

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.12 г**

**ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.12.2012 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 – Боканов Кайргельды Искакович

Член Правления - Курманов Аскар Каиртаевич.

Член Правления - Сембаев Талгат Тынышбаевич

Член Правления - Мендыбаев Сержан Хайруллаевич

**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

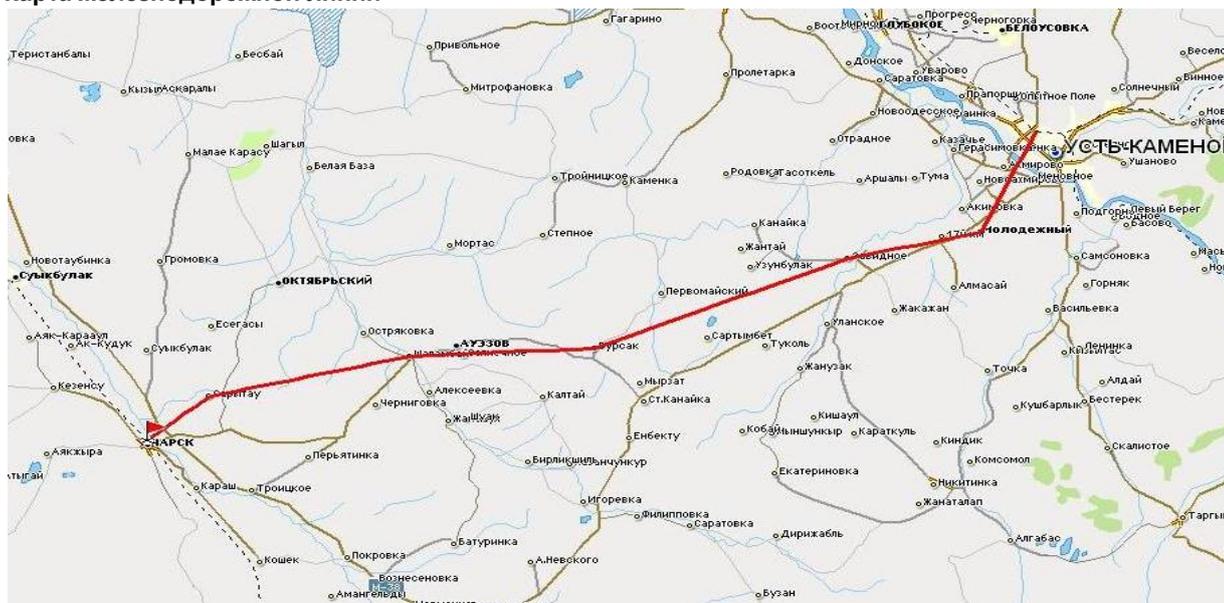
### Трасса железнодорожной линии:

- 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 тяжёлой 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 завершён 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 поезда 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 31.12.2012 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.

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» по состоянию на 31.12.2012.

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 31.12.2012 размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	30 000 000	30 000 000
Выкупленные облигации	457 810	457 810
Дисконт	- 2 673 451	- 2 888 555
<b>Итого</b>	<b>26 868 739</b>	<b>26 653 635</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 долга был выплачен 13 марта 2012 года. За несвоевременную выплату вознаграждения была выплачена пеня в сумме 8 012.

За период со 2 по 13 августа 2012 Общество должно было произвести выплату вознаграждения за 7 купонных период на сумму 2 584 942 тыс. тенге. 13 августа 2012 Общество произвело частичную выплату задолженности по 7 купонному периоду в размере 1 085 675 тысяч тенге (42% от начисленной суммы). 18 сентября 2012 года была произведена выплата в размере 51 699 тыс. тенге (2% от начисленной суммы).

Задержка произошла в связи с недостатком собственных средств.

#### Выплаты вознаграждений на 01.10.2012

№	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%	2584 942	1835 307	-		
<b>ИТОГО</b>			<b>18245 572</b>	<b>17495 937</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>

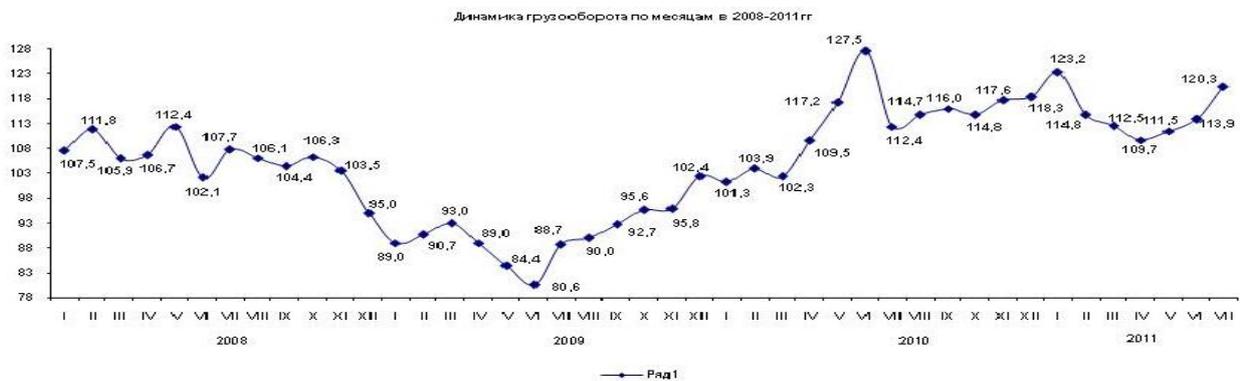
Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.12.2012 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 29 542 190 тыс. тенге.

#### 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.**

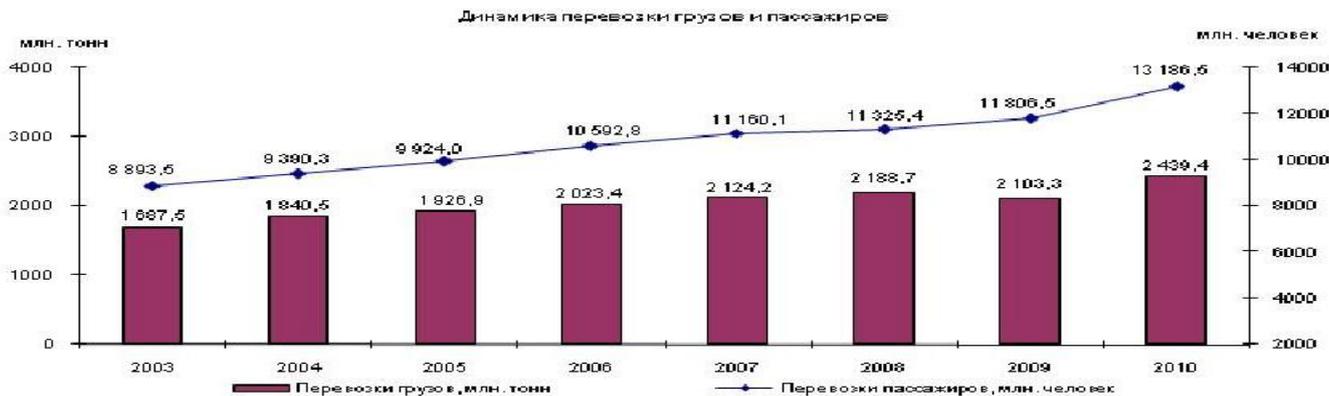


Таблица 26. (данные не изменены на сайте [www.stat.kz](http://www.stat.kz))

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 (тыс. тенге)

Наименование показателей	2010	2011	2012
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	1198 479	2527 109	2717 446
<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	1627 341	2726 225	2562 072
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	-428 862	-199 116	155 374
<b>Валовая маржа</b>	<b>-36%</b>	<b>-8%</b>	<b>6%</b>
Прочие доходы	2 918	2 691	2 809
Прочие расходы	2 237	1 659	1 674
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	0	0	
Административные расходы	313 565	282 066	269 844
Операционная прибыль	-741 746	-480 150	-113 335
<b>ЕБИТДА</b>	<b>597 008</b>	<b>1384 690</b>	<b>1423 837</b>
<b>ЕБИТДА Маржа</b>	<b>50%</b>	<b>55%</b>	<b>52%</b>
Расходы на финансирование	2244 686	3045 089	3877 830
Доходы от финансирования	0	158 212	1964 841
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	-2986 432	-3367 027	-2026 324
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета</b>	<b>-2986 432</b>	<b>-3328 455</b>	<b>-1961 748</b>

За 2012 года Общество получило выручку (2 717 446 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (95% - АО НК «Казахстан темир жолы», 5% - АО «Пассажирские перевозки»). Выручка за 2012 года превысила выручку 2011 года на 8%. Выручка увеличилась за счет увеличения объемов грузов и пассажиропотоков. Цены на услуги широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК). Ценовая политика компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий. На данный момент по железнодорожной линии проходит примерно 15 поездов в сутки с различным грузом, при максимальной проектной мощности – 15 пар поездов в сутки.

#### ЕБИТДА и Валовая Маржа:

Валовая маржа на 31.12.2012 года составила 6%, превысив уровень 2011 года (-8%). Изменение валовой маржи продиктовано различиями в цене транспортируемых грузов. Также стоит отметить, что себестоимость за все периоды более чем на половину состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (60% за 2012 года, 68% за 2011 год). Себестоимость за 2012 года включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда (16%), техобслуживание и текущий ремонт активов (13%) и пр.

ЕБИТДА Маржа в 2012 года составила 52%, в 2011 года - 55%.

#### Прибыль (Убыток):

За 2012 год общество показывает отрицательный результат в связи с высокими расходами на финансирование.

## Отчет о Движении Денежных Средств

### Операционная деятельность:

Источником основной части денежных потоков является операционная деятельность. 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».

### Инвестиционная деятельность:

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности имеет отрицательное значение за 2011 год (-580 237 т.т.) – в основном приобретение транспортных средств. За 2012 года выбытие денежных средств на приобретение основных средств составило 771 949 тыс. тенге

### Финансовая деятельность:

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 13 370 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Подробная информация о целевом назначении данного кредита не предоставлена. В отчетности на 31.12.2012 долгосрочные займы составляют 6 799 262 тыс. тенге. Другая часть в сумме 5 669 184 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, определенной с использованием метода дисконтирования денежных платежей по эффективным рыночным ставкам вознаграждения 7,83% и 7,28%. Разница между номинальной и справедливой стоимостью отражена как дополнительно оплаченный капитал за минусом относящегося к ней отложенного налогового обязательства.

### Баланс\*

#### Активы:

Активы компании на 60% сформированы за счет Нематериальных активов (23 873 948 тыс. тенге), 15,6% - денежные средства (6 275 647 тыс. тенге), 8% - прочие долгосрочные активы (3 126 962 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, офисное помещение арендуется.

Краткосрочная Дебиторская задолженность составила 295 808 т.т. (0,7% от валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (96%) 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:

75% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (27 571 434 тыс. тенге), представленные 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.

16,2% пассивов составляют привлеченные у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (6 799 262) бюджетные средства для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Срок займа 20 лет. Оставшуюся часть пассивов занимают краткосрочные финансовые обязательства по вознаграждениям, краткосрочная кредиторская задолженность и пр.

**Капитал** имеет положительное значение (2 181 847 т.т.), состоит из Уставного Капитала (11 861 000 т.т.), прочих взносов в Капитал (5 669 184), которые представляют собой, как указано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью полученного у АО ФНБ «Самрук Казына» кредита, и Нераспределенной прибыли (-15 348 337 т.т.)

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.12.2012	на 31.12.2011	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-89.91%	-113.17%	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-4.89%	-8.91%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Коэффициент ликвидности (%)	356%	557%	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	17.386	11.697	Обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	0.054	0.079	Собственный капитал
			Активы
Коэффициент платежеспособности	18.39	12.70	Активы
			Собственный капитал
Коэффициент покрытия	3.56	5.57	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Соотношение заемных и собственных средств	1	1	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент привлечения	0.95	1.04	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	- 0.75	- 1.33	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3.35	17.99	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.

Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 31.12.12 г. демонстрирует следующие:

1. Доля собственного капитала в совокупных пассивах уменьшилась с 7,9% до 5,4%. Данное уменьшение связано с ростом непокрытых убытков.
2. За отчетный период чистый убыток Общества составил (-1 961 748) тыс. тенге.
3. В начале 2009 г. Общество начало временную эксплуатацию объекта, планируемый выход на проектную мощность - после сдачи объекта в постоянную эксплуатацию.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.12.2012 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное, СК уменьшается ввиду непокрытого убытка, в связи с чем снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности и рентабельности СК. Операционная деятельность общества в настоящее время не позволяет отвечать по своим обязательствам, без использования заемных средств или помощи материнских структур.

**\*\*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.	31.12.2012		31.12.2011		Абсолютное изменение 2011-2012		Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля%	%
<b>А К Т И В Ы</b>								
<b>I. Краткосрочные активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	10	6 275 647	15.6%	7 952 327	21.30%	-1 676 680	-60%	-21%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	295 808	0.7%	484 716	1.30%	-188 908	-7%	-39%
Текущий подоходный налог	17	11	0.0%	11	0.00%	0	0%	0%
Запасы	18	162 405	0.4%	111 194	0.30%	51 211	2%	46%
Прочие краткосрочные активы	19	268 491	0.7%	34 222	0.09%	234 269	8%	685%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>7 002 362</b>	<b>17.5%</b>	<b>8 582 470</b>	<b>22.98%</b>	<b>-1 580 108</b>	<b>-57%</b>	<b>-18%</b>
<b>Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи</b>	<b>101</b>					0	0%	
<b>II. Долгосрочные активы</b>								
Прочие долгосрочные финансовые активы	114	5 613 820				0		
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	26 669	0.1%	218 692	0.59%	-192 023	-7%	-88%
Основные средства	118	435 653	1.1%	414 208	1.11%	21 445	1%	5%
Нематериальные активы	121	23 873 948	59.5%	25 361 644	67.92%	-1 487 696	-54%	-6%
Отложенные налоговые активы	122					0		
Прочие долгосрочные активы	123	3 162 962	7.9%	2 766 085	7.41%	396 877	14%	14%
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>33 113 052</b>	<b>82.5%</b>	<b>28 760 629</b>	<b>77.02%</b>	<b>4 352 423</b>	<b>157%</b>	<b>15%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>40 115 414</b>	<b>100.0%</b>	<b>37 343 099</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 772 315</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>
<b>П А С С И В Ы</b>								
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>								
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 818 097	4.5%	1 250 205	3.35%	567 892	20%	45%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	31 567	0.1%	53 120	0.14%	-21 553	-1%	-41%
Краткосрочные резервы	214	24 801	0.1%	24 801	0.07%	0		0%
Вознаграждения работникам	216		0.0%	30 484	0.08%	-30 484	-1%	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	217	94 506	0.2%	182 401	0.49%	-87 895	-3%	-48%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>1 968 971</b>		<b>1 541 011</b>	<b>4.13%</b>	<b>427 960</b>	<b>15%</b>	<b>28%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>								
Займы	310	6 799 262	16.9%	4 849 646	12.99%	1 949 616		40%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	27 571 434	68.7%	26 653 635	71.37%	917 799	33%	3%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313	279 752	0.7%	279 752	0.75%	0	0%	0%
Отложенные налоговые обязательства	315	1 314 148	3.3%	1 078 071		236 077		22%
Прочие долгосрочные обязательства	316	50	0.0%			50		
<b>Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)</b>	<b>400</b>	<b>35 964 646</b>		<b>32 861 104</b>	<b>88.00%</b>	<b>3 103 542</b>	<b>112%</b>	<b>9%</b>
<b>V. Капитал</b>								
Выпущенный капитал	410	11 861 000	29.6%	11 861 000	31.76%	0		0%
Прочие взносы		5 669 184	14.1%	4 466 573		1 202 611		27%
Эмиссионный доход	411		0.0%			0		
Выкупленные собственные доли	412		0.0%			0		
Резервы	413		0.0%			0		
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 15 348 337	-38.3%	-13 386 589	-35.85%	-1 961 748	-71%	15%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	420		0.0%			0		
Доля неконтролирующих собственников	421		0.0%			0		
<b>Всего капитал (строка 420+/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>2 181 847</b>	<b>5.4%</b>	<b>2 940 984</b>	<b>7.88%</b>	<b>-759 137</b>	<b>-27%</b>	<b>-26%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>40 115 464</b>	<b>100%</b>	<b>37 343 099</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 772 365</b>		<b>7%</b>