

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

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

## **1. Общая информация**

### ***Краткая история создания Общества***

АО «Досжан темир жолы» 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 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.

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 строительства**

### ***Создание структурного специального подразделения– Дирекция по строительству железнодорожной линии «Станция Шар -Усть-Каменогорск»***

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.

#### ***1) Организация работы по маркетинговому анализу товарных рынков***

В структуре Общества создано Управление снабжения и маркетинга. Управление проводит работу по следующим основным направлениям:

- Постоянный сбор ценовых предложений (прайс-листов) по номенклатуре поставок, приобретаемых компанией;
- Постоянное обновление банка данных поставщиков по номенклатуре поставок, приобретаемых ДТЖ;
- Проведение маркетинговых исследований на рынке поставщиков строительных материалов и услуг;
- Проведение калькуляции себестоимости услуг подрядных организаций.

#### ***2) Создание службы технического надзора в составе дирекции по строительству;***

#### ***3) Функционирование независимой лаборатории по контролю качества поставляемых материалов и оборудования;***

#### ***4) Контроль сметной стоимости строительства***

Формирование структурного подразделения по анализу смет – Отдел сметного контроля и экспертизы смет.

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.

#### ***5) Внедрение современной методики оценки и анализа сметной стоимости строительства***

#### ***6) Применение современных информационных технологий и технических средств***

Для постоянного отслеживания графика строительства и задействованных ресурсов внедрены информационные технологии (программа Microsoft Project). Использование программы позволяет выстроить производственную цепочку работ согласно технологии и срокам производства работ, а также отслеживать движение ресурсов.

#### ***7) Гарантии качества строительства***

- Гарантийный срок объекта после сдачи в эксплуатацию– три года;
- Используемые материалы и оборудования соответствуют стандартам и нормам, применяемым в Республике Казахстан;
- Гарантия качества результатов работ распространяется на все элементы железной дороги.

## **3. Анализ финансового состояния Общества**

### ***Акционеры Общества***

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

**Облигации Общества:**

На 01 апреля 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 составила 8.25%.
- 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 апреля 2007 года;
- отчет о доходах и расходах по состоянию на 01 апреля 2007 года.

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

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

**Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса  
АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»**

Активы	тыс. тенге						
	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
<b>I. Долгосрочные активы</b>							
Нематериальные активы, всего	1 125	0,01%	811	0,01%	314	0,00%	38,72%
в т. ч. гудвилл							
Амортизация нематериальных активов	140	0,00%	102	0,00%	38	0,00%	37,25%
Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	985	0,01%	709	0,01%	276	0,00%	38,93%
в т. ч. гудвилл							
Основные средства, всего	11 160 330	71,81%	9 589 640	72,62%	1 570 690	-0,81%	16,38%
в том числе:							
здания и сооружения	2 014	0,01%	2 014	0,02%	0	0,00%	0,00%
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0,04%	6 287	0,05%	0	-0,01%	0,00%
транспортные средства	7 641	0,05%	7 641	0,06%	0	-0,01%	0,00%
прочие основные средства	6 470	0,04%	3 250	0,02%	3 220	0,02%	99,08%
незавершенное строительство	11 137 918	71,66%	9 570 448	72,48%	1 567 470	-0,81%	16,38%
Износ основных средств	2 802	0,02%	1 994	0,02%	808	0,00%	40,52%
Остаточная стоимость основных средств, всего	11 157 528	71,79%	9 587 646	72,61%	1 569 882	-0,82%	16,37%
в том числе:							
здания и сооружения	1 845	0,01%	1 896	0,01%	-51	0,00%	-2,69%
машины и оборудование, передаточные устройства	4 940	0,03%	5 355	0,04%	-415	-0,01%	-7,75%
транспортные средства	6 712	0,04%	6 903	0,05%	-191	-0,01%	-2,77%
прочие основные средства	6 112	0,04%	3 044	0,02%	3068	0,02%	100,79%
<b>Итого Долгосрочных активов</b>	<b>11 158 513</b>	<b>71,80%</b>	<b>9 588 355</b>	<b>72,61%</b>	<b>1 570 158</b>	<b>0,81%</b>	<b>16,38%</b>
<b>II. Текущие активы</b>							

Товарно-материальные запасы, всего	2 304	0,01%	250	0,00%	2 054	0,01%	821,60%
в том числе:							
материалы	2 304	0,01%	250	0,00%	2 054	0,01%	821,60%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	4 380 857	28,19%	3 597 511	27,24%	783 346	0,94%	21,77%
в том числе:							
авансы выданные	3 811 999	24,53%	3 391 409	25,68%	420 590	-1,16%	12,40%
прочая дебиторская задолженность	312 540	2,01%	206 102	1,56%	106 438	0,45%	51,64%
Деньги	256 318	1,65%	18 599	0,14%	237 719	1,51%	1278,13%
<b>Итого Текущих активов</b>	<b>4 383 161</b>	<b>28,20%</b>	<b>3 616 360</b>	<b>27,39%</b>	<b>766 359</b>	<b>0,82%</b>	<b>21,20%</b>
<b>Всего Активов</b>	<b>15 541 674</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 204 715</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 336 959</b>		<b>17,70%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>							
<b>III. Собственный капитал</b>							
Уставный капитал	1 171 000	7,53%	1 171 000	8,87%	0	-1,33%	0,00%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-55709	-0,36%	-45 952	-0,35%	-9 757	-0,01%	21,23%
в том числе:							
отчетного года	-9 757	-0,06%	-9 962	-0,08%	205	0,01%	-2,06%
<b>Итого Собственный капитал</b>	<b>1 115 291</b>	<b>7,18%</b>	<b>1 125 048</b>	<b>8,52%</b>	<b>9 757</b>	<b>-1,34%</b>	<b>0,00%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>							
Займы,	13 908 430	89,49%	11 893 600	90,07%	2 014 830	-0,58%	16,94%
в том числе:							
займы банков							
прочие	13 908 430	89,49%	11 893 600	90,07%	2 014 830	-0,58%	16,94%
Отсроченный корпоративный подоходный налог	231	0,00%	231	0,00%	0	0,00%	0,00%
<b>Итого Долгосрочных обязательств</b>	<b>13 908 661</b>	<b>89,49%</b>	<b>11 893 831</b>	<b>90,07%</b>	<b>2 014 830</b>	<b>-0,58%</b>	<b>16,94%</b>
<b>V. Текущие обязательства</b>							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	308 288	1,98%	184 997	1,40%	123 291	0,58%	66,64%
в том числе:							
счета и векселя к оплате	308 908	1,99%	184 997	1,40%	123 911	0,59%	66,98%
Расчеты с бюджетом	-620	-0,00%			-620	0,00%	0,00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	209 434	1,35%	839	0,01%	208 595	1,34%	24 862,34%
в том числе:							
расчеты с персоналом по оплате труда	206	0,00%			206	0,00%	0,00%
прочие	209 228	1,35%	839	0,01%	208 389	1,34%	24 837,78%
доходы будущих периодов							
<b>Итого Текущих обязательств</b>	<b>517 722</b>	<b>3,33%</b>	<b>185 836</b>	<b>1,41%</b>	<b>331 886</b>	<b>1,92%</b>	<b>178,59%</b>
<b>Всего Собственный капитал и обязательства</b>	<b>15 541 674</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 204 715</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 336 959</b>		<b>17,70%</b>

## 1. Активы Общества

По сравнению с датой прошлой проверки (01.01.07) суммарные активы на 01.04.07 составляют 15 541 674 тыс. тенге, увеличившись на 2 336 959 тыс. тенге или рост на 17,70%.

В общей сумме активов на долю долгосрочных активов приходится 71,80%, на долю текущих – 28,20% соответственно.

В структуре долгосрочных активов основной удельный вес приходится на статью «Основные средства» (99,98%), в структуре текущих активов – на статью «Краткосрочная дебиторская задолженность» (99,95%). За отчетный период доля долгосрочных активов в общей сумме активов увеличилась на 16,38%, доля текущих - увеличилась на 21,20%. Рост активов в основном обусловлен приростом долгосрочных активов на 16,38%.

### Анализ текущих активов

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
<b>Текущие активы</b>							
Товарно-материальные запасы, всего	2 304	0,05%	250	0,01%	2 054	0,05%	821,60%
в том числе:							
материалы	2 304	0,05%	250	0,01%	2 054	0,05%	821,60%
Краткосрочная дебиторская задолженность, всего	4 380 857	99,95%	3 597 511	99,48%	783 346	0,47%	21,77%
в том числе:							
авансы выданные	3 811 999	86,97%	3 391 409	93,78%	420 590	-6,81%	12,40%
прочая дебиторская задолженность	312 540	7,13%	206 102	5,70%	106 438	1,43%	51,64%
Деньги	256 318	5,85%	18 599	0,51%	237 719	5,33%	1278,13%
<b>Итого Текущих активов</b>	<b>4 383 161</b>	<b>100%</b>	<b>3 616 360</b>	<b>100%</b>	<b>766 801</b>		<b>21,20%</b>

Текущие активы за отчетный период увеличились на 766 801 тыс. тенге, повышение на 21,20% произошло за счет увеличения по статье «Деньги» (1278,13%). Из общей суммы текущих активов основной удельный вес занимает «Краткосрочная дебиторская задолженность» (99,95%). За отчетный период в ее структуре произошли следующие изменения: увеличилась сумма выданных авансов с 3 391 409 тыс. тенге до 3 811 999 тыс. тенге, т.е. на 420 590 тыс. тенге или на 12,40%; увеличилась «Прочая дебиторская задолженность» на 106 438 тыс. тенге или рост на 51,64%.

#### Расшифровка статьи «Авансы выданные»

Наименование статьи	Сумма	Примечание
ТОО "BDO Казахстанаудит"	2 502	Аудит
АЛМА-ТВ	6	Услуги кабельного ТВ
Гос НПЦзем ДГП ВК	11 414	Землеустроительные работы
Каз НИ и ПИ "Дортранс"	5 598	Инжиниринговые услуги
АО "Желдорстрой"	3 769 383	Строительно-монтажные работы
АО "Интранском"	8 969	Корректировка ПСД
АО "Казахстанская фондовая биржа"	6 041	Листинг сбор по облигациям
ИП Утебалиев	7 189	Аренда офиса г.Алматы
ТОО " ТД Haven House"	773	Мебель
ИД "БИКО"	46	Подписка на журнал «Бюллетень бухгалтера»
ТОО "Золотой теленок"	7	Изготовление визиток
ТОО "Комета "	67	Питьевая вода
Центральный Дом Бухгалтера	4	Подписка
<b>Итого</b>	<b>3 811 999</b>	

Размер выданных авансов за отчетный период, по состоянию на 01.04.07 г., как уже упоминалось выше, увеличился на 420 590 тыс. тенге. Данное повышение произошло в основном за счет авансов, выданных генподрядчику АО «Желдорстрой». В прошлом отчетном периоде сумма аванса была на 420 590 тыс. тенге меньше и составляла 3 391 409 тыс.

## 1.2 Анализ долгосрочных активов

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	доля, %
<b>Долгосрочные активы</b>							
Нематериальные активы, всего	1 125	0,01%	811	0,01%	314	0,00	38,72%
в т. ч. гудвилл							

Амортизация нематериальных активов	140	0,001%	102	0,00%	38	0,00	37,25%
Остаточная стоимость нематериальных активов, всего	985	0,01%	709	0,01%	276	0,00	38,93%
в т. ч. гудвилл							
Основные средства, всего	11 160 330	100,02%	9 589 640	100,01%	1 570 690	0,00	16,38%
в том числе:							
здания и сооружения	2 014	0,02%	2 014	0,02%	0	0,00	0,00%
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0,06%	6 287	0,07%	0	-0,01	0,00%
транспортные средства	7 641	0,07%	7 641	0,08%	0	-0,01	0,00%
прочие основные средства	6 470	0,06%	3 250	0,03%	3 220	0,02	99,08%
незавершенное строительство	11 137 918	99,82%	9 570 448	99,81%	1 567 470	0,00	16,38%
Износ основных средств	2 802	0,03%	1 994	0,02%	808	0,01	40,52%
Остаточная стоимость основных средств, всего	11 157 528	99,99%	9 587 646	99,99%	1 569 882	0,00	16,37%
в том числе:							
здания и сооружения	1 845	0,02%	1 896	0,02%	-51	0,00	-2,69%
машины и оборудование, передаточные устройства	4 940	0,04%	5 355	0,06%	-415	-0,01	-7,75%
транспортные средства	6 712	0,0%	6 903	0,07%	-191	-0,07	2,77%
прочие основные средства	6 112	0,05%	3 044	0,03%	3068	0,02	100,79%
<b>Итого Долгосрочных активов</b>	<b>11 158 513</b>	<b>100%</b>	<b>9 588 355</b>	<b>100%</b>	<b>1 570 158</b>		<b>16,38%</b>

Долгосрочные активы увеличились на 1 570 158 тыс. тенге или на 16,38%. Рост обусловлен увеличением Основных средств по следующим статьям: прочие основные средства на 3 068 тыс. тенге; незавершенное строительство на 1 567 470 тыс. тенге. Здания и сооружения, машины и оборудование за отчетный период не приобретались, их стоимость осталась неизменной.

В общей сумме долгосрочных активов 99,98% приходится на Основные средства. В связи с этим необходим структурный анализ Основных средств.

#### Структура Основных средств

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
<b>Основные средства</b>	11 160 330	100,03%	9 589 640	100,02%	1 570 690	0,00%	16,38%
здания и сооружения	2 014	0,02%	2 014	0,02%	0	0,00%	0,00%
машины и оборудование, передаточные устройства	6 287	0,06%	6 287	0,07%	0	-0,01%	0,00%
транспортные средства	7 641	0,07%	7 641	0,08%	0	-0,01%	0,00%
прочие основные средства	6 470	0,06%	3 250	0,03%	3 220	0,02%	99,08%
незавершенное строительство	11 137 918	99,82%	9 570 448	99,82%	1 567 470	0,00%	16,38%
<b>Итого Основные средства</b>	<b>11 157 528</b>	<b>100%</b>	<b>9 587 646</b>	<b>100%</b>	<b>1 572 882</b>		<b>16,37%</b>

За отчетный период в общей сумме Основных средств наибольший удельный вес занимает статья «незавершенное строительство» - 99,82%. Рост по данной статье составил 16,38%.

#### Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Наименование статьи	01.04.07г.	01.01.07г.
	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	60 573 367,00	30 219 807,00
Инжиниринговые услуги	37 322 080,00	30 324 190,00



Корректировка проектно-сметной документации	45 055 417,00	45 055 417,00
Проектно-сметная документация (стадия проект)	113 421 798,43	107 823 690,43
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	98 196 451,00	39 329 169,00
Строительно-монтажные работы	10 677 474 908,00	9 132 088 262,00
Доход по депозиту	10 959 615,00	10 959 615,00
Расходы по вознаграждению по облигациям	3 392,48	3 392,48
Общие административно-хозяйственные расходы	94 286 153,69	174 019 837,20
<b>Итого</b>	<b>11 137 918 182,60</b>	<b>9 570 448 380,11</b>

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, увеличились на 2 346 716 тыс. тенге, составили 14 426 383 тыс. тенге. Из общей суммы обязательств на долю Долгосрочных обязательств приходится 96,4%, на долю Текущих обязательств 3,6% соответственно.

### Анализ текущих обязательств

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	
<b>Текущие обязательства</b>							
Краткосрочная кредиторская задолженность, всего	308 288	59,55%	184 997	99,55%	123 291	-40,00%	66,64%
в том числе:							
счета и векселя к оплате	308 908	59,67%	184 997	99,55%	123 911	-39,88%	66,98%
Расчеты с бюджетом	-620	-0,12%			-620	-0,12%	0,00%
Прочая кредиторская задолженность и начисления, всего	208 434	40,45%	839	0,45%	208 595	40,00%	24 862,34%
в том числе:							
расчеты с персоналом по оплате труда	206	0,04%		0,00%	206	0,04%	0,00%
прочие	209 228	40,41%	839	0,4%	208 389	39,96%	24 837,78%
доходы будущих периодов							
<b>Итого Текущих обязательств</b>	<b>517 722</b>	<b>100%</b>	<b>185 836</b>	<b>100%</b>	<b>331 886</b>		<b>178,59%</b>

За отчетный период размер Текущих обязательств Общества увеличился и составил 517 722 тыс. тенге. Рост составил 178,59% или в суммарном выражении увеличение составило 331 886 тыс. тенге. Наибольший удельный вес в структуре Текущих обязательств занимает статья «Счета и векселя к оплате» (59,67%).

### Расшифровка статьи «Счета и векселя к оплате»

тыс.тенге

Наименование кредитора	Сумма, тенге	Примечание
ТОО "ASD Asia Eastern Europe ForWarding & Unternational Trading inc"	49	Курьерская почта
ТОО "BDO Казахстанаудит"	75	Аудит
ТОО "GNN Security"	210	Услуги охраны
ТОО "ТД Haven House"	757	Мебель
ТОО "Автотехцентр ф-л Сервис Строй Б"	185	СТО служебного автотранспорта
ТОО "БизнесСофтТрејдинг"	4	Сопровождение "1С Бухгалтерия "
ТОО "Техмаркет"	15	Канц. товары
АО "АТФ Банк"	264	Комиссия за предоставление интересов облигационеров

АО "Казакхтелеком"	79	Услуги связи интернет
АО "Желдорстрой"	206 344	Строительно-монтажные работы
АО "Интранском"	99 787	Корректировка ПСД
Каз НИ и ПИ "Дортранс"	933	Инжиниринговые услуги
ИП Бейсенова Ы.О.	71	Аренда помещения (г.Шар)
ИП Аруин А.Е.	75	Аренда помещения (г.Усть-Каменогорск)
Адвокат Третьяк А.И.	60	Юридические услуги
<b>Итого</b>	<b>308 908</b>	

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.01.07) рост по данной статье краткосрочной задолженности составил 66,64% или увеличение на 123 291 тыс. тенге. Данный рост связан с увеличением задолженности перед компанией АО «АТФ Банк» и АО "Желдорстрой", а также появлением новых кредиторов - ТОО "Автотехцентр ф-л Сервис Строй Б", ТОО «БизнесСофтТрейдинг», ТОО «Техмаркет», ИП Бейсенова Ы.О., ИП Аруин А.Е. и ТОО "BDO Казахстанаудит".

В тоже время можно наблюдать значительное повышение по статье «Прочие кредиторской задолженности» - на 208 595 тыс. тенге (24 862,34%). Что связано с выплатой задолженности по налогам и другим отчислениям в бюджет.

### Анализ долгосрочных обязательств

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение
	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	доля,%
<b>Долгосрочные обязательства</b>							
Займы,	13 908 430	100%	11 893 600	100%	2 014 830	0,00%	16,94%
в том числе:							
займы банков							
прочие	13 908 430	100%	11 893 600	100%	2 014 830	0,000%	16,94%
Отсроченный корпоративный подоходный налог	231	0,00%	231	0,00%	0	0,00%	0,00%
<b>Итого Долгосрочных обязательств</b>	<b>13 908 661</b>	<b>100%</b>	<b>11 893 831</b>	<b>100%</b>	<b>2 014 830</b>		<b>16,94%</b>

Сумма Долгосрочных обязательств за отчетный период увеличилась на 2 014 830 тыс. тенге или рост на 16,94% и составила 13 908 661 тыс. тенге. Наибольший удельный вес в структуре Долгосрочных обязательств приходится на статью «Займы» - 100%. По состоянию на 01.04.07г. общий размер облигационного займа составляет 13 908 661 тыс. тенге.

### Расшифровка статьи «Займы» по структуре кредиторов (суммы займов предоставлены с нарастающим итогом с начала года) за 01.01.07 - 01.04.07г.г.

Наименование облигационера	Номинальная стоимость
АО "АЛЬЯНС БАНК"	500 000 000,00
АО "НПФ "БТА Казахстан"	500 000 000,00
АО "НПФ"НАРОДНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА"	700 000 000,00
НПФ"КАПИТАЛ"	450 000 000,00
<b>ИТОГО</b>	<b>2 150 000 000,00</b>

По сравнению с прошлой отчетной датой (01.01.07) структурные облигации Общества дополнительно приобрели АО «Альянс Банк», АО «НПФ «БТА Казахстан», АО «НПФ «Народный Банк Казахстана» и АО «НПФ «Капитал».

### Распределение облигационного займа по состоянию на 01.04.07г.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.01.07 г.	За первый квартал 2007г.	На 01.04.07 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	11 864 950	1 926 665, 537	13 791 615,537
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья-Деньги)	18 599	256 317, 862	274 916,862
АО «ДТЖ» (Административно- хозяйственные расходы)	10 064	86 601, 376	96 665,376
<b>Итого</b>	<b>11 893 613</b>	<b>2 269 584, 775</b>	<b>14 163 197,775</b>

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 01.04.07

Структура выплаченных авансов	Сумма, тенге
Строительно-монтажные работы	2 773 900 000
Аванс за материалы, всего	5 363 832 822
в том числе:	
рельсы	1 777 569 561
шпалы с креплениями	2 812 849 311
стрелочные переводы	108 413 950
Оборудование связи, сигнализации	665 000 000
<b>Итого</b>	<b>8 137 732 822</b>

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

Всего же запланировано привлечь на строительство железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» 21 427 000 000 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. 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
<b>ИТОГО</b>	<b>21 427 000 000</b>

\* По данным, предоставленным Обществом

Если следовать предоставленным расчетам графика по привлечению инвестиций, то можно сделать следующий вывод – привлечение инвестиций идет без отставания от запланированного графика.

### 3. Собственный капитал

#### Анализ собственного капитала

Наименование статьи	на 01.04.07		на 01.01.07		Абсолютное изменение		Относительное изменение доля,%
	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	тыс. тенге	доля,%	

<b>Собственный капитал</b>							
Уставный капитал	1 171 000	105,00%	1 171 000	104,08%	0	0,91%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-55 709	-5,00%	-45 952	-4,08%	-9 757	-0,91%	21,23%
в том числе:							
отчетного года	-9 757	-0,87%	-9 962	-0,89%	205	0,01%	-2,06%
<b>Итого Собственный капитал</b>	<b>1 115 291</b>	<b>100%</b>	<b>1 125 048</b>	<b>100%</b>	<b>-9 757</b>		<b>-0,87%</b>

Собственный капитал Общества за отчетный период составил 1 115 291 тыс. тенге, уменьшился на 9 757 тыс. тенге, что связано с увеличением убытков.

#### 4. Финансирование строительства

##### 4.1. Финансирование строительства (данные, предоставленные АО «Желдорстрой»)

<b>Всего перечислено авансовых платежей за период с августа 2005 по март 2007 года в т.ч.:</b>	<b>8 137 732 822</b>
на строительно монтажные работы за 2006г.	2 085 900 000
на строительно монтажные работы за 2007г.	688 000 000
на материалы верхнего строения пути за 2005-2007гг.	5 363 832 822
<b>Всего фактическое выполнение в т.ч. за:</b>	<b>10 727 474 981</b>
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
январь 2007	883 749 453
февраль 2007	382 798 723
март 2007	328 838 470
<b>Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса в т.ч. за:</b>	<b>6 609 124 989</b>
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	768 231 517
октябрь 2006	475 779 082
ноябрь 2006	382 462 256
декабрь 2006	357 169 804
январь 2007	196 760 600
февраль 2007	199 735 133
март 2007	506 344 072
<b>Всего погашен аванс за СМР</b>	<b>1 979 437 520</b>
Погашение аванса март-апрель	181 924 486
Погашение аванса май	78 742 188
Погашение аванса за июнь:	116 631 153
Погашение аванса за июль:	143 734 721

Погашение аванса за август:	160 994 500
Погашение аванса за сентябрь	183 097 169
Погашение аванса за октябрь	87 019 034
Погашение аванса за ноябрь	188 375 047
Погашение аванса за декабрь	65 424 596
Погашение аванса за январь	636 988 853
Погашение аванса за февраль	67 142 071
Погашение аванса за март	69 363 702
Погашение аванса за апрель	
<b>Всего погашен аванс за материалы ВСП</b>	<b>2 786 132 209</b>
Погашение аванса март-апрель	
Погашение аванса май	
Погашение аванса за июнь:	
Погашение аванса за июль:	233 498 070
Погашение аванса за август:	463 822 044
Погашение аванса за сентябрь	529 704 055
Погашение аванса за октябрь	183 418 071
Погашение аванса за ноябрь	452 787 069
Погашение аванса за декабрь	183 004 000
Погашение аванса за январь	570 846 686
Погашение аванса за февраль	115 921 518
Погашение аванса за март	53 130 696
Погашение аванса за апрель	
<b>Итого (аванс + оплата с учетом погашения аванса)</b>	<b>14 746 857 811</b>

**\*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 март 2007 гг.) Общество с учетом погашения аванса перечислило генеральному подрядчику АО «Желдорстрой» 14 746 857 811 тенге, из которых сумма в размере 8 137 732 822 тенге была перечислена авансом согласно договора генерального подряда, в том числе на строительные-монтажные работы 2 773 900 тыс. тенге и на материалы верхнего строения пути 5 363 832 822 тенге.

Оплаченная сумма за принятый объем работ с учетом погашения ранее выплаченного аванса составляет 6 609 124 989 тенге. Авансы выплачены согласно ранее заключенным контрактам по поставке материалов и оборудования для строительства железной дороги.

#### **4.2. Информация о ходе выполнения строительных работ на 01.05.2007г.**

На сегодняшний день на строительстве задействовано более 54 подрядных организаций, из них:

- на переустройстве коммуникаций - 2 предприятий,
- на строительстве ИССО – 2 предприятия;
- на отсыпке земляного полотна – 15 предприятий;
- на производстве буровзрывных работ – 4 предприятия;
- на устройстве ВСП – 3 предприятия;
- на строительстве гражданских зданий и сооружений - 20 предприятий.
- на устройстве энергоснабжение – 4 предприятия;
- на устройство СЦБ и связи - 4 предприятия;

Сданы под укладку ВСП перегоны "Шар - Сарыжал", "Сарыжал - Шалабай". На проектной отметке перегон "Завидное – Молодежное" и половина перегона "Шалабай - Бурсак", от НУК-Молодежное. Таким образом, можно отметить, что земляное полотно готово на 106 км из 150 км всего главного пути. На сегодня ведутся работы на 44 км пути. Это перегоны "Шалабай - Бурсак", «Екаша-Завидное», "Бурсак - Екаша" и "Молодежное - НУК".

### Буровзрывные работы

№ п/п	Наименование перегонов	Ед. изм	Объем согласно проекту	Выполнение с начала строительства	
				в натуре	в процентах
1	"Сарыжал - Екаша"	м <sup>3</sup>	583 136	431986	74%
2	"Екаша - Завидное"	м <sup>3</sup>	183 178	117864	64%
5	"НУК - Молодежный"	м <sup>3</sup>	439 749	393573	89%
<b>ВСЕГО</b>			<b>1 206 063</b>	<b>943423</b>	<b>78%</b>

### Искусственные сооружения

№ п/п	Наименование предприятий	Ед. изм	Объем согласно проекту	Выполнение с начала строительства	
				в натуре	в процентах
1	Мостоотряд -1	тыс. тг	1 796418	1 634740	91%
2	Мостостроительная компания	тыс. тг	1 576 805	1 291323	82%
<b>ВСЕГО</b>			<b>3 373 223</b>	<b>2 932063</b>	<b>87%</b>

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; 2 в работе.

### Устройство ВСП

№ п/п	Наименование работ	Ед. изм	По проекту	Выполнено с начала строительства	
				в натуре	в %
1	Сборка РШР	м	164 166	102061	62%
2	Укладка РШР	м	164 166	33410	20%

По 75 объектов по переустройству инженерных сетей, линий ВЛ и связи завершены работы на 68 объектах. Полностью завершены работы по переустройству линий электроснабжения и линий связи. По защите сетей водопровода осталось только подключить их к городским сетям.

Начаты работы по устройству продольного электроснабжения и автоблокировка. Две линии опор (для ВЛ и АБ) установлены на перегонах Шар – Сарыжал, Сарыжал - Шалабай и Молодежная – Завидное. На перегоне Шалабай – Бурсак – Екаша установлена одна линия опор (АБ). Монтаж проводов произведен на перегоне Екаша – Бурсак – Шалабай.

По СЦБ и связи – в основном ведутся работы по приемке кабельной продукции и другого оборудование.

Начаты работы по укладке ВОЛС на всех объектах промышленно-гражданского строительства и 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.

Сохраняя темпы строительно-монтажных работ, достигнутые во второй половине 2006 г., можно ожидать завершения всех основных СМР в 2007 г.

### 5. Финансовые показатели Общества

Наименование показателя	01.04.2007	01.01.2007	Изменение, в %
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	-0,87	-0,88	1,14%
Рентабельность активов (ROA), %	-0,06	-0,07	14,29%

Коэффициент финансовой независимости	0,07	0,085	-17,65%
Коэффициент текущей ликвидности	8,47	19,46	-56,47%
Коэффициент платежеспособности	0,5	0,1	400%

## 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 01.04.07г. демонстрирует динамику роста активов, обязательства Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 2 336 959 тыс. тенге или рост составил 17,70%. Увеличение произошло за счет роста Основных средств. Также увеличилась статья «Незавершенное строительство» на 1 567 470 тыс. тенге или рост составил 16,38% (расшифровка статьи представлена в п.1 данного анализа).
3. По состоянию на 01.04.07 Обязательства Общества увеличились на 2 346 716 тыс. тенге или на 19,43%. Рост произошел за счет дополнительно привлеченных займов по облигациям на 2 014 830 тыс. тенге и краткосрочной дебиторской задолженности. Таким образом, видно, что привлеченная сумма облигационного займа распределена в соответствии с целевым назначением.
4. Коэффициент финансовой независимости характеризует финансовую достаточность фирмы. В Обществе данный коэффициент составляет 0,07. Т.е. в основном финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных от размещения инфраструктурных облигаций.
5. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.04.07г. составил 8,47 и по сравнению с прошлым отчетным периодом уменьшился на 56,47% из-за снижения объема денежных средств на счете Общества. Это связано с увеличением Текущих и Долгосрочных обязательств на 331 886 и 2 014 830 тыс. тенге соответственно.
6. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.04.07 г. составила 13 908 661 тыс. тенге (расшифровка статьи представлена в п.2 данного анализа). Прогнозируемый объем привлеченных инвестиций составляет 13 577 000 тыс. тенге.
7. За отчетный период Обществом размещено облигаций на 13 908 661 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%. За первый квартал 2007 года было размещено облигаций на сумму 2 150 млн. тенге (в феврале – 1 450 млн. тенге, в марте – 700 тыс.тенге).
8. Общество осуществило выплату годового вознаграждения 02.08.06г. Размер купонного вознаграждения составил 639 375 тыс. тенге с доходностью 8,25%, расчет временной базы 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце).
9. Принятый и выполненный объем работ на 01.04.07 составил 6 609 124 989 тенге или 44,82% от общей суммы денег, выделенных на строительно-монтажные работы генподрядчику АО «Желдорстрой».
10. По состоянию на 01.04.07 г. чистый убыток Общества составляет 9 757 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.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.04.07 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество 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 еще не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.

