

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.03.12 г**

**ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.03.2011 года.

**ОСНОВАНИЕ**

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

**ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА**

Акционерами Общества являются:

Наименование	Доля. %
АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	48,94
АО «НК «Казакстан темир жолы»	46,02
АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ»	2,86
АО «Корпорация АВЕ»	2,18
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>

**Руководство Общества:**

Председатель Правления - Кажыбаев Айдар Сабыртаевич

Член Правления – Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления – Сембаев Талгат Тынышбаевич

**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.

27 августа 2005 года состоялось открытие строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар - Усть-Каменогорск», протяженностью 151 км. Проект был первым инфраструктурным проектом в Казахстане, реализуемым на концессионной основе. 6 июля 2005 года было подписано Концессионное соглашение, которым определен период реализации проекта с 2005 года по 2028 год. Из них период строительства - с Августа 2005 по Декабрь 2008 года. Период эксплуатации - с Января 2009 года по Декабрь 2028 год.

Целесообразность строительства новой железнодорожной линии обусловлена целым рядом факторов: сокращение дальности перевозок по сравнению с существующим маршрутом через станцию Локоть на 311 км; сокращение времени доставки грузов и пассажиров; избежание двойного таможенного контроля и необходимости проезда по территории другого государства (России) на протяжении 82 км; обеспечение гарантированной транспортной связи по национальной сети дорог Восточного Казахстана с остальными регионами Республики; повышение темпов экономического развития региона и снижение транспортных расходов при вовлечении отечественных и иностранных инвесторов в освоение экспортного потенциала Восточного Казахстана.

Основные технико-экономические показатели: <http://www.mtk.gov.kz/?mod=news&lng=rus&opt=viewnews&id=1563>

- категория линии - III;
- строительная длина - 151 км;
- общая стоимость строительства - 24 299 млн. тенге;
- срок строительства - 41 месяц;
- вид тяги - тепловозный;
- объем грузоперевозок: юг (Актогай) - Усть-Каменогорск - 6,8 - 8,1 млн. тонн/год; Семей - Усть-Каменогорск - 3,1 млн. тонн/год;
- размеры движения поездов: грузовых - 13-15 пар в сутки, пассажирских - 1-3 пар в сутки;
- мосты и виадуки - 16 шт;

- малые и искусственные сооружения - 91 шт;
- коммерческий срок окупаемости капиталовложений - 14 лет

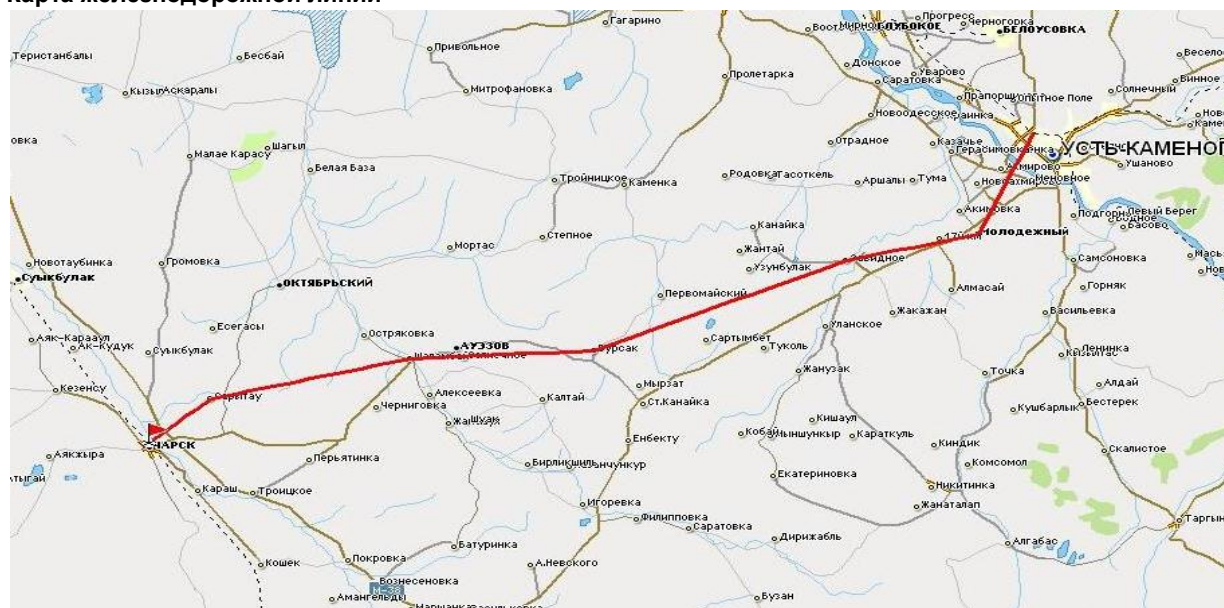
#### Трасса железнодорожной линии:

- Станция Шар (расстояние до следующего пункта – 17,68 км);
- Разъезд Сарыжал (28,43 км);
- Станция Шалобай (22,77 км);
- Разъезд Бурсак (18,07 км);
- Станция Екаша (26,10 км);
- Станция Завидное (19,08 км);
- Разъезд Молодежный (18,12 км);
- Станция Ново-Усть-Каменогорск.

Строительные работы в целях ускорения сроков велись одновременно с двух сторон навстречу друг другу от станций примыкания – Шар и Ново-Усть-Каменогорск. В ходе работ уложено 153 км главного железнодорожного и 14 км станционных путей. Свыше 600 единиц тяжелой техники переработали 6 млн кубометров земли. По пути следования возведено 15 мостов, четыре путепровода, проложено 95 водопропускных труб большого диаметра, две промежуточные станции и четыре разъезда. На данный момент проект завершен на 85%, строительство железнодорожного полотна полностью закончено, в 2009 году начата эксплуатация. Не завершены работы по ряду объектов инфраструктуры производственного и служебного назначения, в т.ч. по установке железобетонных снегозащитных заборов, строительства пункта приема и отправления пассажиров, пунктов технического осмотра и ремонта вагонов, установке оборудования для резервного обеспечения электроэнергией и др. Нужно отметить, что проект находится на данной стадии уже более полугода, точные сроки завершения проекта не ясны.

Данный участок дороги значительно сокращает время проезда от станции "Защита" до станции "Шар", которое теперь составляет 4 часа 4 минуты, до строительства новой железнодорожной линии поезд следовали через станцию "Локоть" находящуюся в РФ, дважды проходили через таможенный и пограничный контроль, время в пути составляло 26 часов 37 минут. По железнодорожной линии «станция Шар - Усть-Каменогорск» создается кратчайший железнодорожный выход через южные области в Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Иран, Афганистан и другие страны, что гарантирует активное использование данного участка пути.

#### Карта железнодорожной линии



#### ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 31.03.2012 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 02.08.2009 г. по 02.08.2010 г. 8,85% годовых соответственно. На шестой купонный период с 02.08.2010 г. по 02.08.2011 г. процентная ставка утверждена в размере 7,45%. На купонный период с 02.08.2011 г. по 02.08.2012 г. процентная ставка утверждена в размере 8,75%.

Основными держателями акций являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей акции подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001 заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства Финансов РК.

Общество дало объявление в газете «Егемен Казахстан» о выкупе облигаций (частичный выкуп до даты погашения) на сумму 4 495 000 тыс. тенге. 25.10.2011 был осуществлен выкуп облигаций в количестве 260 облигаций на сумму 71 тыс. тенге (облигации – 66 тыс. тенге, вознаграждение – 5 тыс. тенге) с номинальной стоимостью 260 тыс. тенге.

30.11.2011г в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) было выкуплено 451 440 облигаций (номинальной стоимостью 451 440 тыс. тенге) на сумму 306 369 тыс. тенге (из них 293 422 тыс. тенге – стоимость облигаций, 12 947 тыс. тенге – вознаграждение).

По состоянию на 31.12.2011 размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	29 542 190	29 542 190
Выкупленные облигации	457 810	457 810
Дисконт	- 2 781 003	- 2 889 090
<b>Итого</b>	<b>26 761 187</b>	<b>26 653 100</b>

Согласно проспекту выпуска облигаций Общество должно было осуществить выплату вознаграждения за пятый купонный период со 2 по 13 августа 2010 года на сумму 2 654 459, данная сумма была выплачена 1 марта 2011 года. За несвоевременную выплату вознаграждения была выплачена пеня в сумме 102 197. Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

Со 2 по 13 Августа 2011 года Общество должно было выплатить вознаграждения на сумму 2 234 545 тысяч тенге. Общество произвело частичную выплату в сумме 1 966 399 тыс. тенге (88% от начисленной суммы). Кроме того, общество в период с 28.09.2011 по 31.12.2011 осуществило дополнительную выплату задолженности по шестому купонному вознаграждению на сумму 89 382 тыс. тенге. По состоянию на 31.12.2011, остаток задолженности по шестому купонному вознаграждению составил 178 762 тыс. тенге, остаток пени – 6 207 тыс. тенге. Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

#### Выплаты вознаграждений на 28.06.2012

№	Дата окончания купона	Ставка вознаграждения	Сумма подлежащая к выплате (в тыс. тенге)	Сумма фактически выплаченная (в тыс. тенге)	Дата окончательной выплаты	Сумма пени фактически выплаченной (в тыс. тенге)	Сумма пени к выплате (в тыс. тенге)
1	02.08.2006	8.25%	639 375	639 375	07.08.2006		
2	02.08.2007	9.45%	1733 962	1733 962	03.08.2007		
3	02.08.2008	8.05%	2414 508	2414 508	13.05.2009	161 772	
4	02.08.2009	19.95%	5983 781	5983 781	14.05.2010	176 378	137 693
5	02.08.2010	8.85%	2654 459	2654 459	01.03.2011	102 197	
6	02.08.2011	7.45%	2234 545	2234 545	13.03.2012	8 012	571
7	02.08.2012	8.75%	-	-			
<b>ИТОГО</b>			<b>15660 630</b>	<b>15660 630</b>		<b>448 359</b>	<b>138 264</b>

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

Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001, с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства финансов Республики Казахстан.

#### Структура облигационеров

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	89,49%
Страховые организации	3,99%
Банки второго уровня	3,33%
Брокерские, инвестиционные компании	1,34%
Физические лица	0,01%
Другие	1,83%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.12.2011 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 542 190 тыс. тенге.

#### АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

#### Динамика грузооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.

Диаграмма 1.



По сравнению с аналогичным периодом 2010 г. наблюдается некоторое уменьшение показателей грузооборота.

**Динамика пассажирооборота по месяцам в 2008 - 2011 гг.**  
**Диаграмма 2.**



В сравнении с аналогичным периодом 2010 г., наблюдается значительное увеличение объемов пассажирооборота.

**Динамика перевозки грузов и пассажиров по месяцам в 2008 - 2010 гг. (данные не изменены на сайте [www.stat.kz](http://www.stat.kz) на дату подготовки данного отчета)**  
**Диаграмма 3.**

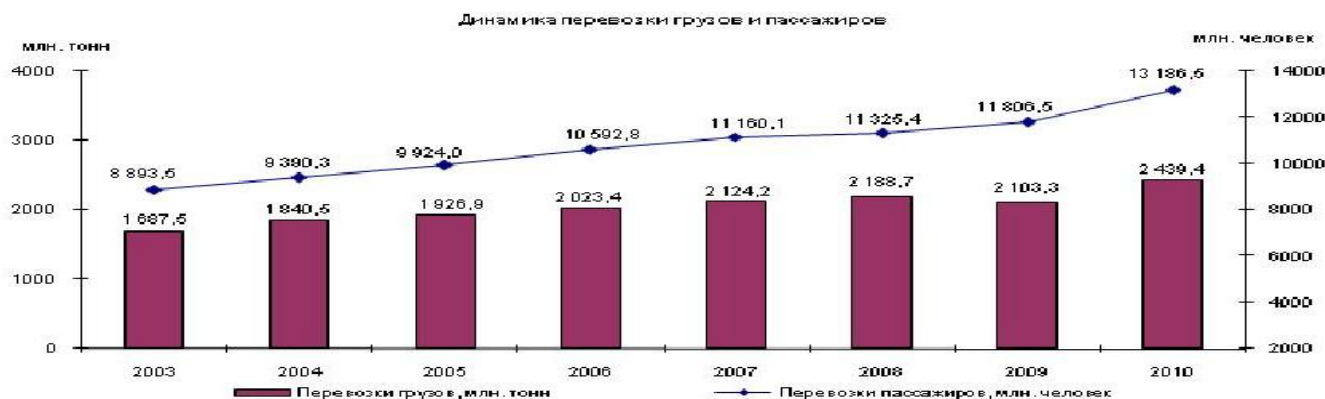


Таблица 26. (данные не изменены на сайте [www.stat.kz](http://www.stat.kz))

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	22713,0	23147,7	24040,4	22481,5	22993,7
2010	18917,1	19927,9	21719,2	22576,7	22543,8	21590,8	21746,7	21842,2	22336,5	23993,3	24290,7	24178,3
<b>Грузооборот, млн. ткм</b>												
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	17778,7	17778,8	18584,8	17157,7	17407,1
2010	14682,4	15202,8	16646,2	17545,5	18056,4	17407,1	17563,1	17751,5	17957,3	19703,5	19231,4	18966,0
<b>Перевезено пассажиров, тыс. человек</b>												
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	1859,5	1437,7	1379,8	1380,7	1445,6
2010	1546,6	1297,9	1492,7	1493,1	1581,0	1726,8	1887,1	1933,3	1567,6	1594,8	1393,0	1603,2
<b>Пассажирооборот, млн. пкм</b>												
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	1423,9	1179,0	1156,1	1173,2	1208,8
2010	1482,3	1025,3	1087,5	1119,1	1177,5	1469,5	1529,9	1600,0	1272,2	1360,4	1365,8	1310,4

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### Отчет о Прибылях и Убытках

Наименование показателей	2010	1 кв 2011	2011	1 кв 2012
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	1 198 479	567 096	2 527 109	614 812
<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	1 627 341	583 078	2 726 225	599 097
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	-428 862	-15 982	-199 116	15 715
Валовая маржа	-36%	-3%	-8%	3%
ЕБИТДА	597 008	213 588	1 536 277	298 684
ЕБИТДА Маржа	50%	38%	61%	49%
Расходы на финансирование	2 244 686	667 959	3 045 089	961 988
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	-2 986 432	-791 011	-3 367 027	-1 019 368
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	38 572	39 080
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета</b>	<b>-2 986 432</b>	<b>-791 011</b>	<b>-3 405 599</b>	<b>-1 058 448</b>

За 1 кв 2012 года Общество получило выручку (614 812 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии в сумме (96% - АО НК «Казахстан темир жолы», 4% - АО «Пассажирские перевозки»). Выручка за 1 кв 2012 года превысила выручку за тот же период 2011 года (567 096 тыс. тенге) на 8%. Выручка увеличилась за счет увеличения объемов грузо и пассажиропотоков. Цены за услуги широко варьируются в зависимости от вида провозимого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК), например тариф на провоз одной тонны угля составляет ~ 152 тенге, 1 тонны нефти ~ 295 тенге, 1 тонны металла ~ 550 тенге. Ценообразование компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий. На данный момент по железнодорожной линии проходит примерно 15 поездов в сутки с различным грузом. Максимальная проектная мощность – 15 пар поездов в сутки. Фактический объем перевозок грузов составил в 2009 году – 5 млн. тонн, в 2010 – 6,5 млн. тонн, в 2011 – 8 млн. тонн, за первое полугодие 2012 года объем перевозок составил 3,9 млн. тонн.

#### ЕБИТДА и Валовая Маржа:

Валовая маржа за 1 квартал 2012 года составила 3%. Изменение валовой маржи продиктовано постепенным увеличением объемов реализации, также стоит отметить, что себестоимость за все периоды более чем на половину состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (59% за 1 кв.2012 года, 68% за 2011 год, 82% за 2010 год). Себестоимость за 1 кв 2012 года включает в себя амортизацию активов (59%), затраты на оплату труда (17%), техобслуживание и текущий ремонт активов (7%) и пр.

ЕБИТДА Маржа за 1 кв 2012 года составила 49%, за 2011 год составила 61%. За период с 2010 по 2011 наблюдается постепенное увеличение ЕБИТДА маржи, в основном, в связи со снижением уровня административных расходов ввиду

того, что в 2010 году была выплачена пеня за невыплаченные купоны в размере 226 545 тыс. тенге, в 2011 году пеня составила 37 689 тыс. тенге.

#### **Прочие доходы и расходы**

Прочие доходы (160 753 тыс. тенге) получены в результате возмещения ущерба транспортного средства и излишне уплаченные расходы по сотовой связи. Информация о прочих расходах не предоставлена.

#### **Прибыль (Убыток):**

За 1 кв 2012 года Общество показывает отрицательный результат в связи с высокими расходами на финансирование.

#### **Отчет о Движении Денежных Средств**

##### **Потоки от операционной деятельности:**

Источником основных денежных потоков является операционная деятельность. Наибольшее поступление денежных средств наблюдается от оказания услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Ново-Усть Каменогорск».

##### **Потоки от инвестиционной деятельности:**

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности имеет отрицательное значение за 2011 год (-298 994 т.т.) – в основном приобретение транспортных средств. За 1 кв 2012 года выбытие денежных средств на приобретение основных средств составило 5 558 тыс. тенге.

##### **Потоки от финансовой деятельности:**

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 10 240 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Информация о том почему первоначальная сумма проекта в 30 млрд. тенге оказалась недостаточной, и на что будут расходованы данные 10 млрд не предоставлена. В отчетности на 31.03.2012 долгосрочные займы составляют 5 045 047 тыс. тенге. Остальная часть в сумме 4 466 573 тыс. тенге отражена в Капитале как прочие взносы. В пояснительной записке данное распределение кредитных средств объясняется тем, что на дату получения кредиты были признаны по справедливой стоимости, которая была определена с использованием метода дисконтирования денежных платежей по эффективным рыночным ставкам вознаграждения 7,83% и 7,28%. Разница между номинальной и справедливой стоимостью кредитов составила 5 583 216 т.тенге и отражена как дополнительно оплаченный капитал за минусом относящегося к ней отложенного налогового обязательства.

#### **Баланс\***

##### **Активы:**

Активы компании на 67,4% сформированы за счет Нематериальных активов (25 017 057 тыс. тенге), 22% - денежные средства (8 219 206 тыс. тенге), 7% - прочие долгосрочные активы (2 778 345 тыс. тенге), которые представляют собой незавершенное строительство объекта «Новая Железнодорожная линия «Станция Шар – Усть Каменогорск».

Нематериальные активы представляют собой право на эксплуатацию железнодорожной линии, данный актив создан самостоятельно и принят к учету по себестоимости фактически произведенных затрат на строительство линии.

Основные средства на 90% представлены автомобилями и техникой (34 единицы), офисное помещение арендуется (250 кв. метров по 2 750 тенге за кв. метр)

Краткосрочная Дебиторская задолженность составила 327 191 т.т. (0,9% от валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (95%) и АО «Пассажирские перевозки» (5%). Оплата за предоставленные услуги производится по истечении месяца.

ТМЦ представлены запасными частями необходимыми при эксплуатации железной дороги, спец. одежда, щиты и т.д.

##### **Пассивы:**

72% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (26 761 187 тыс. тенге), которые представлены купонными облигациями номинальной стоимостью 1 т.т. Облигации размещены среди финансовых институтов и юридических лиц. Основные держатели – накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства с Министерством финансов РК от 06.09.2005 №1ДП001.

13,6% пассивов составляют привлеченные у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (5 045 047) бюджетные средства для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Срок займа 20 лет. Оставшуюся часть пассивов занимают краткосрочные финансовые обязательства по вознаграждениям (1 730 478 тыс. тенге), краткосрочная кредиторская задолженность и пр.

На 31.03.2012 Капитал имеет положительное значение (1 960 696 т.т.), состоит из Уставного Капитала (11 861 000 т.т.), прочих взносов в Капитал (5 045 047), которые представляют собой, как сказано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью полученного кредита и Нераспределенной прибыли (-14 366 877 т.т.).

\*Баланс и расшифровки в приложении №1

Наименование показателей	на 31.03.2012	на 31.12.2011	на 31.12.2010	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-53.98%	-309.20%	-207.26%	Чистый доход
				Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-2.85%	-11.59%	-15.52%	Чистый доход
				Балансовая стоимость активов
Коэффициент ликвидности (%)	432%	558%	67%	Краткосрочные активы
				Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	17.923	-42.809	17.188	Обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	0.053	-0.037	0.075	Собственный капитал
				Активы
Коэффициент платежеспособности	18.92	- 26.67	13.35	Активы
				Собственный капитал
Коэффициент покрытия	4.32	5.58	0.67	Краткосрочные активы
				Краткосрочные обязательства
Соотношение заемных и собственных средств	1	- 2	2	Краткосрочные обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент привлечения	0.95	1.02	0.94	Совокупные обязательства
				Совокупные активы
Норма прибыли	- 1.66	- 1.05	- 2.16	Совокупный доход до налогообложения
				Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3.35	18.02	3.35	Объем реализации
				Кредиторская задолженность

## 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 31.03.11 г. демонстрирует незначительное уменьшение валюты баланса на 1%.
2. Доля собственного капитала в совокупных пассивах уменьшилась с 8% до 5%. Данное уменьшение связано с ростом непокрытых убытков.
3. Сумма облигационного займа по состоянию на 31.03.12 г. составила 29 542 190 тыс. тенге. В течение отчетного периода размещение облигаций не производилось.
4. Количество выкупленных облигаций составляет 457 810 штук.
5. За отчетный период чистый убыток Общества составил (-1 058 448) тыс. тенге.
6. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, на проектную мощность объект выйдет после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.
7. В целях уменьшения суммы возможного неисполнения обязательств по выплате купонного вознаграждения (период с 02.08.2011 по 02.08.2012 гг.) Обществом 7, 19, 29 июня 2012 года были объявлены специализированные торги по выкупу инфраструктурных облигаций НИН KZ2CKY23B672 в торговой системе KASE; торги объявлены несостоявшимися.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2012 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное, СК имеет уменьшается ввиду непокрытых убытков, в связи с чем снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности и рентабельности СК. 90% пассивов представляют собой долгосрочные фин. обязательства. Общество в настоящее время не способно отвечать по своим обязательствам, без использования заемных средств.

**\*\*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 не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2012		31.12.2011		Абсолютное изменение 2010-2011		Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля%	
<b>АКТИВЫ</b>								
<b>I. Краткосрочные активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	10	8 219 206	22.15%	7 952 327	21.30%	266 879	-110%	3%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	327 191	0.88%	484 716	1.30%	-157 525	65%	-32%
Текущий подоходный налог	17	11	0.00%	11	0.00%	0	0%	0%
Запасы	18	107 396	0.29%	111 194	0.30%	-3 798	2%	-3%
Прочие краткосрочные активы	19	44 305	0.12%	34 222	0.09%	10 083	-4%	29%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>8 698 109</b>	<b>23.44%</b>	<b>8 582 470</b>	<b>22.98%</b>	<b>115 639</b>	<b>-48%</b>	<b>1%</b>
<b>Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи</b>	<b>101</b>					0	0%	
<b>II. Долгосрочные активы</b>						0		
Прочие долгосрочные финансовые активы	114					0		
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	204 982	0.55%	218 692	0.59%	-13 710	6%	-6%
Основные средства	118	402 933	1.09%	414 208	1.11%	-11 275	5%	-3%
Нематериальные активы	121	25 017 057	67.43%	25 361 644	67.92%	-344 587	143%	-1%
Отложенные налоговые активы	122		0.00%			0		
Прочие долгосрочные активы	123	2 778 345	7.49%	2 766 085	7.41%	12 260	-5%	0%
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>28 403 317</b>	<b>76.56%</b>	<b>28 760 629</b>	<b>77.02%</b>	<b>-357 312</b>	<b>148%</b>	<b>-1%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>37 101 426</b>	<b>100.00%</b>	<b>37 343 099</b>	<b>100.00%</b>	<b>-241 673</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>
<b>ПАСИВЫ</b>				тыс. тенге	доля %	%	доля%	
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>								
Займы	210							
Производные финансовые инструменты	211							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 730 478	4.66%	1 250 205	3.35%	480 273	-199%	38%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	54 242	0.15%	53 120	0.14%	1 122	0%	2%
Краткосрочные резервы	214	24 801	0.07%	24 801	0.07%	0		0%
Вознаграждения работникам	216	37 200	0.10%	30 484	0.08%	6 716	-3%	22%
Прочие краткосрочные обязательства	217	169 032	0.46%	182 401	0.49%	-13 369	6%	-7%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>2 015 753</b>	<b>5.43%</b>	<b>1 541 011</b>	<b>4.13%</b>	<b>474 742</b>	<b>-196%</b>	<b>31%</b>
<b>Обязательства выбывающих группб предназначенные для продажи</b>	<b>301</b>					0		
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>						0		
Займы	310	5 045 047	13.60%	4 849 646	12.99%	195 401		4%
Производные финансовые инструменты	311		0.00%			0		
Долгосрочные финансовые обязательства	312	26 761 187	72.13%	26 653 635	71.37%	107 552	-45%	0%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313	279 752	0.75%	279 752	0.75%	0	0%	0%
Отложенные налоговые обязательства	315	1 038 991	2.80%	1 078 071		-39 080		-4%
Прочие долгосрочные обязательства	316					0		
<b>Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)</b>	<b>400</b>	<b>33 124 977</b>	<b>89.28%</b>	<b>32 861 104</b>	<b>88.00%</b>	<b>263 873</b>	<b>-109%</b>	<b>1%</b>
<b>V. Капитал</b>						0		
Выпущенный капитал	410	11 861 000	31.97%	11 861 000	31.76%	0		0%
Прочие вносы		4 466 573	12.04%	4 466 573		0		0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 14 366 877	-38.72%	-13 386 589	-35.85%	-980 288	406%	7%
<b>Всего капитал (строка 420+/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>1 960 696</b>	<b>5.28%</b>	<b>2 940 984</b>	<b>7.88%</b>	<b>-980 288</b>	<b>406%</b>	<b>-33%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>37 101 426</b>	<b>100.00%</b>	<b>37 343 099</b>	<b>100.00%</b>	<b>-241 673</b>		<b>-1%</b>

Таблица №2. Расшифровка статьи «Краткосрочная дебиторская задолженность»



Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Услуги по предоставлению железнодорожной линии по грузоперевозкам и пассажироперевозкам, в том числе по следующим организациям:	
АО «НК «Казахстан темир жолы»	297 935
АО «Пассажирские перевозки»	29 256
<b>Итого</b>	<b>327 191</b>

Таблица №3. Расшифровка статьи «Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Торговая кредиторская задолженность; в т.ч.:	
ТОО «Жоларна»	15 907
ТОО «Казэлектромонтаж-С»	15 904
Гос НПЦзем ДГП ВК	5 696
ТОО "Восток БЦ"	0
ТОО "Узень"	2 318
Прочие	14 170
<b>Итого</b>	<b>53 995</b>

Таблица №4. Расшифровка статьи «Краткосрочные резервы»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге
Текущая задолженность по оплате труда	37 200
Резерв по отпускам	24 801
<b>Итого</b>	<b>62 001</b>

Таблица №5. Расшифровка статьи «Долгосрочная кредиторская задолженность»

Наименование статьи	Сумма, тыс. тенге	Примечание
ТОО «Желдорстрой»	279 752	Гарантийная сумма в размере 5% от суммы выполненных работ по договору
<b>Итого</b>	<b>279 752</b>	