

**Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»
по состоянию на 01.07.08 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 01.07.08 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 01.07.08 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 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение*		Относительное изменение**, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	503 208	1,79%	1 561 893	6,02%	-1 058 685	-4,24%	-67,78%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	863 782	3,07%	877 210	3,38%	-13 428	-0,31%	-1,53%
Запасы	1 866	0,01%	418	0,00%	1 448	0,01%	346,71%
Текущие налоговые активы	22 565	0,08%	11 903	0,05%	10 662	0,03%	89,57%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	1 937	0,01%	275	0,00%	1 662	0,01%	604,45%
Итого краткосрочных активов	1 393 358	4,95%	2 451 698	9,46%	-1 058 340	-4,50%	-43,17%
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 217 250	4,33%	1 295 493	5,00%	-78 243	-0,67%	-6,04%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	31 518	0,11%	25 027	0,10%	6 492	0,02%	25,94%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	25 499 479	90,60%	22 156 328	85,45%	3 343 151	5,16%	15,09%
Нематериальные активы	1 965	0,01%	644	0,00%	1 321	0,00%	205,24%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	26 750 212	95,05%	23 477 491	90,54%	3 272 721	4,50%	13,94%
Итого активов	28 143 570	100,00%	25 929 189	100,00%	2 214 381	0,00%	8,54%

Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	1 882	0,01%	4 040	0,02%	-2 157	-0,01%	-53,41%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 508	0,01%	1 095	0,00%	413	0,00%	37,73%
Краткосрочная кредиторская задолженность	12 869	0,05%	183 399	0,71%	-170 530	-0,66%	-92,98%
Краткосрочные оценочные обязательства			1 570	0,01%	-1 570	-0,01%	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	274 650	0,98%	742 413	2,86%	-467 763	-1,89%	-63,01%
Итого краткосрочных обязательств	290 909	1,03%	932 516	3,60%	-641 607	-2,56%	-68,80%
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	24 841 435***	88,27%	23 578 195	90,93%	1 263 240	-2,67%	5,36%
Дисконт по облигациям							
Долгосрочная кредиторская задолженность			255 997	0,99%	-255 997	-0,99%	-100,00%
Обязательства по процентам	1 848 753	6,57%			1 848 753	6,57%	100,00%
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	26 690 187	94,84%	23 834 192	91,92%	2 855 996	2,92%	11,98%
Капитал							
Выпущенный капитал	1 171 000	4,16%	1 171 000	4,52%	0	-0,36%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-8 526	-0,03%	-8 519	-0,03%	-7	0,00%	0,08%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 474	4,13%	1 162 481	4,48%	-7	-0,35%	0,00%
Итого пассивов	28 143 571	100,00%	25 929 189	100,00%	2 214 381	0,00%	8,54%

* 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.

*** Сумма указана с учетом дисконта (см. таблица 13).

Анализ Активов Общества по состоянию на 01.07.08 г.

Анализ краткосрочных активов

Таблица 2.

Наименование	На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	503 208	36,11%	1 561 893	63,71%	-1 058 685	-27,59%	-67,78%
Краткосрочные финансовые инвестиции							
Краткосрочная дебиторская задолженность	863 782	61,99%	877 210	35,78%	-13 428	26,21%	-1,53%
Запасы	1 866	0,13%	418	0,02%	1 448	0,12%	346,71%
Текущие налоговые активы	22 565	1,62%	11 903	0,49%	10 662	1,13%	89,57%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи							
Прочие краткосрочные активы	1 937	0,14%	275	0,01%	1 662	0,13%	604,45%
Итого краткосрочных активов	1 393 358	100,00%	2 451 698	100,00%	-1 058 340	0,00%	-43,17%

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность» (Авансы выданные)

Таблица 3.

Наименование статьи	Сумма, тенге	Примечание
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	22 912,07	Услуги маркет - мейкера по ценным бумагам
Blackstone capital	1 695 260,00	Консалтинговые услуги
Dala Development	3 088 674,00	Аренда помещения
TEP&RECLE	902 870,00	Пусконаладочные работы электроснабжения
Wise Solutions For Business TOO	598 950,00	Предоплата за монтаж кабельной системы
АЛМА-ТВ	14 096,00	Услуги кабельного ТВ
БИКО	42 517,82	Аванс на подписку на журнал «Бюллетень бухгалтера»
Госэкспертиза РГП НИХ	757 765,00	Проведение экспертизы по проекту строительства
ГЦТ" Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	45 237,98	Услуги связи
Желдорстрой	773 150 336,00	Строительно-монтажные работы

Жоларна	10 203 683,00	Проверка приборов
Интранском	6 000 000,00	Корректировка ПСД
Казахстанская фондовая биржа АО	481 332,00	Листинговый сбор по облигациям.
Казэлектромонтаж-С	9 828 488,00	Техническое обслуживание и текущий ремонт электрических сетей протяженностью 350км
Павлодар-Бурвод	1 151 250,00	Бурение скважины
Республик. центр космичес. связи и электромагнит. совместимости радиоэлектронных средств	1 847 649,44	Анализ и экспертиза РЭС
Утебалиев ИП	2 111 462,74	Аренда помещения г. Алматы
Фирма АмаратА ТОО	281 577,22	Техобслуживание помещения
BDO Казахстан аудит ТОО	4 416 448,00	Услуги Аудита
Wise Solutions For Business ТОО	1 581 184,00	Покупка нематериальных активов
Желдорстрой	37 312 914,00	Строительно-монтажные работы
Жоларна	6 001 662,47	Проверка приборов
ИнфоТех&Сервис ТОО	192 300,00	СПС Строй мастер сетевая
Казэлектромонтаж-С	1 962 500,00	Пусконаладочные работы электроснабжения
Ковалева Н.Ю. ИП	34 000,00	Размещение объявления (в газете)
КПК Zeta	54 500,00	Прибивка мяг/мебели
Малтусынов С.Н.	447 238,04	Аренда помещения в г.УК
Саду Издательский Дом ТОО	20 000,00	За информацию о вакансии
ТОО Almaty SIP Technology	85 384,00	Сопровождение программы
Утебалиев ИП	29 726,21	Коммунальные расходы
Итого	863 781 917,99	

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица 4.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Расходы будущих периодов	121, 605
Задолженность подотчетных лиц	1 815, 686
Итого	1 937, 291

Анализ долгосрочных активов

Таблица 5.

Наименование	На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Долгосрочные активы							
Долгосрочные финансовые инвестиции							
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 217 250	4,55%	1 295 493	5,52%	-78 243	-0,97%	-6,04%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия							
Инвестиционная недвижимость							
Основные средства	31 518	0,12%	25 027	0,11%	6 492	0,01%	25,94%
Биологические активы							
Незавершенное строительство	25 499 479	95,32%	22 156 328	94,37%	3 343 151	0,95%	15,09%
Нематериальные активы	1 965	0,01%	644	0,00%	1 321	0,00%	205,24%
Отложенные налоговые активы							
Прочие долгосрочные активы							
Итого долгосрочных активов	26 750 212	100,00%	23 477 491	100,00%	3 272 721	0,00%	13,94%

Расшифровка статьи «Долгосрочная дебиторская задолженность»

Таблица 6.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
АО "Желдорстрой"	1 217 250, 063
Итого	1 217 250, 063

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица 7.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.07.2008 г.	На 01.04.2008 г.
Здания и сооружения	1 594	1 645
Машины и оборудование	-	4 463
Транспортные средства	20 202	14 179
Прочие	9 722	4 740
Итого	31 518	25 026

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица 8.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.07.08 г.	На 01.04.08 г.
Авторский надзор	27 939, 041	27 939, 041
Возм.потерь земель с/х и л/х пр-ва согл п2ст105 Зем.Кодекса РК	96 063, 434	62 383, 567
Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение	933, 079	933, 079
Земельный налог	30 911, 116	28 264, 126
Инжиниринговые услуги (по технадзору)	56 286, 980	56 286, 980
Корректировка проектно-сметной документации	45 055, 417	45 055, 417
Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка)	75 481, 385	75 481, 385
Проектно-сметная документация (стадия проект)	356 114, 468	325 674, 275
Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация)	98 696, 451	98 696, 451
Расходы по вознаграждению по облигациям	3 228 064,520	1 396 363, 581
Строительно-монтажные работы	20 614 707, 074	19 228 194, 040
Общие управленческие и прочие расходы	869 226,035	811 055, 563
Итого	25 499 479,000	22 156 327, 506

Анализ Пассивов Общества по состоянию на 01.07.08 г.

Анализ краткосрочных обязательств

Таблица 9.

Наименование статьи	На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Краткосрочные обязательства							
Краткосрочные финансовые обязательства							
Обязательства по налогам	1 882	0,65%	4 040	0,43%	-2 157	0,21%	-53,41%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	1 508	0,52%	1 095	0,12%	413	0,40%	37,73%
Краткосрочная кредиторская задолженность	12 869	4,42%	183 399	19,67%	-170 530	-15,24%	-92,98%
Краткосрочные оценочные обязательства			1 570	0,17%	-1 570	-0,17%	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	274 650	94,41%	742 413	79,61%	-467 763	14,80%	-63,01%
Итого краткосрочных обязательств	290 909	100,00%	932 516	100,00%	-641 607	0,00%	-68,80%

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные обязательства»

Таблица 10.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Задолженность по оплате труда	6 440, 509
Купон	267 911
Краткосрочные вознаграждения к выплате	-
Краткосрочные гарантийные обязательства	-
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность (задолженность перед подотчетным лицам)	298
Итого	274 650, 142

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

Таблица 11.

Наименование кредитора	Сумма	Примечание
2Day Telecom	118, 209	Услуги связи в офисе г.УК
ASD Asia Eastern Europe ForWarding & Unternational Trading inc	79, 671	Почта
BCC INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит	100, 000	Услуги маркет-мейкера по ценным бумагам
Dala Development	14, 410	Аренда офиса г. Алматы
АВЕ-СТРОЙСЕРВИС	171, 760	Аренда транспорта
АГЕНТСТВО БАРС	240, 000	Услуги охраны в г.Алматы
АТФ Банк	132, 000	Комиссия за предоставление интересов держателей

		облигаций АО «ДТЖ»
ГЦТ" Алматытелеком " филиал Казахтелеком АО Панфилова 72/74	107,360	Услуги связи
Интеринж-Алматы	1 000,000	Разработка ПСД
Интранском	8 143,705	Корректировка ПСД
Казахстанская фондовая биржа АО	183,998	Листинговый сбор по облигациям.
Казахтелеком АО	61,064	Услуги связи Интернет
Казахтелеком Жарминский РУТ	58,129	Услуги связи
Казэнергоэкспертиза	196,497	Экспертиза
Комета ТОО	20,400	Питьевая вода
Компьютерные системы и сети	22,000	Настройка программы 1С
РОСТ ТОО	119,712	Аренда автотранспорта в г.Усть-Каменогорске
Садькова Г.Ф. ИП	581,350	Нормативная литература
Техцентр фирма ТОО	14,160	Заправка карт
ТРАНСАВИА	74,504	Авиабилет
Транстелеком-Оскементрантелеком	26,024	Услуги связи
Утебалиева Жамиля Маратовна	1 108,391	Аренда помещения
Фондовый центр	64,600	Услуги по ведению реестра ценных бумаг
Эйр Астана	231,006	Авиабилет
Итого	12 868 950	

Анализ долгосрочных обязательств

Таблица 12.

Наименование статьи	На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Долгосрочные обязательства							
Долгосрочные финансовые обязательства	24 841 435*	93,07%	23 578 195	98,93%	1 263 240	-5,85%	5,36%
Дисконт по облигациям							
Долгосрочная кредиторская задолженность			255 997	1,07%	-255 997	-1,07%	-100,00%
Обязательства по процентам	1 848 753**	6,93%		0,00%	1 848 753	6,93%	100,00%
Прочие долгосрочные обязательства							
Итого долгосрочных обязательств	26 690 187	100,00%	23 834 192	100,00%	2 855 996	0,00%	11,98%

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

** Ранее сумма отражалась в Краткосрочных обязательствах в статье «Прочие краткосрочные обязательства»

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица 13.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Номинальная стоимость	28 513 890
Дисконт	-3 672 455
Итого	24 841 435

Анализ собственного капитала

Таблица 14.

Наименование статьи	На 01.07.08 г.		На 01.04.08 г.		Абсолютное изменение		Относительное изменение, %
	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	Тыс. тенге	Доля, %	
Капитал							
Выпущенный капитал	1 171 000	100,73%	1 171 000	100,73%	0	0,00%	0,00%
Эмиссионный доход							
Выкупленные собственные долевые инструменты							
Резервы							
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-8 526	-0,73%	-8 519	-0,73%	-7	0,00%	0,08%
Доля меньшинства							
Итого капитал	1 162 474	100,00%	1 162 481	100,00%	-7	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 15.

Тыс. тенге

Наименование показателей	За второй квартал 2008 г.	За первый квартал 2008 г.	За четвертый квартал 2007 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			
Расходы на финансирование			
Прочие расходы	7	46	1 272
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия			
Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности	- 7	- 46	- 1 272
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности			
Прибыль (убыток) до налогообложения	- 7	- 46	- 1272
Расходы по корпоративному подоходному налогу			- 6
Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	- 7	- 46	- 1 278
Доля меньшинства			
Итоговая прибыль (убыток) за период	- 7	- 46	- 1 278

За второй квартал 2008 года расходы составили 7 тыс. тенге. Ниже приведены расшифровки статьи расходов за отчетный и предыдущие периоды.

Расшифровка статьи расходов

Таблица 16.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге					По состоянию на 01.07.08 г.
	За второй квартал 2008 г.	За первый квартал 2008 г.	За 2007 г.	За 2006 г.	За 2005 г.	
Материальные блага сотрудников (коллективные)	7	29	217	6		259
Транспорт			9			9
Командировка			297			297
Штрафы, пени в бюджет Платежи в бюджет	17		1 169	2 495		3 681
Расходы по корпоративному подоходному налогу			6	2 937	1 291	4234
Прочие расходы (в т.ч. аренда, коммунальные услуги и т.д.)			49	16		65
Итого	7	46	1 747	5 454	1 291	8 545*

*Данная сумма указана без учета полученной неустойки от поставщика мебели в 2007 г. на сумму 19 тыс. тенге.

Привлечение и распределение облигационного займа

Привлечение облигационного займа (суммы займов по состоянию на 01.07.08 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. Всего по состоянию на 01.07.08 г. было размещено облигаций по номиналу на 28 513 890 тыс. тенге, с учетом дисконта на 24 841 435 тыс. тенге, из них по номиналу на 1 300 000 тыс. тенге, с учетом дисконта 870 219 тыс. тенге в течении второго квартала 2008 г.

По состоянию на 01.07.08 г. дисконт по размещенным облигациям составил 3 672 455 тыс. тенге или 12,88% от общей суммы облигационного займа.

Распределение облигационного займа по состоянию на 01.07.2008 г.

Таблица 17.

Объекты распределения облигационного займа	Сумма, тыс. тенге		
	На 01.04.08 г.	За второй квартал 2008 г.	На 01.07.08 г.
АО «Желдорстрой» Генеральный подрядчик	21 160 303	1 474 473	22 634 776
АО «ДТЖ» (Активы общества, статья - Деньги)	1 561 893	503 207	503 207
Расходы по выплате купона	2 373 337	-	2 373 337
АО «ДТЖ» (Управленческие расходы)	430 880	454 433	885 313
Всего	25 526 413	2 432 113	26 396 633

Основная сумма средств перечислена генеральному подрядчику АО «Желдорстрой», за отчетный период было перечислено 1 474 473 тыс. тенге.

Сумма 26 396 633 является суммой продажной цены и начисленного купона к моменту продажи фактически поступившие деньги).

Структура выплаченных авансов

Таблица 18.

Структура выплаченных авансов	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.07.08 г.	На 01.04.08 г.
Строительно-монтажные работы	3 979 667, 224	3 791 515, 260
Аванс за материалы, всего	7 127 832, 822	7 105 832, 822
в том числе:		
рельсы	1 777 453, 530	1 777 569, 561
шпалы с креплениями	2 541 810, 201	2 897 849, 311
стрелочные переводы	464 569,091	108 413, 950
материалы по 5 главе	2 344 000, 000	-
оборудование связи, сигнализация	-	1 972 000, 000
щебень	-	350 000, 000
Итого	11 107 500, 046	10 897 348,082

Привлечение облигационного займа

На конец второго квартала 2008 года АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» разместило по номинальной стоимости облигаций на 28 513 890 тыс. тенге или 95,05% от всего выпуска облигаций, по состоянию на 01.07.08 г. не размещено 1 486 110 облигаций.

Финансирование строительства* (данные предоставлены АО «Желдорстрой»)

Таблица 19.

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	
	На 01.07.08 г.	На 01.04.08 г.
Всего перечислено авансовых платежей в т.ч.:	11 629 033	10 897 348
на строительно-монтажные работы за 2006г.	2 085 900	2 085 900
на строительно-монтажные работы за 2007г.	708 425	708 425
на строительно-монтажные работы за 2008г.	1 185 342	997 190
на материалы верхнего строения пути	7 649 365	7 105 833
Всего фактически выполнено	20 504 995	19 228 194
Всего оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса	11 005 743	10 262 955
Всего оплачено	22 634 777	21 160 303

*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 20.

Наименование показателя	01.07.2008	01.04.2008	Изменение, %	Примечание
Рентабельность собственного капитала (Return On Equity, ROE), %	-0,733	-0,733	0,00%	Доходность бизнеса, рассчитанная после вычета процентов
Рентабельность активов (ROA), %	-0,03	-0,033	9,09%	Чистая прибыль (доход после всех расходов и налогов) на каждый тенге вложенный в активы компании
Коэффициент текущей ликвидности	4,79	2,63	82,13%	Возможность компании оплачивать свои счета
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	23,21	21,31	9,00%	Заемный капитал предоставляемый кредиторами на 1 тенге, предоставленный акционерами
Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio)	0,041	0,045	-9,00%	Возможность компании обеспечивать внешние обязательства за счет использования собственных средств
Коэффициент платежеспособности	24,21	22,31	8,52%	Отношение суммы активов к собственному капиталу

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. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.07.08 г. демонстрирует динамику роста активов и пассивов Общества.
2. За отчетный квартал Активы Общества увеличились на 2 214 381 тыс. тенге, в процентном соотношении на 8,54%. Увеличение произошло за счет роста статьи «Незавершенное строительство».
3. По состоянию на 01.07.08 г. пассивы Общества увеличились на 2 214 381 тыс. тенге или на 8,54%. Рост связан с увеличением долгосрочных обязательств Обществ.
4. Доля собственного капитала уменьшилась с 4,48% до 4,13%. Данное уменьшение в основном связано с увеличением доли обязательств в пассивах Общества.
5. На 01.07.08 г. размер денежных средств и их эквивалентов на счетах Общества составил 503 208 тыс. тенге, в прошлом квартале данный показатель составлял 1 561 892,55 тыс. тенге, произошло уменьшение на 1 058 685 тыс. тенге или на 67,78%.

6. По состоянию на 01.07.08 г. коэффициент рентабельности собственного капитала составил – 0,733,%. Существенных изменений не происходило.
7. По состоянию на 01.07.08 г. коэффициент рентабельности активов составил – 0,03%. Чистая прибыль на каждый тенге вложенный в активы Общества увеличилась на 9,09%. Однако, на данный момент Общество не может генерировать прибыль.
8. Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж) составил 23,21, по сравнению с предыдущей отчетной датой коэффициент увеличился на 9,0%. Данный коэффициент характеризует увеличение заемных средств при незначительных изменениях собственного капитала.
9. Коэффициент платежеспособности составляет 24,21, увеличение на 8,52%. Данный коэффициент показывает, насколько Общество полагается на заемные средства.
10. Коэффициент финансовой независимости характеризует финансовую достаточность фирмы. Коэффициент финансовой независимости Общества по итогам второго квартала 2008 г. составил 0,041, произошло уменьшение коэффициента на 9,0%, так как в основном финансирование идет за счет заемных средств, привлеченных от размещения инфраструктурных облигаций.
11. Коэффициент текущей ликвидности Общества по состоянию на 01.07.08 г. составил 4,79, по сравнению с прошлым отчетным периодом произошло увеличение коэффициента на 82,13%. Изменение связано с уменьшением краткосрочной задолженности Общества. На конец отчетного периода Общество имеет свободные денежные средства для реализации проекта в сумме 503 208 тыс. тенге. Учитывая предстоящую выплату купонного вознаграждения 02 августа 2008 г. можно сделать вывод о дефиците денежных средств у Общества, в случае если Общество не сможет привлечь необходимый размер денежных средств в установленном Проспектом выпуска облигаций сроки, то будет реализован механизм поручительства государства. Представителем держателей облигаций размещены и предоставлены соответствующие уведомления держателям облигаций, посредством средств массовой информации (Казахстанская правда № 165 (25612) от 26.07.08 г., Егемен Казакстан № 225 (25196) от 26.07.08 г.), а также уполномоченному органу и АО «Казахстанская фондовая биржа».
12. На данный момент Общество проводятся мероприятия по привлечению денежных средств для своевременной выплаты купонного вознаграждения по облигациям, путем размещения нераспределенных инфраструктурных облигаций и акций Общества.
13. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.07.08 г. составила 28 513 890 тыс. тенге, по грязной стоимости с учетом дисконта и накопленного купона к моменту продажи сумма займа составляет 26 396 633 тыс. тенге, дисконт по размещенным облигациям составил 3 672 455 тыс. тенге.
14. За второй квартал 2008 г. размещено облигаций по номинальной стоимости на 1 300 000 тыс. тенге, с учетом дисконта 870 219 тыс. тенге.
15. Всего на 01.07.08 г. перечислено авансовых платежей на сумму 11 629 033 тыс. тенге, оплачено за принятый объем работ с учетом погашения аванса 11 005 743 тыс. тенге. По состоянию на 01.07.08 г. всего фактически выполнено работ на сумму 20 504 995 тыс. тенге.
16. По состоянию на 01.07.08 г. чистый убыток Общества составляет 8 526 тыс. тенге, за отчетный период рост на 7 тыс. тенге или 0,8%. 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.
17. Согласно п. 5.5. Постановления Правления Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 16.07.07 г. №207 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 12 ноября 2003 г. №397 »Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, о порядке и случаях досрочного прекращения его полномочий, а также о требованиях к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций», зарегистрированного в Министерстве юстиции РК 27.08.07 г. под №4891 представитель обязан ежеквартально публиковать в средствах массовой информации, определенных его уставом, анализ состояния заложенного имущества. Учитывая, что в данном проекте обеспечением выступает Поручительство Правительства РК, размер которого является величиной неизменной – анализ состояния заложенного имущества со стороны Представителя не требуется.
18. Наблюдается удорожание проекта, которое связано с ростом цен на строительные материалы и уровнем инфляции в республике. Учитывая высокий уровень инфляции, в годовом выражении (по состоянию на март 2008 г.) составила 18,7%, можно предположить удорожание проекта, так как купонное вознаграждение по облигациям соответственно возрастает.
19. Согласно уведомления Общества в настоящее время завершено 95% всех строительно-монтажных работ, открыто сквозное движение поездов, объект планируется ввести в эксплуатацию в начале 4-го квартала 2008 года.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.07.08 г., Представитель держателей облигаций уведомляет, что в случае если общество не сможет привлечь необходимую сумму денежных средств на выплату ежегодного купонного вознаграждения по облигациям в сроки предусмотренные проспектом выпуска облигаций, то Обществом будет объявлен дефолт и будет реализован механизм поручительства государства.

****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.**