

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» по состоянию на 01.01.09 г.

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 01.01.09 года.

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.

Облигации Общества

На 01.01.09 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Первый выпуск (НИН KZ2CKY23B672)

Общий объем выпуска – 30.000.000.000 (тридцать миллиардов) тенге

Номинальная стоимость облигаций– 1.000 (одна тысяча) тенге каждая, общее количество облигаций– 30 000 000 (тридцать миллионов) штук;

Вид облигаций– Именные купонные инфраструктурные бездокументарные.

Срок обращения– 23 (двадцать три) года с даты начала обращения.

Дата начала обращения– 2 августа 2005г.

Ставка вознаграждения– плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0,45%. На период обращения с 02.08.07 г. по 02.08.08 г. ставка купонного вознаграждения установлена в размере 8,05%, на период с 02.08.08 г. по 02.08.09 г. установлена ставка в размере 19,95% годовых.

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

Анализ (горизонтальный, вертикальный) бухгалтерского баланса

Таблица 1.

Наименование статьи	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	207	0,00%	147 628	0,49%	-147 421	-0,49%	-99,86%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	77 859	0,24%	182 259	0,61%	-104 400	-0,36%	-57,28%
Запасы	54 364	0,17%	9 614	0,03%	44 750	0,14%	465,47%
Текущие налоговые активы	72 831	0,23%	46 172	0,15%	26 659	0,07%	57,74%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	992	0,00%	1 357	0,00%	-365	0,00%	-26,90%
Итого краткосрочных активов	206 253	0,64%	387 030	1,29%	-180 777	-0,64%	-46,71%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	111 197	0,35%	1 217 250	4,05%	-1 106 053	-3,70%	-90,86%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	122 898	0,38%	88 496	0,29%	34 402	0,09%	38,87%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	31 685 154	98,62%	28 394 654	94,36%	3 290 500	4,26%	11,59%
Нематериальные активы	3 641	0,01%	3 828	0,01%	-187	0,00%	-4,89%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	31 922 889	99,36%	29 704 228	98,71%	2 218 661	0,64%	7,47%
Итого активов	32 129 142	100,00%	30 091 258	100,00%	2 037 884	0,00%	6,77%
Краткосрочные обязательства							

Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	11 816	0,04%	5 599	0,02%	6 217	0,02%	111,04%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	10 373	0,03%	2 763	0,01%	7 610	0,02%	275,42%
Краткосрочная кредиторская задолженность	183 146	0,57%	45 609	0,15%	137 537	0,42%	301,56%
Краткосрочные оценочные обязательства	805	0,00%	793	0,00%	12	0,00%	1,52%
Прочие краткосрочные обязательства	130 786	0,41%	395 427	1,31%	-264 641	-0,91%	-66,93%
Итого краткосрочных обязательств	336 926	1,05%	450 191	1,50%	-113 265	-0,45%	-25,16%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830	79,16%	25 433 830	84,52%	0	-5,36%	0,00%
Долгосрочная кредиторская задолженность	254 567	0,79%	0	0,00%	254 567	0,79%	100,00%
Обязательства по процентам	4 941 408	15,38%	3 044 823	10,12%	1 896 585	5,26%	62,29%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	30 629 804	95,33%	28 478 652	94,64%	2 151 152	0,69%	7,55%
Капитал							
Уставный капитал	1 171 000	3,64%	1 171 000	3,89%	0	-0,25%	0,00%
Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 589	-0,03%	-8 586	-0,03%	-3	0,00%	0,03%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 411	3,62%	1 162 414	3,86%	-3	-0,25%	0,00%
Итого пассивов	32 129 142	100,00%	30 091 258	100,00%	2 037 884	0,00%	6,77%

* Абсолютное изменение – размер изменения показателя на отчетный период по отношению к аналогичному показателю прошлого периода.

** Относительное изменение – процентное изменение показателя отчетного периода к аналогичному показателю прошлого периода.

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.01.09 г.

Анализ краткосрочных активов

Таблица 2.

Наименование	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства	207	0,10%	147 628	38,14%	-147 421	-38,04%	-99,86%
Краткосрочные финансовые инвестиции		0,00%		0,00%			
Краткосрочная дебиторская задолженность	77 859	37,75%	182 259	47,09%	-104 400	-9,34%	-57,28%
Запасы	54 364	26,36%	9 614	2,48%	44 750	23,87%	465,47%
Текущие налоговые активы	72 831	35,31%	46 172	11,93%	26 659	23,38%	57,74%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи		0,00%		0,00%			
Прочие краткосрочные активы	992	0,48%	1 357	0,35%	-365	0,13%	-26,90%
Итого краткосрочных активов	206 253	100,00%	387 030	100,00%	-180 777	0,00%	-46,71%

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность» (Авансы выданные)

Таблица 3.

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
CompLine	466	оборудование
DEBUT	24	материалы
Finetime Limited	1 451	реклама
Office I Company	15	канцтовары
Solti	23	бланки
АЛМА-ТВ	1	телевидение
АО "НаЦЭЖС"	29	экспертиза
БИКО	64	бюллетень бухгалтера
БМ плюс ТОО	114	стенд
ВК Лайнер	22 546	автотранспорт
Гелиос	367	ГСМ
ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	39	связь

Жанар ТОО	2	ГСМ
Жоларна	14 704	пуско-наладка
КазАвтоКраз	78	обучение
Казахстанская правда	120	объявление
КАМАЛ ВОСТОК	15	материалы
Мамаев Б.Б. ИП	5 500	снегозащитные щиты
ОТС Corporation ТОО	26 050	оборудование
Павлодар-Бурвод	2 083	бурение скважин
Производственный Кооператив "Ликона"	53	материалы
РГП на ПХВ "Енбек-Оскемен"	3 228	стеллажи
Роза-валяльно-войлочный комбинат	200	одеяла
Садькова Г.Ф.	84	материалы
Подотчет	603	подотчетные суммы
Итого	77 859	

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица 4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	992
Итого	992

Анализ долгосрочных активов

Таблица 5.

Наименование	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	111 197	0,35%	1 217 250	4,10%	-1 106 053	-3,75%	-90,86%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	122 898	0,38%	88 496	0,30%	34 402	0,09%	38,87%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	31 685 154	99,26%	28 394 654	95,59%	3 290 500	3,66%	11,59%
Нематериальные активы	3 641	0,01%	3 828	0,01%	-187	0,00%	-4,89%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	31 922 889	100,00%	29 704 228	100,00%	2 218 661	0,00%	7,47%

Расшифровка статьи «Долгосрочная дебиторская задолженность»

Таблица 6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО "Желдорстрой" (строительство железнодорожной линии)	111 197
Итого	111 197

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.01.2009 г.	На 01.10.2008 г.	На 01.07.2008 г.
Здания и сооружения	1 494	1 544	1 594
Машины и оборудование	2 093	4 143	-
Транспортные средства	84 309	71 063	20 202
Прочие	35 002	11 746	9 722
Итого	122 898	88 496	31 518

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 8.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.01.09 г.	На 01.10.08 г.	На 01.07.08 г.
Авторский надзор	38 536, 227	38 536, 227	27 939, 041
Возм.потерь земель с/х и л/х пр-ва согл п2ст105 Зем.Кодекса РК	116 904,000	98 004, 700	96 063, 434
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	933, 079	933, 079	933, 079
Земельный налог	36 205, 960	30 911, 116	30 911, 116
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	56 286, 980	56 286, 980	56 286, 980

Корректировка проектно-сметной документации	45 055, 417	45 055,417	45 055, 417
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка)	75 481, 385	75 481, 385	75 481, 385
Проектно-сметная документация (стадия проект)	356 114, 468	356 114, 468	356 114, 468
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	110 072, 815	105 670,001	98 696, 451
Расходы по вознаграждению по облигациям	2 199 314, 789	2 199 314, 789	2 199 314, 789
Строительно-монтажные работы	23 876 234, 470	22 496 360, 798	20 614 707, 074
Начисленный купон	3 813 948, 513		
Общие управленческие и прочие расходы	960 066, 534	2 891 985, 383	1 897 975, 622
Итого	31 685 154, 637	28 394 654, 342	25 499 478, 856

Расшифровка статьи «Общие управленческие и прочие расходы»

Таблица 9.

Наименование статьи	Сумма, тенге
Комиссии банка	7 783 236,08
Амортизация ОС и НМА	13 008 411,31
Аудиторские и консультационные	34 734 810,23
Прочие проектные работы	50 116 900,00
Материалы	22 761 876,49
Расходы по ценным бумагам	21 987 494,85
Обслуживание железнодорожной линии	190 138 298,34
Налоги и сборы	35 949 979,21
Прочие строительные расходы	50 874 836,14
Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи	61 870 003,96
Административные расходы	466 543 598,71
Прочие расходы	4 297 088,45
Итого	960 066 533,77

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.01.09 г.

Анализ краткосрочных обязательств

Таблица 10.

Наименование статьи	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	11 816	3,51%	5 599	1,24%	6 217	2,26%	111,04%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	10 373	3,08%	2 763	0,61%	7 610	2,46%	275,42%
Краткосрочная кредиторская задолженность	183 146	54,36%	45 609	10,13%	137 537	44,23%	301,56%
Краткосрочные оценочные обязательства	805	0,24%	793	0,18%	12	0,06%	1,52%
Прочие краткосрочные обязательства	130 786	38,82%	395 427	87,84%	-264 641	-49,02%	-66,93%
Итого краткосрочных обязательств	336 926	100,00%	450 191	100,00%	-113 265	0,00%	-25,16%

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные обязательства»

Таблица 11.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность по оплате труда	38 551
Пеня по вознаграждению	91 215
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность (задолженность перед подотчетным лицам)	1 032
Итого	130 786

Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность» (Счета и векселя к оплате)

Таблица 12.

Наименование кредитора	Сумма, тыс. тенге	Примечание
2Day Telecom	522	связь
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	200	маркет - мейкерские услуги
Blackstone Capital	5 085	консультационные услуги
CitiSerV Express	156	почта
Dala Development	677	аренда

TEP&RECLE	7 531	пуско-наладка, электроэн
Wise Solutions For Business TOO	171	обслуживание орг. техн
Авто Старт	79	услуги сто
Автотехцентр ф-л Сервис Строй Б	53	услуги сто
АГЕНТСТВО БАРС	367	услуги охраны
Агромашснаб ТОО	6 345	За технику
АТФ Банк	932	услуги платежного агента
Бакырчикское горнодобывающее предприятие	10	возмещение связи
Бипек Авто	11	услуги сто
БИПЭК АВТО	1 070	услуги сто
Жоларна	67 428	услуги СЦБ и связи
Земстрой	3 029	землеустройство
Интранском	3 082	проектные работы
Казахстанская фондовая биржа АО	584	услуги биржи
Казахтелеком АО	57	услуги связи
Казахтелеком Жарминский РУТ	73	услуги связи
Казахэнергоэкспертиза	186	экспертиза
Казэлектромонтаж-С	39 559	обслуживание электр. устройств
Комета ТОО	17	вода
Малтусьнов С.Н.	296	аренда
Мамаев Б.Б. ИП	5 500	за снегозащит щиты
ОС АФ Аспан - Line	13	транспортные услуги
Отрар Тревел ф-л Усть-Каменогорск	30	авиабилеты
ОТС Corporation ТОО	37 214	оборудование
Республиканский Центр правовой информации	7	база данных
РОСТ ТОО	780	транспортные расходы
Семснаб-Сервис	563	спецодежда
Станкоинструмент	218	инструмент
Транстелеком-Оскементрантелеком	52	услуги связи
ф-л АО "НК"КТЖ" Жана-Семейская дистанция пути ПЧ-40	1 153	очистка путей от снега
Фондовый центр	69	услуги регистратора
Эйр Астана	27	авиабилеты
Итого	183 146	

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 13.

Наименование статьи	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	25 433 830 *	83,04%	25 433 830	89,31%	0	-6,27%	0,00%
Долгосрочная кредиторская задолженность	254 567	0,83%	0	0,00%	254 567	0,83%	100,00%
Обязательства по процентам	4 941 408	16,13%	3 044 823	10,69%	1 896 585	5,44%	62,29%
Отложенные налоговые обязательства							
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	30 629 804	100,00%	28 478 652	100,00%	2 151 152	0,00%	7,55%

* Сумма отражает Долгосрочные финансовые обязательства за минусом дисконта по облигациям. Ниже приведена таблица с расшифровкой данной статьи.

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица 14.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.01.09 г.	На 01.10.08 г.
Номинальная стоимость	29 993 890	29 993 890
Дисконт	-4 560 060	-4 560 060
Итого	25 433 830	25 433 830

Анализ собственного капитала

Таблица 15.

Наименование статьи	На 01.01.09 г.		На 01.10.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	тыс. тенге	доля, %	
Капитал							
Уставный капитал	1 171 000	100,74%	1 171 000	100,74%	0	0,00%	0,00%

Неоплаченный капитал							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Эмиссионный доход							
Резервы							
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-8 589	-0,74%	-8 586	-0,74%	-3	0,00%	0,03%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 411	100,00%	1 162 414	100,00%	-3	0,00%	0,00%

Доходы и расходы Общества

Все расходы на реализацию проекта, в том числе расходы на строительство объекта, выплату купонного вознаграждения, а также на содержание организации отражаются в статьях «Незавершенное строительство», «Прочие долгосрочные активы». Кроме того, на период строительства компания-концессионер не может генерировать доход, а финансирование проекта осуществляется на привлеченные средства от выпуска и размещения финансовых инструментов, в частности инфраструктурных облигаций Общества.

Таблица 16.

Тыс. тенге

Наименование показателей	За четвертый квартал 2008 г.	За третий квартал 2008 г.	За второй квартал 2008 г.	За первый квартал 2008 г.
Доход от реализации продукции и оказания услуг				
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг				
Валовая прибыль				
Доходы от финансирования				
Прочие доходы				
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	116	60		
Расходы на финансирование				
Прочие расходы			7	46
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия				
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	- 116	- 60	- 7	- 46
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности				
Прибыль (убыток) до налогообложения	- 116	- 60	- 7	- 46
Расходы по корпоративному подоходному налогу				
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства			- 7	- 46
Доля меньшинства				
Итоговая прибыль (убыток) за период	- 116	-60	- 7	- 46

За четвертый квартал 2008 года расходы составили 116 тыс. тенге. Ниже приведены расшифровки статьи расходов за отчетный и предыдущие периоды.

Расшифровка статьи расходов

Таблица 17.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге					
	За четвертый квартал 2008 г.	За 1-3 квартал 2008 г.	За 2007 г.	За 2006 г.	За 2005 г.	По состоянию на 01.01.09 г.
Материальные блага сотрудников (коллективные)		36	217	6		259
Транспорт			9			9
Командировка			297			297
Штрафы, пени в бюджет Платежи в бюджет	3	77	1 169	2 495		3 684
Расходы по корпоративному подоходному налогу			6	2937	1 291	4234
Прочие расходы (в т.ч. аренда, коммунальные услуги и т.д.)			49	16		65
Итого	3	113	1 747	5 454	1 291	8 608*

*Данная сумма указана без учета полученной неустойки на сумму 19 тыс. тенге. С учетом неустойки - 8 589 тыс. тенге.

Привлечение и распределение облигационного займа

Привлечение облигационного займа (суммы займов по состоянию на 01.01.09 г.)

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества являются Накопительные пенсионные фонды. Кроме того, держателями облигаций выступают брокерские, инвестиционные и управляющие компании, а также банки и страховые компании. В течение четвертого квартала размещений облигаций не производилось. Всего по состоянию на 01.01.09 г. размещено облигаций по номиналу на 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта на 25 433 830 тыс. тенге. По состоянию на 01.01.09 г. дисконт по размещенным облигациям составил 4 560 060 тыс. тенге или 15,2% от общей суммы облигационного займа.

Таблица 18.

Держатель облигаций	Количество, шт.	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды	26 799 530	89,35%

Страховые организации	1 206 440	4,02%
Банки второго уровня	1 000 000	3,33%
Брокеры-дилеры	245 360	0,82%
Небанковские организации	135 860	0,45%
Прочие юридические лица	550 000	1,83%
Физические лица	2 700	0,01%
Нерезиденты	54 000	0,18%
Итого	29993890	100,00%

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.01.2009 г.

Таблица 19.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.10.08 г.	За четвертый квартал 2008 г.	На 01.01.09 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	23 764 753	4 000	23 768 753
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья - Деньги)	147 628	- 147 421	207
АО «ДТЖ» (Управленческие расходы)	885 373	0	885 373
Всего	24 797 754	- 143 421	24 654 333

Структура выплаченных авансов

Таблица 20.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.01.09 г.	На 01.10.08 г.
Строительно-монтажные работы	4 123 667	4 119 667
Аванс за материалы, всего	7 800 037	7 800 037
в том числе:		
рельсы	1 777 454	1 777 454
шпалы с креплениями	2 541 810	2 541 810
стрелочные переводы	464 569	464 569
материалы по 5 главе	2 344 000	2 344 000
закуп оборудования	672 204	672 204
Итого	11 923 704	11 919 704

Привлечение облигационного займа

На конец четвертого квартала 2008 года АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» размещено по номинальной стоимости облигаций на 29 993 890 тыс. тенге или 99,98% от всего выпуска облигаций, в течении отчетного квартала размещений не было. По состоянию на 01.01.09 г. не размещено 6 110 облигаций.

Финансирование строительства* (данные предоставлены АО «Желдорстрой»)

Таблица 21.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.01.09 г.	На 01.10.08 г.
Всего перечислено авансовых платежей в т.ч.:	12 023 703, 733	11 919 704
на строительно-монтажные работы за 2006г.	2 085 900, 000	2 085 900
на строительно-монтажные работы за 2007г.	708 425, 000	708 425
на строительно-монтажные работы за 2008г.	1 429 342, 224	1 325 342
на материалы верхнего строения пути	7 127 832 822	7 800 037
Всего фактически выполнено	23 868 587, 337	22 488 717
Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса	11 751 351, 652	11 845 049
Всего оплачено	23 868 587, 337	23 764 753

*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.

Финансовые показатели Общества

Таблица 22.

Наименование показателя	01.01.2009	01.10.2008	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-0,74	-0,74	0,0%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,027	-0,029	6,9%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	0,61	0,86	-29,1%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	26,64	24,89	7,0%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционерами
Коэффициент финансовой	0,036	0,039	-7,7%	Возможность компании обеспечивать внешние

независимости (Equity to total assets ratio)				обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	27,64	25,89	6,8%	Отношение суммы активов к собственному капиталу
Чистый оборотный капитал (тыс.тенге)	-130 673	-63 161	106,9%	Разность между текущими активами и текущими обязательствами

Заключения

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. В связи с невозможностью Общества ответить по своим обязательствам по выплате купонного вознаграждения в августе 2008 года, представитель держателей облигаций объявил дефолт по обязательствам, соответствующие уведомления были направлены в АФН и на KASE. Задолженность общества по выплате купона без учета начисленной пени составила 2 414 508,145 тыс. тенге.
2. Согласно договора о представлении интересов держателей облигаций Общества представителем было направлено требование поручителю в лице Министерства финансов РК ответить по обязательствам Общества.
3. На данный момент ведется работа в части выплаты очередного купонного вознаграждения облигационерам, проведен ряд встреч с представителями Министерства финансов, и в рамках рабочей группы ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана». 24.12.08 г. было принято Постановление Правительства РК №1236 «О выделении средств из резерва Правительства РК», в соответствии с которым Министерству экономики и бюджетного планирования РК из резерва Правительства РК было выделено 3,09 миллиарда тенге на увеличение уставного капитала АО «Фонд национального благосостояния «Самрук - Казына» в целях реализации концессионного проекта «Строительство и эксплуатация новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск».
4. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.01.09 г. демонстрирует динамику роста активов и пассивов Общества.
5. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 2 037 884 тыс. тенге, в процентном соотношении на 6,77%. Увеличение произошло за счет роста статьи «Незавершенное строительство».
6. По состоянию на 01.01.09 г. пассивы Общества увеличились на 2 037 884 тыс. тенге или на 6,77%. Рост связан с увеличением статьи «Обязательства по процентам».
7. Доля собственного капитала уменьшилась с 3,86% до 3,62%. Данное уменьшение в основном связано с увеличением доли обязательств в пассивах Общества.
8. На 01.01.09 г. размер денежных средств и их эквивалентов на счетах Общества составил 207 тыс. тенге, в прошлом квартале данный показатель составлял 147 628 тыс. тенге, произошло уменьшение на 147 421 тыс. тенге или на 99,86%. На сегодняшний момент Общество испытывает дефицит денежных средств как на выплату купонного вознаграждения и дальнейшую реализацию проекта строительства и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск», так и на нормальное функционирование Общества.
9. По состоянию на 01.01.09 г. коэффициент рентабельности собственного капитала составил – 0,739%. Существенных изменений коэффициента не происходило.
10. По состоянию на 01.01.09 г. коэффициент рентабельности активов составил – 0,027%. Чистая прибыль на каждый тенге вложенный в активы Общества увеличилась на 6,9%. Однако, на данный момент Общество не может генерировать прибыль.
11. Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж) составил 26,64, по сравнению с предыдущей отчетной датой коэффициент увеличился на 7,0%. Данный коэффициент характеризует увеличение заемных средств при незначительных изменениях собственного капитала.
12. Коэффициент платежеспособности составляет 27,64, увеличение на 6,8%. Данный коэффициент показывает, насколько Общество полагается на заемные средства.
13. Коэффициент финансовой независимости Общества по итогам четвертого квартала 2008 г. составил 0,036, произошло уменьшение коэффициента на 7,7%..
14. Чистый оборотный капитал составил (-130 673) тыс. тенге.
15. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.01.09 г. составил 0,61, по сравнению с прошлым отчетным периодом произошло уменьшение коэффициента на 29,1%. На конец отчетного периода Общество имеет свободные денежные средства для реализации проекта в сумме 207 тыс. тенге, что говорит о дефиците денежных средств у Общества.
16. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.01.09 г. составила 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта 25 433 830 тыс. тенге, дисконт по размещенным облигациям составил 4 560 060 тыс. тенге. В четвертом квартале 2008 г. размещений не производилось.
17. Всего на 01.01.09 г. перечислено авансовых платежей на сумму 12 023 703,733 тыс. тенге, оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса 11 751 351,652 тыс. тенге. По состоянию на 01.01.09 г. всего фактически выполнено работ на сумму 23 868 587,337 тыс. тенге.
18. По состоянию на 01.01.09 г. чистый убыток Общества составляет 8 589 тыс. тенге, за отчетный период рост на 3 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, однако в сумму облигационного займа также закладывается рост стоимости строительных материалов, работ и услуг.
19. Учитывая то, что уровень среднегодовой инфляции (январь–октябрь 2008 г. к январю–октябрю 2007 г.) составил 18,7%, а инфляция в годовом выражении (октябрь 2008 г. к октябрю 2007 г.) составила 13,9%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает. На третий год обращения ставка купонного вознаграждения установлена на уровне 19,95%.
20. В четвертом квартале 2008 года Представителем держателей инфраструктурных облигаций был проведен мониторинг за своевременностью и качеством реализации проекта по строительству и эксплуатации новой железнодорожной линии «Станция

Шар – Усть-Каменогорск». С данным мониторингом можно ознакомиться на сайте АО «Казахстанской фондовой биржи» по ссылке: www.kase.kz/ru/emitters/show/DTJL.

21. По состоянию на отчетную дату железнодорожная линия вводится во временную эксплуатацию, осуществляется комплексное тестирование линии, в том числе по электроснабжению, автоматике и связи, проводятся пусконаладочные работы, по верхнему строению пути проводится проверка параметров с помощью путеизмерительной техники. В постоянную эксплуатацию объект планируется ввести во второй половине 2009 года.

На основании проведенного анализа финансовой состояния Общества по состоянию на 01.01.09 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество испытывает значительный дефицит денежных средств для реализации концессионного проекта, а также дальнейшего нормального функционирования. В связи с невыплатой купонного вознаграждения в августе 2008 года, Обществу был объявлен дефолт, по состоянию на 01.01.09 г. данная просроченная задолженность остается непогашенной.

На данный момент проводятся мероприятия по привлечению денежных средств от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук - Казына» в размере 3,09 млрд. тенге для выхода из сложившейся ситуации и выплаты держателям облигаций просроченного вознаграждения и начисленной на него пени.

****Примечание:** Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства Представитель держателей облигаций ежеквартально осуществляет проверку финансового состояния Общества. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.