-0.91%	27.680%
в том числе:							
отчетного года	-9 962	-0.89%			-9 962	-0.89%	
Итого Собственный капитал	1 125 048	100%	1 135 010	100%	-9 962		-0.88%

Собственный капитал Общества за отчетный период составил 1 125 048 тыс. тенге, уменьшившись на 9 962 тыс. тенге, что связано с увеличением убытков.

4. Финансирование строительства в 2006 г.

(данные, предоставленные АО «Желдорстрой»)

Перечислено авансовых платежей за период с августа 2005 по январь 2007гг. в том числе:	
на строительно-монтажные работы	2 085 900 000
на материалы верхнего строения пути	4 698 832 822
Всего	6 784 732 822
Принятые АО «Досжан Темир Жолы (ДТЖ)» работы в том числе за*:	
август 2005 - март 2006	556 402 365
март 2006	618 694 971
май 2006	508 616 172
июнь 2006	926 977 680
июль 2006	1 161 917 834
август 2006	1 503 727 191
сентябрь 2006	1 481 032 741
октябрь 2006	745 496 536
ноябрь 2006	1 023 624 445
декабрь 2006	605 598 400
Всего	9 132 088 335
Оплата за принятый объем работ с учетом погашения ранее выплаченного аванса в том числе за:	
август 2005 - март 2006	556 402 365
март 2006	436 770 485
май 2006	429 873 984
июнь 2006	636 000 000
июль 2006	784 685 043
август 2006	878 910 647
сентябрь 2006	700 000 000

октябрь 2006	544 010 599
ноябрь 2006	382 462 256
декабрь 2006	180 000 000
Всего	5 529 115 379
Итого (аванс + оплата с учетом погашения аванса)	12 313 848 201

*Работы на указанную сумму были приняты АО «Досжан Темир жолы (ДТЖ)» по актам выполненных работ, но оплата производилась в меньшем объеме, так как ежемесячно погашался ранее выданный аванс.

За весь период строительства (с августа 2005 по январь 2007 г.) Общество с учетом погашения аванса перечислило генеральному подрядчику АО «Желдорстрой» 12 313 848 201 тенге, из которых сумма в размере 6 784 732 822 тенге была перечислена авансом на строительно-монтажные работы (2 085 900 тыс. тенге) и на материалы верхнего строения пути (4 698 832 822 тенге), 5 529 115 379 тенге – сумма за принятый объем работ с учетом погашения ранее выплаченного аванса. Авансы выплачены согласно ранее заключенным контрактам по поставке материалов и оборудования для строительства железной дороги.

На сегодняшний день на строительстве задействовано более 50 подрядных организаций, из них:

- на переустройстве коммуникаций - 9 предприятий,
- на строительстве ИССО – 2 предприятия;
- на отсыпке земляного полотна – 20 предприятий;
- на производстве буровзрывных работ – 3 предприятия;
- на устройстве ВСП – 3 предприятия;
- на строительстве гражданских зданий и сооружений - 15 предприятий.

По итогам 2006 года:

Земляное полотно

№ п/п	Наименование перегонов	Ед. изм	Объем согласно проекту	Выполнение с начала строительства	
				ед. изм	%
1	"Шар - Сарыжал"	м3	588 330	569 888	97
2	"Сарыжал - Шалабай"	м3	765 157	737 799	96
3	"Шалабай - Бурсак"	м3	427 853	341 340	79
4	"Бурсак - Екаша"	м3	336 301	212 000	63
5	"Екаша - Завидное "	м3	846 758	566 518	67
6	"Молодежное - НУК"	м3	861 759	691 711	82
Итого		м3	3 826 158	3 119 256	82

Сданы под укладку ВСП (верхнее строение пути) перегоны "Шар - Сарыжал", "Сарыжал - Шалабай". На проектной отметке перегон "Завидное – Молодежное" и половина перегона "Шалабай - Бурсак". Таким образом, можно отметить, что земляное полотно готово на 78 км из 150 км всего главного пути. На сегодня ведутся работы на 62 км пути. Это перегоны "Шалабай - Бурсак", "Бурсак - Екаша" и "Молодежное - НУК". Работы на данном участке не останавливались и ведутся по сей день.

Буровзрывные работы

№ п/п	Наименование перегонов	Ед. изм	Объем согласно проекту	Выполнение с начала строительства	
				ед. изм	%
1	"Сарыжал - Екаша"	м3	583 136	360 962	62
2	"Екаша - Завидное"	м3	183 178	57 864	32
3	"НУК - Молодежный"	м3	439 749	340 573	77
Итого			1 206 063	759 399	63

Данные, представленные в таблице на конец 2006 г. За первый месяц 2007 г. произведены взрывы на перегонах "НУК - Молодежный" и "Сарыжал - Екаша". На перегон "Екаша - Завидное" из-за обильного снегопада техника не была доставлена в установленный срок.

Искусственные сооружения

№ п/п	Наименование предприятий	Ед. изм	Объем согласно проекту	Выполнение с начала строительства	
				тыс. тенге	%
1	Мостоотряд -1	тыс. тг	1 796 418	1 596 342	89
2	Мостостроительная компания	тыс. тг	1 576 805	1 277 323	81
Итого			3 373 223	2 873 665	85

- из 96 водопропускных труб сданы под укладку ВСП - 89 трубы;
- сдан под укладку ВСП - 2 технологических тоннеля;
- из 4-х путепроводов, готовы для устройства ВСП - 3 путепровода, в работе -1 путепровод;
- из 13-ти мостов готов для устройства ВСП - 11 мостов;
- из 4-х скотопрогонов сданы под укладку ВСП – 2 скотопрогона;

Устройство ВСП

№ п/п	Наименование работ	Ед. изм	По проекту	Выполнено с начала строительства	
				ед. изм	%
1	Сборка РШР	м	164 166	91 000	55%
2	Укладка РШР	м	164 166	20 700	13%

Из 75 объектов по переустройству инженерных сетей завершены работы на 68 объектах. Полностью завершены работы по переустройству линий электроснабжения и линий связи. Начаты работы по устройству продольного электроснабжения и автоблокировка. По СЦБ (услуги сигнализации, централизации, блокировки) и связи – в основном ведутся работы по приемке кабельной продукции и другого оборудования. Начаты работы почти на всех объектах промышленно-гражданского строительства на отдельных пунктах. В целом, на строительстве новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» работало (в наиболее напряженный период) свыше 2000 работников и свыше 600 единиц дорожно-строительной техники.

Фактически освоенный и принятый объем строительно-монтажных работ на 01.01.07г., по земляному полотну, буровзрывным работам, переустройству ЛЭП и искусственным сооружениям составил 9 132 088 335 тенге с начала строительства, что составляет 74,16% от общего размера выделенных средств АО «Желдорстрой».

Относительно выполнения в натуральном объеме по переустройству выполнено 93% от общего объема работ - по земляному полотну из проектного объема 3 826 158 м3 выполнено с начала строительства 3 119 256 м3 (82%); по буровзрывным работам из общего объема 1 206 063 м3 выполнено 759 399 м3 (что составляет 63%); по верхнему строению пути собрано РШР (рельсошпальной решетки) 111 700 м из общего объема 328 332 м. На текущий момент выполнено 34% объема работ из 100% запланированных.

На данном этапе строительно-монтажные работы выполняются согласно утвержденного графика выполнения работ, поставка материалов для верхнего строения пути (ж/д рельсы, шпалы, стрелочные переводы и др.) осуществляется своевременно согласно срокам, указанным в контрактах.

Таблица освоения средств по проекту строительства железнодорожной линии «Станция Шар- Усть-Каменогорск» за 2006 год.

Наименование работ	Сто-сть тыс. тенге	2006 год														
		Март*			Апрель			Май			Июнь			Июль		
		план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%
Подготовка территории строительства включая временную автодорогу и переезды	200 000	39 862	39 863	100				26 000		0	31 000	45 183	146	34 000	24 470	72
Земляное полотно	2 842 864	143 522	141 229	98	188 709	13 576	7	205 000	314 196	153	490 000	244 926	50	585 000	385 433	66
Буровзрывные работы			2 293			175 133			-18 339			53 212			61 662	
Временные автодороги и переезды															9 569	
Искусственные сооружения	2 880 504	373 077	373 018	100	429 986	429 986	100	370 000	212 759	58	365 000	366 623	100	425 540	435 392	102
Верхнее строение пути	6 950 000							208 500			1 042 500	217 034	21	1 348 734	245 391	18
Устройства СЦБ и связи	100 000															
Здания и сооружения	300 000													25 000		
Энергетическое хозяйство	150 000													28 000		
Объекты жилищно-гражданского назначения	50 000															
Удорожание																
Итого	13 473 368	556 461	556 402	100	618 695	618 695	100	809 500	508 616	63	1 928 500	926 978	48	2 446 274	1 161 917	47

Наименование работ	Сто-сть тыс. тенге	2006 год														
		Август			Сентябрь			Октябрь			Ноябрь			Декабрь		
		план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%	план	факт	%
Подготовка тер-ии строительства включая временную автодорогу и переезды	200 000	33 138	41 252	124	13 000	40 765	314	12 000	5 332	44	11 000	3 735	34		15 159	
Земляное полотно	2 842 864	581 775	377 543	65	380 000	237 921	63	268 858	170 098	63		162152			138 877	
Буровзрывные работы			58 182			113 689			27 286			70790			33 120	
Временные автодороги и переезды			6 036						2 113			1745			11 018	
Искусственные сооружения	2 880 504	428 501	308 610	72	228 400	398 927	175	220 000	183 886	84	40 000	71 316	178		40 769	
Верхнее строение пути	6 950 000	1 572 293	694 149	44	1 636 603	661 813	40	655 565	308 290	47	244 640	607 342	248	241 165	281 545	117%
Устройства СЦБ и связи	100 000	10 000	1 865	19	15 000	4 579	31	25 000	11 470	46	25 000	14 850	59	25 000	8 586	34%
Здания и сооружения	300 000	64 000		0	62 000		0	54 000	5 724	11	49 000	4 930	10	46 000	2 508	5%
Энергетическое хозяйство	150 000	30 000	16 088	54	31 000	23 338	75	25 000	14 554	58	21 000	77 816	371	15 000	65 382	436%
Объекты жилищно-гражданского назначения	50 000	15 000			15 000			9 000	6 737	75	6 000	784	13	5 000		
Удорожание									10 007			8 164			8 633	
Итого	13 473 368	2 734 706	1 503 725	55	2 381 003	1 481 033	62	1 269 423	745 497	59	396 640	1 023 624	258	332 165	605 598	182

Наименование работ	план тыс. тенге	факт тыс. тенге	%	Разница тыс. тенге
Подготовка территории строительства включая временную автодорогу и переезды	200 000	215 759	108	15 759
Земляное полотно	2 842 864	2 185 950	77	-656 914
Буровзрывные работы		577 028		577 028
Временные автодороги и переезды		30 481		30 481
Искусственные сооружения	2 880 504	2 821 287	98	-59 217
Верхнее строение пути	6 950 000	3 015 564	43	-3 934 436
Устройства СЦБ и связи	100 000	41 350	41	-58 650
Здания и сооружения	300 000	13 162	4	-286 838
Энергетическое хозяйство	150 000	197 179	131	47 179
Объекты жилищно-гражданского назначения	50 000	7 522	15	-42 478
Удорожание строительных материалов		26 805		26 805
Итого	13 473 368	9 132 085	67,78	-4 341 283

Как видно из вышеприведенной таблицы за 2006 год работы по строительству железнодорожной линии «Станция Шар-Усть-Каменогорск» выполнены на 67,78% от запланированного объема.

5. Финансовые показатели Общества

Наименование показателя	01.01.2007	01.10.2006	Изменение, в %
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-0,88	-0,57	-54,34%
Рентабельность активов (ROA), %	-0,07	-0,07	0%
Коэффициент финансовой независимости	0,085	0,095	-10,53%
Коэффициент текущей ликвидности	19,46	5,64	245%
Коэффициент платежеспособности	0,1	0,14	-28,57%

6. Заключение

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности (баланс, отчет о доходах и расходах).

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.01.07 демонстрирует динамику роста активов, обязательств Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 841 млн. тенге, рост составил 6,81%. Увеличение произошло за счет приобретения следующих Основных средств: машин и оборудования на сумму 2 024 тыс. тенге, транспортных средств на сумму 1 300 тыс. тенге, прочих основных средств (офисная мебель и орг. техника) - на сумму 810 тыс. тенге, здания и сооружения за отчетный период не приобретались, их стоимость осталась неизменной. Также увеличилась статья «Незавершенное строительство» на 2 038 млн. тенге, рост составил 11,55%. (расшифровка статьи представлена в п.1 данного анализа).
3. По состоянию на 01.01.07 Обязательства Общества увеличились на 851 млн. тенге, рост на 7,59%. Увеличение произошло за счет дополнительного выпуска облигаций на 1 520 млн. тенге. Исходя из анализа очевидно, что привлеченная сумма облигационного займа распределена в соответствии с целевым назначением.
4. Коэффициент финансовой независимости Общества составляет 0,085. Т.е. в основном финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных путем размещения инфраструктурных облигаций.
5. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.01.07 составил 19,46 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 245% из-за значительного снижения объема денежных

средств на счетах Общества (2 августа 2006 года была выплата вознаграждения по облигациям на сумму 639 375 тыс. тенге) и существенным уменьшением Текущих обязательств на 668 398 тыс. тенге (в т.ч. снижение краткосрочной задолженности перед генеральным подрядчиком АО «Желдорстрой»).

6. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.01.07 составила 11 893 612 тыс. тенге (расшифровка статьи представлена в п.2 данного анализа).
7. За отчетный период Обществом размещено облигаций на 11 894 млн. тенге. Данный объем размещался следующими траншами – в сентябре 2005 было размещено облигаций на сумму 850 000 тыс. тенге с доходностью 8,25%, в марте – мае 2006 Общество разместило облигаций на сумму 2 600 000 тыс. тенге и 2 800 000 тыс. тенге, доходность по ним составила 8,35%, за период с июля по декабрь 2006 было размещено три транша облигаций (июль– 1 500 млн. тенге, в августе – 2 300 млн. тенге, за октябрь месяц – 615 200 тыс. тенге, ноябрь– 328 600 тыс. тенге, в декабре – 900 млн. тенге) на сумму 5 643 800 тыс. тенге с доходностью 8,40%, 8,55% и 9,45% соответственно.
8. Общество осуществило выплату годового вознаграждения 02.08.06, размер купонного вознаграждения составил 639 375 тыс. тенге со ставкой купонного вознаграждения на первый год обращения – 8,25%, расчет временной базы 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце).
9. Работы по строительству железнодорожной линии «Станция Шар-Усть-Каменогорск» за 2006 год выполнены на 67,78% от запланированного объема (расшифровка статьи представлена в п.4 данного анализа).
10. По состоянию на 01.01.07 чистый убыток Общества составляет 9 962 тыс. тенге. В период строительства (3,5 года), согласно базовым параметрам концессионного соглашения, Общество не сможет генерировать доход, поэтому дополнительно в сумму облигационного займа были включены расходы на выплату вознаграждения в период строительства и первые 1,5 года эксплуатации. В сумму облигационного займа также закладывается рост стоимости строительных материалов, работ и услуг.
11. За отчетный период со стороны Общества не наблюдалось нецелевого использования средств облигационного займа в соответствии с финансовой отчетностью, предоставленной Обществом.

****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.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.01.07, Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество способно отвечать по своим обязательствам.