

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.09 г.

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 01.07.09 года.

ОСНОВАНИЕ

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.05 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Общество создано для реализации проекта по строительству и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 4 декабря 2001 года № 735, в соответствии с планом мероприятий по реализации проекта строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 января 2005 года № 21.

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск на территории Восточно-Казахстанской области Республики Казахстан на основе Концессионного соглашения, заключаемого между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию железнодорожной линии Станция Шар - Усть-Каменогорск. Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

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.

По состоянию на 01.07.09 г. акционерами общества являются:

| Наименование | Доля. % |
|-------------------------------------|---------------|
| АО «Инвестиционный фонд Казахстана» | 48,93 |
| АО «Корпорация АВЕ» | 6,08 |
| АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ» | 7,96 |
| АО «НК «Казахстан темир жолы» | 37,03 |
| Итого | 100,00 |

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Председатель Правления - Кажыбаев Айдар Сабыртаевич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 01.07.09 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 с 02.08.08 г. по 02.08.09 г. установлена ставка в размере 19,95%, с 02.08.09 г. По 02.08.10 г. 8,85% годовых соответственно.
Временная база для расчета суммы вознаграждения по облигациям – расчетный месяц продолжительностью 30 календарных дней и расчетный год продолжительностью – 360 дней.

ИСПОЛНИТЕЛЬ

Главный специалист Отдела контроля финансовых услуг Управления комплаенс - контроля АО «АТФБанк» - Мусин Тимур Васильевич.

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА (ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ, ВЕРТИКАЛЬНЫЙ)

Таблица №1.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 г. | | Абсолютное изменение* | | Относительное изменение**, % |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------------|---------------|------------------------------|
| | Тыс. тенге | доля % | Тыс. тенге | доля. % | Тыс. тенге | доля. % | |
| Краткосрочные активы | | | | | | | |
| Денежные средства | 438 042 | 1,22% | 207 | 0,00% | 437 835 | 1,21% | 211514,49% |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | | | | | | | |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 107 569 | 0,30% | | | 107 569 | 0,30% | 100,00% |
| Запасы | 33 023 | 0,09% | 29 044 | 0,09% | 3 979 | 0,00% | 13,70% |
| Текущие налоговые активы | 63 169 | 0,18% | 76 428 | 0,24% | -13 259 | -0,06% | -17,35% |
| Долгосрочные активы, предназначенные для продажи | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные активы | 104 462 | 0,29% | 19 621 | 0,06% | 84 841 | 0,23% | 432,40% |
| Итого краткосрочных активов | 746 265 | 2,07% | 125 300 | 0,39% | 620 965 | 1,68% | 495,58% |
| Долгосрочные активы | | | | | | | |
| Долгосрочные финансовые инвестиции | | | | | | | |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | | | 111 197 | 0,35% | -111 197 | -0,35% | -100,00% |
| Инвестиции, учитываемые методом долевого участия | | | | | | | |
| Инвестиционная недвижимость | | | | | | | |
| Основные средства | 168 101 | 0,47% | 172 597 | 0,54% | -4 496 | -0,07% | -2,60% |
| Биологические активы | | | | | | | |
| Незавершенное строительство | 35 126 336 | 97,45% | 31 601 831 | 98,71% | 3 524 505 | -1,26% | 11,15% |
| Нематериальные активы | 3 249 | 0,01% | 3 641 | 0,01% | -392 | 0,00% | -10,77% |
| Отложенные налоговые активы | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные активы | | | | | | | |
| Итого долгосрочных активов | 35 297 686 | 97,93% | 31 889 266 | 99,61% | 3 408 420 | -1,68% | 10,69% |
| Итого активов | 36 043 951 | 100,00% | 32 014 566 | 100,00% | 4 029 385 | 0,00% | 12,59% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | | |
| Краткосрочные финансовые обязательства | 5 468 511 | 15,17% | 4 895 994 | 15,29% | 572 517 | -0,12% | 11,69% |
| Обязательства по налогам | 8 337 | 0,02% | 14 261 | 0,04% | -5 924 | -0,02% | -41,54% |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 7 697 | 0,02% | 10 372 | 0,03% | -2 675 | -0,01% | -25,79% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 526 137 | 1,46% | 159 999 | 0,50% | 366 138 | 0,96% | 228,84% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 12 920 | 0,04% | 15 372 | 0,05% | -2 452 | -0,01% | -15,95% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 30 212 | 0,08% | 121 876 | 0,38% | -91 664 | -0,30% | -75,21% |
| Итого краткосрочных обязательств | 6 053 814 | 16,80% | 5 217 874 | 16,30% | 835 940 | 0,50% | 16,02% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 26 029 805 | 72,22% | 25 814 697 | 80,63% | 215 108 | -8,42% | 0,83% |
| Долгосрочная кредиторская задолженность | 265 670 | 0,74% | 254 566 | 0,80% | 11 104 | -0,06% | 4,36% |
| Обязательства по процентам | | | | | | | |
| Отложенные налоговые обязательства | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Итого долгосрочных обязательств | 26 295 475 | 72,95% | 26 069 263 | 81,43% | 226 212 | -8,48% | 0,87% |
| Капитал | | | | | | | |

| | | | | | | | |
|--|-------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|--------------|----------------|
| Уставный капитал | 4 261 000 | 11,82% | 1 171 000 | 3,66% | 3 090 000 | 8,16% | 263,88% |
| Неоплаченный капитал | | | | | | | |
| Выкупленные собственные долевые инструменты | | | | | | | |
| Эмиссионный доход | | | | | | | |
| Резервы | | | | | | | |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | -566 338 | -1,57% | -443 571 | -1,39% | -122 767 | -0,19% | 27,68% |
| Доля меньшинства | | | | | | | |
| Итого капитал | 3 694 662 | 10,25% | 727 429 | 2,27% | 2 967 233 | 7,98% | 407,91% |
| Итого пассивов | 36 043 951 | 100,00% | 32 014 566 | 100,00% | 4 029 385 | 0,00% | 12,59% |

* 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

Краткосрочные активы

Таблица №2.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 г. | | Абсолютное изменение | | Относительное изменение, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|--------------|----------------------------|
| | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | |
| Краткосрочные активы | | | | | | | |
| Денежные средства | 438 042 | 58,70% | 207 | 0,17% | 437 835 | 58,53% | 211514,49% |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | | | | | | | |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 107 569 | 14,41% | | | 107 569 | 14,41% | 100,00% |
| Запасы | 33 023 | 4,43% | 29 044 | 23,18% | 3 979 | -18,75% | 13,70% |
| Текущие налоговые активы | 63 169 | 8,46% | 76 428 | 61,00% | -13 259 | -52,53% | -17,35% |
| Долгосрочные активы, предназначенные для продажи | | | | | | | |
| Прочие краткосрочные активы | 104 462 | 14,00% | 19 621 | 15,66% | 84 841 | -1,66% | 432,40% |
| Итого краткосрочных активов | 746 265 | 100,00% | 125 300 | 100,00% | 620 965 | 0,00% | 495,58% |

Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»

Таблица №3.

| Наименование статьи | Сумма, тенге | Примечание |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|
| АО «НК «КТЖ» | 106 787 212,92 | Грузовые перевозки |
| АО «Пассажирские перевозки» | 782 010,88 | Пассажирские перевозки |
| Итого | 107 569 223,80 | |

Расшифровка статьи «Прочие краткосрочные активы»

Таблица №4.

| Наименование статьи | Сумма, тенге |
|--------------------------|-----------------------|
| Авансы выданные | 104 188 034,83 |
| Расходы будущих периодов | 87 326,00 |
| Подотчетные суммы | 187 046,00 |
| Итого | 104 462 406,83 |

Долгосрочные активы

Таблица №5.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 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% | -111 197 | -0,35% | -100,00% |
| Инвестиции, учитываемые методом долевого участия | | | | | | | |
| Инвестиционная недвижимость | | | | | | | |
| Основные средства | 168 101 | 0,48% | 172 597 | 0,54% | -4 496 | -0,07% | -2,60% |
| Биологические активы | | | | | | | |
| Незавершенное строительство | 35 126 336 | 99,51% | 31 601 831 | 99,10% | 3 524 505 | 0,42% | 11,15% |
| Нематериальные активы | 3 249 | 0,01% | 3 641 | 0,01% | -392 | 0,00% | -10,77% |
| Отложенные налоговые активы | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные активы | | | | | | | |
| Итого долгосрочных активов | 35 297 686 | 100,00% | 31 889 266 | 100,00% | 3 408 420 | 0,00% | 10,69% |

Расшифровка статьи «Основные средства»

Таблица №6.

| Наименование статьи | Тенге | Доля, % |
|-----------------------|------------|---------|
| Здания и сооружения | 1 393 017 | 1,04% |
| Машины и оборудование | 2 029 451 | 1,49% |
| Транспортные средства | 97 909 089 | 72,94% |
| Прочие | 66 769 616 | 24,52% |

| | | |
|--------------|--------------------|----------------|
| Итого | 168 101 173 | 100,00% |
|--------------|--------------------|----------------|

Расшифровка статьи «Незавершенное строительство»

Таблица №7.

| Наименование статьи | Сумма, тыс. тенге |
|--|-----------------------|
| Авторский надзор | 38 536,227 |
| Возм. потеря земель с/х и л/х пр-ва согл. п2ст105 Зем.Кодекса РК | 116 949,400 |
| Восстановительная стоимость зеленых насаждений, попадающих под вынужденное уничтожение | 933,079 |
| Земельный налог | 45 240,672 |
| Инжиниринговые услуги (по технадзору) | 56 286,980 |
| Корректировка проектно-сметной документации | 45 055,417 |
| Проверка приборов СЦБ (сигнализация централизация блокировка) | 93 702,247 |
| Проектно-сметная документация (стадия проект) | 356 114,468 |
| Проектно-сметная документация (стадия рабочая документация) | 110 072,815 |
| Расходы по вознаграждению по облигациям | 2 795 289,718 |
| Строительно-монтажные работы | 24 098 292,704 |
| Начисленный купон | 6 760 425,208 |
| Общие управленческие и прочие расходы | 609 437,000 |
| Итого | 35 126 335,935 |

Расшифровка статьи «Общие управленческие и прочие расходы»

Таблица №8.

| Наименование статьи | Сумма, тыс. тенге |
|---|--------------------|
| Комиссии банка | 9 107,977 |
| Амортизация ОС и НМА | 12 121,009 |
| Аудиторские и консультационные | 34 734,810 |
| Прочие проектные работы | 50 116,900 |
| Материалы | 15 463,716 |
| Расходы по ценным бумагам | 22 991,496 |
| Налоги и сборы | 25 345,572 |
| Прочие строительные расходы | 84 287,238 |
| Аренда, коммунальные, курьерские и услуги связи | 61 390,672 |
| Административные расходы | 289 580,522 |
| Прочие расходы | 4 297,088 |
| Итого | 609 437,000 |

АНАЛИЗ ПАССИВОВ

Краткосрочные обязательства

Таблица №9.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 г. | | Абсолютное изменение | | Относительное изменение, % |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------------------|
| | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | | |
| Краткосрочные финансовые обязательства | 5 468 511 | 90,33% | 4 895 994 | 93,83% | 572 517 | -3,50% | 11,69% |
| Обязательства по налогам | 8 337 | 0,14% | 14 261 | 0,27% | -5 924 | -0,14% | -41,54% |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 7 697 | 0,13% | 10 372 | 0,20% | -2 675 | -0,07% | -25,79% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 526 137 | 8,69% | 159 999 | 3,07% | 366 138 | 5,62% | 228,84% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 12 920 | 0,21% | 15 372 | 0,29% | -2 452 | -0,08% | -15,95% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 30 212 | 0,50% | 121 876 | 2,34% | -91 664 | -1,84% | -75,21% |
| Итого краткосрочных обязательств | 6 053 814 | 100,00% | 5 217 874 | 100,00% | 835 940 | 0,00% | 16,02% |

Расшифровка статьи «Краткосрочная кредиторская задолженность»

Таблица №10.

| Наименование кредитора | Сумма, тенге | Примечание |
|---|--------------|----------------------------|
| ТОО 2Day Telecom | 2 165 959,00 | услуги связи |
| ТОО ВСС INVEST АО ДО АО Банк Центр Кредит | 246 666,67 | услуги брокера |
| ТОО BizCom | 25 100,00 | заправка картриджа |
| ТОО Blackstone Capital | 5 085 000,00 | консультационные услуги |
| ТОО CitiSerV Express | 98 020,00 | почта |
| ТОО Dala Development | 5 602 683,00 | аренда офиса |
| ТОО TEGRA Kazakhstan | 8 164 280,16 | оборудование |
| ТОО Wise Solutions For Business TOO | 268 613,00 | обслуживание орг. техники |
| ТОО АГЕНТСТВО БАРС | 1 680 000,00 | охрана офиса |
| ТОО Агромашснаб | 4 345 000,00 | техника |
| АО АТФ Банк | 1 412 442,60 | услуги представителя держ. |

| | | |
|---|-----------------------|--------------------------------|
| | | облигаций |
| ТОО Бакырчикское горнодобывающее предприятие | 9 744,05 | услуги связи |
| ТОО Балапан колігі | 2 939 456,22 | аренда дрезины |
| ТОО БИПЭК АВТО | 1 169 715,18 | услуги СТО |
| ТОО БМ плюс | 50 905,00 | изготовление стенда |
| ТОО БРИСТОЛЬ | 121 499,52 | ГСМ |
| АО ВК РЭК | 1 542 654,00 | тех обслуж. |
| ДПП ВК Гос НПЦзем | 14 882 016,00 | землеустройство |
| АО ГЦТ " Алматытелеком " филиал Казахстантелеком | 62 695,27 | услуги связи |
| РГП Енбек-Оскемен | 926 180,00 | сигнальные знаки |
| АО Желдорстрой | 102 258 433,15 | ген подряд |
| ТОО Жоларна | 136 341 695,42 | обслуживание связи |
| ТОО Земстрой | 3 028 817,00 | ямочный ремонт |
| ТОО Интранском | 3 081 970,00 | авторский надзор |
| ТОО ИнфоТех&Сервис ТОО | 240 000,00 | база юрист |
| АО Казахстанская фондовая биржа | 1 273 001,00 | листинговый сбор |
| АО Казахстантелеком | 59 969,11 | услуги связи |
| АО Казахэнергоэкспертиза | 186 308,98 | экспертиза |
| АО Казкоммерц-Полис | 61 104,00 | страхование ГПО |
| АО КАЗЦИНК | 247 849,52 | электроэнергия |
| ТОО Казэлектромонтаж-С | 94 149 596,00 | обслуживание электросетей |
| ТОО Комета | 47 600,00 | вода |
| АО "НК "КТЖ" | 83 388 530,04 | очистка путей от снега |
| ТОО Кузет быстрого реагирования | 2 105 240,00 | охрана офиса |
| ТОО Л.В.Р.-ХХІ | 172 000,00 | материалы |
| ИП Малтусынов С.Н. | 1 044 336,91 | аренда офиса |
| ИП Муртазинов | 16 100,00 | заправка картриджа |
| ТОО Оскемен Таргып | 9 780,00 | вывоз мусора |
| ТОО Отрар Тревел | 24 190,00 | авиабилеты |
| ТОО Павлодар-Бурвод | 16 660 718,00 | бурение скважин |
| РГП Республиканский Центр правовой информации | 6 600,00 | правовая база |
| ТОО РОСТ | 588 324,00 | транспортные услуги |
| ТОО Семснаб-Сервис | 2 238 987,50 | спец одежда |
| ТОО СЭЛЛ-Энергия-УК | 189 454,40 | материалы |
| ТОО Техцентр фирма | 74 840,00 | заправка картриджа |
| ТОО ТРАНСАВИА | 127 728,00 | авиабилеты |
| Филиал АО "НК"КТЖ" Защитинская дистанция пути | 1 170 215,80 | очистка путей от снега |
| Ф-л АО "Локомотив" Защитинское эксплуатационное локомотивное депо | 10 352 565,85 | услуги локомотивной тяги |
| АО Фондовый центр | 78 000,00 | выдача и актуализация реестров |
| ИП Щипкова Г.Н | 5 500 000,00 | снегозащитные щиты |
| ТОО ЭСМА 21 | 655 200,00 | погрузочные работы |
| Прочие | 9 959 180,00 | материалы |
| Итого | 526 136 964,35 | |

СМР (сокр.) - строительно-монтажные работы.

Долгосрочные обязательства

Таблица №11.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 г. | | Абсолютное изменение | | Относительное изменение, % |
|---|-------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------------|--------------|----------------------------|
| | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 26 029 805 | 98,99% | 25 814 697 | 99,02% | 215 108 | -0,03% | 0,83% |
| Долгосрочная кредиторская задолженность | 265 670 | 1,01% | 254 566 | 0,98% | 11 104 | 0,03% | 4,36% |
| Обязательства по процентам | | | | | | | |
| Отложенные налоговые обязательства | | | | | | | |
| Прочие долгосрочные обязательства | | | | | | | |
| Итого долгосрочных обязательств | 26 295 475 | 100,00% | 26 069 263 | 100,00% | 226 212 | 0,00% | 0,87% |

Расшифровка статьи «Долгосрочные финансовые обязательства»

Таблица №12.

| Наименование статьи | Сумма, тыс. тенге | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | На 01.07.09 г. | На 01.04.09 г. |
| Номинальная стоимость | 29 993 890 | 29 993 890 |
| Дисконт | -3 964 085 | -4 179 193 |
| Итого | 26 029 805 | 25 814 697 |

АНАЛИЗ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

Таблица №13.

| Наименование статьи | На 01.07.09 г. | | На 01.04.09 г. | | Абсолютное изменение | | Относительно е изменение, % |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|--------------|-----------------------------------|
| | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | Тыс. тенге | Доля, % | |
| Капитал | | | | | | | |
| Капитал | | | | | | | |
| Уставный капитал | 4 261 000 | 115,33% | 1 171 000 | 160,98% | 3 090 000 | -45,65% | 263,88% |
| Неоплаченный капитал | | | | | | | |
| Выкупленные собственные долевые инструменты | | | | | | | |
| Эмиссионный доход | | | | | | | |
| Резервы | | | | | | | |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | -566 338 | -15,33% | -443 571 | -60,98% | -122 767 | 45,65% | 27,68% |
| Доля меньшинства | | | | | | | |
| Итого капитал | 3 694 662 | 100,00% | 727 429 | 100,00% | 2 967 233 | 0,00% | 407,91% |

РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Таблица №14.

| Наименование показателей | За второй квартал 2009 г. | За первый квартал 2009 г. | За четвертый квартал 2008 г. | За третий квартал 2008 г. |
|---|------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | Тыс. тенге | | | |
| Доход от реализации продукции и оказания услуг | 410 679 | 123 805 | | |
| Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг | 419 845 | 237 805 | | |
| Валовая прибыль | -9 166 | -113 404 | | |
| Доходы от финансирования | | | | |
| Прочие доходы | 327 | 327 | | |
| Расходы на реализацию продукции и оказание услуг | | | | |
| Административные расходы | 113 928 | 103 | 116 | 60 |
| Расходы на финансирование | | | | |
| Прочие расходы | | | | |
| Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия | | | | |
| Прибыль (убыток) от продолжаемой деятельности | -122 767 | -113 181 | -116 | -60 |
| Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности | | | | |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | -122 767 | -113 181 | -116 | -60 |
| Расходы по корпоративному подоходному налогу | | | | |
| Итоговая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства | | | | |
| Доля меньшинства | | | | |
| Итоговая прибыль (убыток) за период | -122 767 | -113 181 | -116 | -60 |

Расшифровка статьи расходов

Таблица №15.

| Наименование статьи | Сумма, тыс. тенге |
|--------------------------------|-------------------|
| Материалы | 4 293 |
| З/п дирекции по эксплуатации | 152 377 |
| Отчисления по з/п эксплуатации | 14 951 |
| Расходы по обслуж линии | 239 098 |
| Амортизация | 9 126 |
| Итого | 419 845 |

ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

Структура облигационеров

Таблица №16.

| Держатель облигаций | Доля, % |
|--|----------------|
| Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА | 89,42% |
| Страховые организации | 4,01% |
| Банки второго уровня | 3,36% |
| Брокерские, инвестиционные компании | 1,35% |
| Физические лица | 0,01% |
| Другие | 1,85% |
| Итого | 100,00% |

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.07.09 г. являются НПФ и ООИУПА, а также банки второго уровня и брокерские, инвестиционные компании. Сумма облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 993 890 тыс. тенге.

Структура выплаченных авансов

Таблица №17.

| Структура выплаченных авансов | Сумма, тыс. тенге | |
|-------------------------------|-------------------|----------------|
| | На 01.07.09 г. | На 01.04.09 г. |
| Строительно-монтажные работы | 4 226 265, 880 | 4 123 667 |
| Аванс за материалы, всего | 7 893 734, 348 | 7 893 734, 348 |

| | | |
|----------------------|------------------------|------------------------|
| 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 | 2 437 697, 348 | 2 437 697, 348 |
| закуп оборудования | 672 204 | 672 204 |
| Итого | 12 120 000, 228 | 12 017 401, 348 |

Привлечение облигационного займа

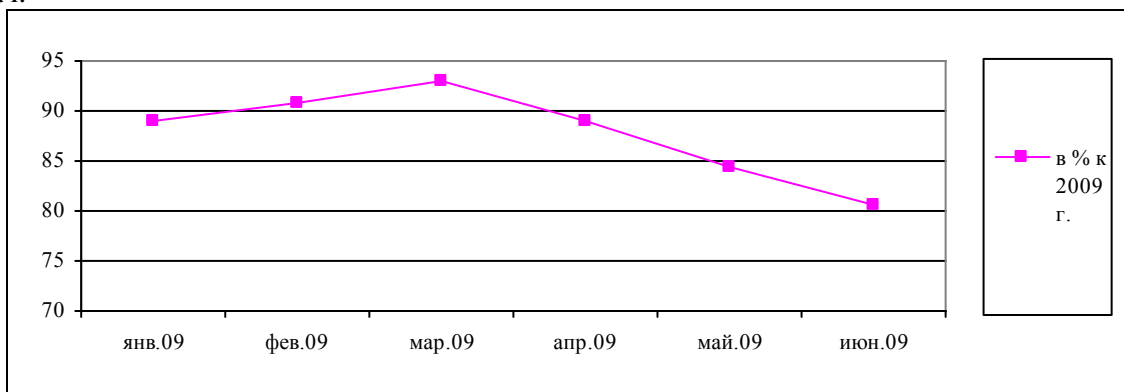
По состоянию на 01.07.09 г. весь выпуск облигаций АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» размещен, выкуплено обществом 6 110 штук облигаций.

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: www.stat.kz.

Динамика грузооборота по месяцам в 2009 г.

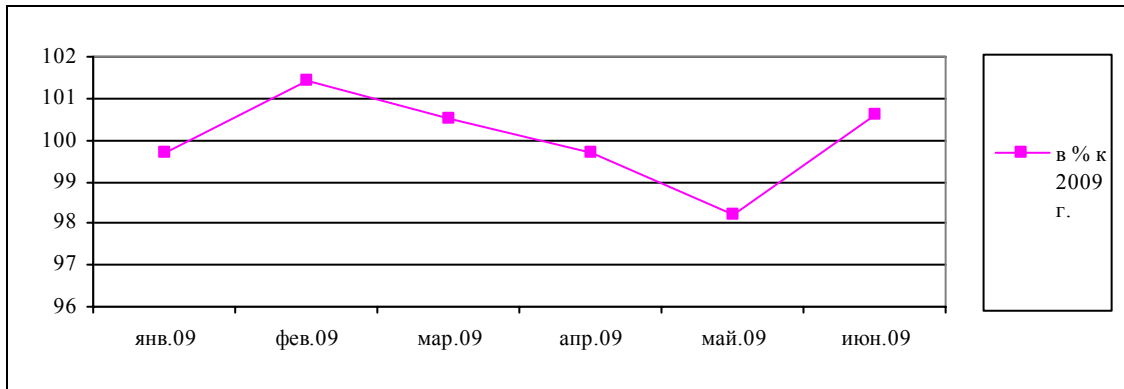
Диаграмма 1.



По сравнению с аналогичным периодом 2008 г. наблюдается снижение объемов грузооборота.

Динамика пассажирооборота по месяцам в 2009 г.

Диаграмма 2.



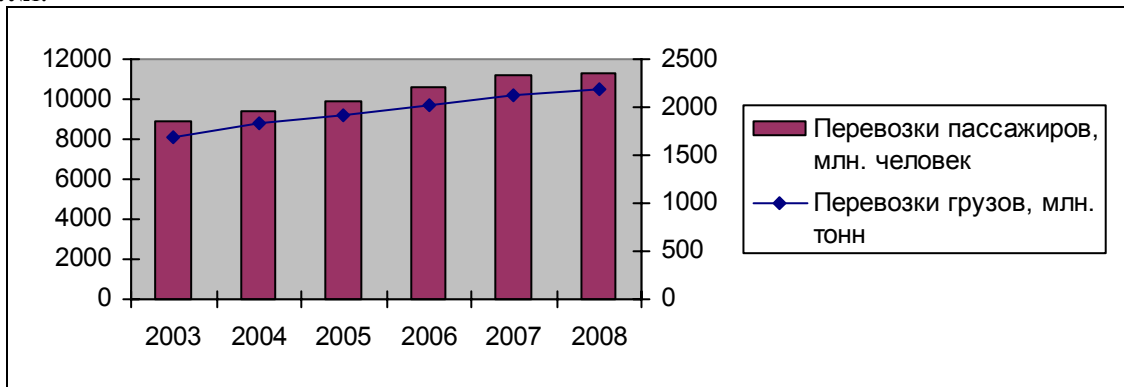
По состоянию на конец июня 2009 г. объем пассажирооборота, по отношению к аналогичному периоду прошлого года, несколько снизился. Основные снижения произошли в январе, апреле и мае 2009 г.

Динамика

Диаграмма 3.

Динамика грузооборота по отрасли по месяцам в 2003 – 2008 гг.

Диаграмма №1.



Начиная с 2003 по 2008 г. наблюдался рост объемов перевозок пассажиров и грузов, однако данная тенденция несколько уменьшилась в 2009 г.

Таблица 18.

| Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн | январь | февраль | март | апрель | май | июнь | июль | август | сентябрь | октябрь | ноябрь | декабрь |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 2007 | 20454,9 | 18964,5 | 21411,7 | 21791,0 | 21560,5 | 21145,5 | 21608,5 | 21549,7 | 22405,4 | 22998,9 | 23012,0 | 24945,5 |
| 2008 | 22530,2 | 21794,9 | 23347,4 | 22635,1 | 22807,4 | 22168,5 | 22200,0 | 23146,6 | 23394,1 | 24022,5 | 22995,9 | 20505,2 |
| 2009 | 16706,0 | 17688,7 | 19491,8 | 18524,0 | 20319,3 | 17921,3 | 21379,9 | | | | | |
| Грузооборот, млн. ткм | | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 15535,4 | 14286,7 | 16393,5 | 16602,2 | 15256,0 | 16645,0 | 15634,9 | 17018,1 | 17527,9 | 18025,7 | 18005,4 | 19627,5 |
| 2008 | 17178,0 | 17127,3 | 17984,5 | 17623,5 | 18393,8 | 17336,1 | 17702,0 | 18613,8 | 18276,6 | 19362,1 | 18239,2 | 17273,7 |
| 2009 | 13987,1 | 14256,0 | 15713,5 | 14903,3 | 16117,9 | 14302,4 | 16931,0 | | | | | |
| Перевезено пассажиров, тыс. человек | | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 1337,2 | 1241,2 | 1499,8 | 1447,6 | 1454,9 | 1824,8 | 1891,8 | 1750,8 | 1481,6 | 1363,7 | 1373,9 | 1394,5 |
| 2008 | 1285,9 | 1225,2 | 1282,9 | 1317,5 | 1353,7 | 1528,7 | 1630,1 | 1816,1 | 1565,0 | 1411,9 | 1518,1 | 1586,2 |
| 2009 | 1359,8 | 1246,6 | 1361,5 | 1320,6 | 1357,5 | 1636,1 | 1921,9 | | | | | |
| Пассажирооборот, млн. пкм | | | | | | | | | | | | |
| 2007 | 986,3 | 897,6 | 1189,9 | 1138,5 | 1278,2 | 1544,5 | 1614,2 | 1356,0 | 1095,8 | 1241,0 | 1104,3 | 1141,1 |
| 2008 | 1042,6 | 978,5 | 1018,5 | 1000,8 | 1115,3 | 1232,5 | 1381,7 | 1414,0 | 1375,0 | 1160,7 | 1182,2 | 1228,7 |
| 2009 | 1074,3 | 1039,1 | 1109,8 | 1109,6 | 1274,6 | 1326,6 | 1444,8 | | | | | |

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица 19.

| Наименование показателя | 01.07.2009 г. | 01.04.2009 г. | Алгоритм расчета | Примечание |
|---|---------------|---------------|--|---|
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | -15,33% | -60,98% | <u>Чистый доход</u> Собственный капитал | Изменение коэффициента связано с увеличением доли собственного капитала. |
| Рентабельность активов (ROA) | -1,57% | -1,39% | <u>Чистый доход</u> Балансовая стоимость активов | Снижение рентабельности активов связано с увеличением объема активов с низкой доходностью. |
| Коэффициент ликвидности | 12,33% | 2,40% | <u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства | Данный показатель увеличился в связи с ростом объема высоколиквидных активов, в частности с ростом денежных средств на счетах |
| Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж) | 8,76 | 43,01 | <u>Обязательства</u> Собственный капитал | Уменьшение данного показателя связано с уменьшением доли средств, полученных от заемного финансирования по отношению к акционерному капиталу. |
| Коэффициент финансовой независимости (Equity to total assets ratio) | 0,10 | 0,02 | <u>Собственный капитал</u> Активы | Увеличение данного показателя связано с увеличением собственного капитала. |
| Коэффициент платежеспособности | 9,76 | 44,01 | <u>Активы</u> Собственный капитал | Увеличение данного показателя связано с увеличением доли собственного капитала по отношению к совокупным активам Общества. |
| Коэффициент покрытия | 0,12 | 0,02 | <u>Краткосрочные активы</u> Краткосрочные обязательства | Увеличение данного показателя связано с ростом статьи краткосрочной дебиторской задолженностью. |
| Соотношение заемных и собственных средств | 1,64 | 7,17 | <u>Краткосрочные обязательства</u> Собственный капитал | Уменьшение показателя связано с уменьшением доли привлеченных средств по отношению к собственному капиталу. |
| Коэффициент привлечения | 0,90 | 0,98 | <u>Совокупные обязательства</u> Совокупные активы | Произошло некоторое уменьшение показателя связанное с ростом активов Общества |
| Норма прибыли | -0,29 | -1,00 | <u>Совокупный доход до налогообложения</u> Объем реализации | Отрицательный размер нормы прибыли отражает текущую убыточность. Доход от реализации продукции появился только в первом квартале 2009 г. |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | 53,02% | 15,02% | <u>Объем реализации</u> Кредиторская задолженность | Увеличение показателя связано с увеличением дохода от реализованной Обществом продукции. |

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности, предоставленной Обществом.

1. Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 01.07.09 г. демонстрирует динамику роста активов и обязательств, а также размера собственного капитала Общества.
2. За второй квартал 2009 г. активы Общества увеличились на 4 029 385 тыс. тенге, в процентном соотношении это составило 12,59%. Увеличение активов связано с капитализацией Общества со стороны действующего акционера (АО «Инвестиционный фонд Казахстана») и нового инвестора (АО «Казакстан темир жолы»).
3. По состоянию на 01.07.09 г. Обязательства Общества увеличились на 1 062 152 тыс. тенге. Увеличение произошло в основном за счет увеличения статей «Краткосрочные финансовые обязательства», «Краткосрочная кредиторская задолженность» и «Долгосрочные финансовые обязательства».
4. Доля собственного капитала в совокупных пассивах увеличилась с 2,27% до 10,25%. Данный рост связан с вышеупомянутой капитализацией Общества.
5. Сумма облигационного займа по состоянию на 01.07.09 г. составила 29 993 890 тыс. тенге, с учетом дисконта 26 029 805 тыс. тенге (с учетом амортизации). В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
6. Количество выкупленных облигаций составляет 6 110 штук.
7. По состоянию на 01.07.09 г. чистый убыток Общества составляет 566 338 тыс. тенге.
8. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.
9. 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.
10. Обществом 13.05.09 г. была произведена выплата вознаграждения по своим облигациям в сумме 2 414 508 145 тенге. Платежным агентом выступило АО «АТФБанк». Кроме того, 19.05.09 г. была погашена пеня за просроченную задолженность в размере 161 772 046 тенге. По состоянию на 19.05.09 г. задолженность перед держателями облигаций за третий купонный период погашена полностью.
11. 15.08.09 г. Общество допустило дефолт по своим инфраструктурным облигациям (НИН KZ2CKY23B672). Представителем держателей облигаций были направлены соответствующее уведомление в АФН, держатели облигаций были извещены посредством сайта АО «Казахстанская фондовая биржа» и газет «Казахстанская правда» и «Егемен Казакстан».
12. В настоящее время Обществом проводятся мероприятия по дальнейшей реализации проекта «Строительство и эксплуатация новой железнодорожной линии «Станция Шар – Усть-Каменогорск» и выработке мер по преодолению существующих проблем на уровне Правительства РК, в том числе по привлечению средств для исполнения обязательств Общества.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности Общества по состоянию на 01.07.09 г. Представитель держателей облигаций уведомляет, что Общество не способно отвечать по своим обязательствам и нуждается в финансовой поддержке акционеров и поручителя.

****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.**