



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «АТФБАНК»
за 1 квартал 2019 года**

**ПО КУПОННЫМ ОБЛИГАЦИЯМ ПЕРВОГО ВЫПУСКА
АО «Dosjan temir joly» ISIN KZ2C00000701**

ЭМИТЕНТ

АО «Dosjan temir joly» - далее по тексту Общество или Эмитент.

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.03.2019 года.

ОСНОВАНИЕ

1. Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Dosjan temir joly» и АО «АТФБанк»;
2. Подпункт 5 пункта 1 статьи 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;
3. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций».

ДЕЙСТВИЯ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ КУПОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ ISIN KZ2C00000701

Контроль за исполнением эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Контроль осуществляется путем ежеквартального получения финансовой отчетности и получения письменных уведомлений от Эмитента по исполнению обязательств по выплате купонного вознаграждения держателям облигаций.
Контроль за целевым использованием эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	В соответствии с условиями Проспекта выпуска облигаций: использование денег от размещения облигаций на строительство и эксплуатацию новой железнодорожной линии "Станция Шар – Усть-Каменогорск". По данным Пояснительной записки к финансовой отчетности Эмитента по состоянию на 31 марта 2015 года. Приказами Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан от 26.12.2008 № 048-п и от 29.12.2008 г. № 049-п о введении во временную эксплуатацию новой железнодорожной линии «станция Шар – Усть-Каменогорск» и организации по ней движения поездов Эмитента получено право взимать плату с потребителей услуг по эксплуатации вновь построенной железнодорожной линии. Временная эксплуатация вновь построенной железнодорожной линии началась 15 января 2009 года. Приказом № 306-ПИР от 04 ноября 2013 года был переутвержден проект «Строительство новой железнодорожной линии «станция Шар – Усть-Каменогорск» общей стоимостью 24 479,7 млн. тенге с выделением двух пусковых комплексов. Первый пусковой комплекс введен в эксплуатацию актом государственной приемочной комиссии от 1 августа 2013 года. Незавершенное строительство по Концессионному соглашению представляет собой объекты Концессии второго пускового комплекса. Эмитент завершил строительные работы в августе 2015 года. Объекты приняты государственной приемочной комиссией актом от 19 августа 2015 года. Средства, полученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Контроль за состоянием имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента ISIN KZ2C00000701 не обеспечены имуществом. В качестве обеспечения исполнения обязательств Эмитента по инфраструктурным облигациям, выпускаемым в рамках Концессионного соглашения, центральным уполномоченным органом по исполнению бюджета (Министерство финансов Республики Казахстан) предоставляется поручительство на основании постановления Правительства Республики Казахстан. Поручительство предоставлено посредством заключения в письменной форме Договора поручительства № 1ДГ001 от 06 сентября 2005 года между Правительством Республики Казахстан в лице Министерства финансов и АО «АТФБанк».
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Договор залога не заключался.
Принятые меры, направленные на	Обязательства Эмитента перед держателями облигаций выполнены в

защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций эмитента, по вопросам неисполнения эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

полном объеме.

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества являются:

Наименование	Доля, %
АО «Инвестиционный Фонд Казахстана»	48,94%
АО «НК «Казахстан Темир Жолы»	46,02%
АО «Казжол Инвест»	2,86%
ТОО «ТАҢБАЛЫ ТАС»	2,18%
ИТОГО	100%

Руководство Общества:

Президент - Председатель Правления – Байжанов Нурлан Юрьевич
Вице-Президент по экономике и финансам - Член Правления – Акишев Жанабай Нурланович
Вице-Президент по производству - Член Правления – Адильбаев Нурлан Серикжанович
Вице-Президент по обеспечению и развитию - Член Правления – Тоқсаба Асқат Шаяхметұлы

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

Корпоративные события за январь-март 2019г.:

10.01.2019 года Совет директоров АО «DTJ» принял решение:

1. Досрочно прекратить полномочия Президента – Председателя Правления Амирханова А.Б.;
2. Избрать Председателем Правления АО «DTJ» Байжанова Нурлана Юрьевича;
3. Избрать членом Правления – Вице-президента АО «DTJ» Акишева Жанабая Нурлановича;

Действующий состав исполнительного органа АО «DTJ»

1. Байжанов Нурлан Юрьевич – Председатель Правления АО «DTJ»
2. Адильбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ» по производству;
3. Акишев Жанабай Нурланович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ» по экономике и финансам;
4. Тоқсаба Асқат Шаяхметұлы – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ» по обеспечению и развитию.

18.01.2019 года Управлением юстиции Сарыаркинского района Департамента юстиции города Астаны зарегистрировано изменение наименования АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» на АО «Dosjan temir joly»

19.03.2019 года на внеочередном общем собрании акционеров Общества:

- Прекращены полномочия Члена Совета директоров - Амирханова А.Б.;
- Избран Член Совета директоров – Байжанов Нурлан Юрьевич.

На основании вышеизложенного, сообщаем действующий состав Совета директоров АО «DTJ»:

1. Медеубаев Марат Жолдыевич – Председатель Совета директоров;
2. Альбисенов Ерлан Ибрагимович – Член Совета директоров (независимый директор);
3. Байжанов Нурлан Юрьевич – Член Совета директоров;
4. Григорян Александр Григорьевич – Член Совета директоров (независимый директор);
5. Бейсембаев Саян Болтабаевич – Член Совета директоров;
6. Шакенов Марат Арапбекович – Член Совета директоров;

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Dosjan temir joly» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Управлением юстиции города Усть-Каменогорска Департаментом юстиции Восточно-Казахстанской области Министерства юстиции Республики Казахстан произведена государственная перерегистрация (справка № 3158-1917-01-АО от 04.06.2014 г.). 15 марта 2018 года Управление юстиции Сарыаркинского района Департамента юстиции города Астаны зарегистрировало Общество по адресу: Казахстан, город Астана, район Сарыарқа, проспект Сарыарқа, дом 8, почтовый индекс Z10H9G1.

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:

- 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

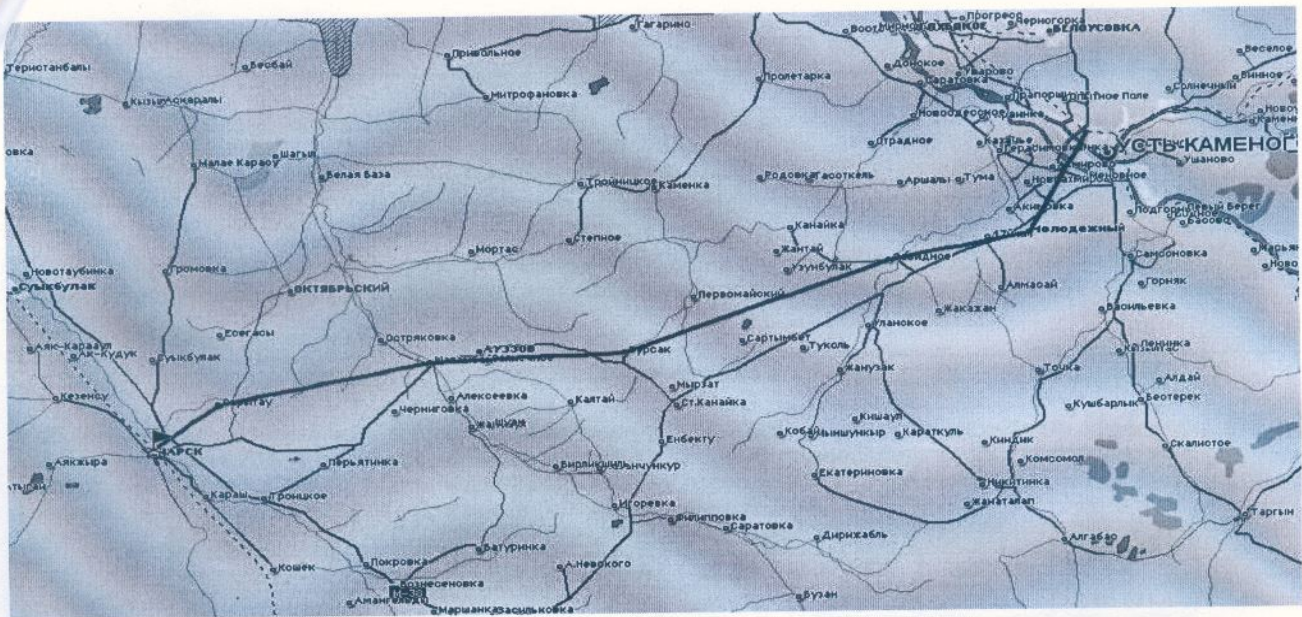
Трасса железнодорожной линии:

- 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 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 01.04.2019 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.
Первый выпуск (НИН KZ2C0Y23B676)

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 различные купонные периоды установлены следующие купонные ставки:
с 02.08.2008 г. по 01.08.2009 г. установлена ставка в размере **19,95% годовых**,
с 02.08.2009 г. по 01.08.2010 г. – **8,85% годовых**,
с 02.08.2010 г. по 01.08.2011 г. – **7,45% годовых**,
с 02.08.2011 г. по 01.08.2012 г. – **8,75% годовых**,
с 02.08.2012 г. по 01.08.2013 г. – **5,45% годовых**,
с 02.08.2013 г. по 01.08.2014 г. – **6,35% годовых**,
с 02.08.2014 г. по 01.08.2015 г. – **7,35% годовых**,
с 02.08.2015 г. по 01.08.2016 г. – **4,75% годовых**,
с 02.08.2016 г. по 01.08.2017 г. – **17,15% годовых**,
с 02.08.2017 г. по 01.08.2018 г. – **7,95% годовых**,
с 02.08.2018 г. по 01.08.2019 г. – **6,65% годовых**.

16 августа 2017 года допущен технический дефолт по облигациям, но при этом в сентябре Листинговой комиссией АО «Казахстанская фондовая биржа» утвержден план мероприятий по устранению оснований для перевода облигаций Общества в «буферную категорию» официального списка АО «Казахстанская фондовая биржа». Ежемесячная оплата согласно плану мероприятий составляет 250 000 тыс. тенге.

По состоянию на 31.12.2018г. Общество полностью выплатило вознаграждение по 12-ому купонному периоду в сумме 1 261 165 тыс. тенге, а также 02 августа 2018 года Общество полностью выплатило вознаграждение по 13-ому купонному периоду в сумме 1 511 735 тыс. тенге. Общество начислила вознаграждения за 14-ый купонный период в сумме 207,243 тыс. тенге всем держателям облигаций.

Основными держателями инфраструктурных облигаций являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей инфраструктурных облигаций подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001 заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства Финансов РК.
По состоянию на 31.03.2019г. размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода		На начало отчетного периода
Облигации выпущенные	30 000 000		30 000 000
Выкуп выпущенных облигаций	-	10 984 460	-
Дисконт по выпущенным облигациям	-	1 334 709	-
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	17 680 831		17 575 501
В т.ч. долгосрочная часть выпущенных облигаций	16 680 831		17 575 501

Накопленные проценты по выпущенным облигациям	839 510	523 376
---	---------	---------

Структура держателей облигаций на 01.04.2019г:

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды	98,95%
Страховые организации	1,05%
Итого	100,0%

Основным держателем инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.04.2019 г. является АО ЕНПФ. Сумма облигаций находящихся в обращении по номинальной стоимости составляет 19 015 540 тыс. тенге.

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: <http://www.stat.gov.kz/>

В общем объеме перевезенных грузов за январь-март 2019 года транспортом республики перевезено 873,96 млн. тонн грузов, что на 3,09% выше уровня январь-март 2018 года. В грузообороте часть железнодорожного транспорта составила 49,4%, что ниже на 1,08%, к соответствующему периоду 2018г. В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 6,04% за январь-март 2019.

Железнодорожный транспорт	2016	2017	2018	1кв2019
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	332 268	378 803	397 711	x
Грузооборот, млн. ткм	236 972	262 097	283 118	68 871
Перевезено пассажиров, тыс. человек	22 334	22 442	22 813	5 187
Пассажирооборот, млн. пкм	17 322	17 962	18 510	4 120

За январь-март 2019 года железнодорожным транспортом республики нет данных по перевезенным грузам. Общий грузооборот за этот период составил 139 412 млн. ткм, что на 2,1% ниже в сравнении с соответствующим периодом 2018г. За январь-март 2019 года всего перевезено 5 187 тыс. пассажиров железнодорожным транспортом (на 1,2% больше, чем в январь-март 2018 года), а пассажирооборот составил 4 120 млн. пкм (уменьшился в сравнении с январь-март 2018 года на 3,7%).

Все виды транспорта	2016	2017	2018	1кв2019
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	3 722 635	3 916 211	4 103 648	873 961
Грузооборот, млн. ткм	514 738	555 438	596 067	139 412
Перевезено пассажиров, тыс. человек	22 338 171	22 720 125	23 021 598	5 519 284
Пассажирооборот, млн. пкм	264 112	272 832	281 500	68 162

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	Код	1КВ2018	1КВ2019	Абсолютное изменение 03.18-03.19	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	10	1 347 432	1 676 253	328 821	24,4%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	11	583 002	759 146	176 144	30,2%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	12	764 430	917 107	152 677	20,0%
Валовая маржа		56,7%	54,7%	-0,020	-3,6%
Прочие доходы	16	1 063	455	-608	-57,2%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	13			0	
Административные расходы	14	100 901	130 743	29 842	29,6%
ЕБИТДА		908 296	1 042 535	134 239	14,8%
ЕБИТДА Маржа		67,4%	62,2%	-0,052	-7,7%
Доходы от финансирования	21	19 921	31 081	11 160	56,0%
Расходы на финансирование	22	594 074	570 030	-24 044	-4,0%
Прочие расходы	15	-253	3 034	3 287	-1299,2%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	23			0	
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	100	90 692	244 836	154 144	
Расходы по корпоративному подоходному налогу	101	16 579	74 598	58 019	
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства	200	74 113	170 238	96 125	

Наименование показателей	Код	2017	2018	Абсолютное изменение 09.17-09.18	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	10	5 702 269	6 118 174	415 905	7,3%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	11	2 444 462	2 841 503	397 041	16,2%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	12	3 257 807	3 276 671	18 864	0,6%
Валовая маржа		57,1%	53,6%	-0,036	-6,3%
Прочие доходы	16	41 070	216 444	175 374	427,0%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	13			0	
Административные расходы	14	443 992	516 174	72 182	16,3%
ЕБИТДА		3 833 886	3 760 641	-73 245	-1,9%
ЕБИТДА Маржа		67,2%	61,5%	-0,058	-8,6%
Доходы от финансирования	21	49 984	88 520	38 536	77,1%
Расходы на финансирование	22	3 340 017	2 176 994	-1 163 023	-34,8%
Прочие расходы	15	7 474	469 344	461 870	6179,7%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	23			0	
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр.120)	100	-442 622	419 123	861 745	
Расходы по корпоративному подоходному налогу	101	423 322	145 638	-277 684	
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства	200	-865 944	273 485	1 139 429	

За 1 квартал 2019 года Общество получило выручку в размере 1 676 253 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (96% - АО «КТЖ-Грузовые перевозки», 3,5% - АО «Пассажирыские перевозки»).

Выручка	2018 г	2017 г
Выручка от реализации услуг АО "КТЖ-Грузовые перевозки"	1 608 879	1 266 134
Выручка от реализации услуг АО "Пассажирыские перевозки"	58 053	77 252
Прочие	9 321	4 046
Итого	1 676 253	1 347 432

Цены на услуги Общества широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК).

ЕБИТДА и Валовая Маржа:

В 1 квартале 2019 года валовая маржа уменьшилась на 3,6% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года за счет увеличения расходов по обслуживанию и ремонту железнодорожной линии Шар-Новоустькаменогорск. Стоит отметить, что значительная доля себестоимости состоит из не денежной статьи затрат – амортизации (32%), отчисления от заработной платы персонала (3%), Услуги по содержанию железнодорожной линии "Шар Новоустькаменогорск" и иных объектов (56%).

ЕБИТДА Маржа на 31.03.2019 года составила 62,2%, что на 5,2% ниже показателя за аналогичный период 2018 года. Основной причиной изменения выступает снижение валовой маржи, описанной выше.

Прибыль (Убыток):

На 31.03.2019 года общество показывает положительный результат 1 675 253 тыс. тенге, что на 328 821 тыс. тенге больше аналогичного периода 2017 года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг АО «КТЖ-Грузовые перевозки»

Отчет о Движении Денежных Средств

Операционная деятельность:

Источником основной части денежных потоков является операционная деятельность. Поступление денежных средств происходит за счет 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». Основное выбитие средств по операционной деятельности происходит за счет платежей поставщикам за товары и услуги и за счет выплат по заработной плате, оплаты налогов.

Инвестиционная деятельность:

За 2019 год по инвестиционной деятельности наблюдается приток денежных средств на сумму в 9 158 тыс. тенге – реализация ОС.

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, с целью частичного выкупа облигаций и обслуживания долга, реализации проекта строительства железнодорожной линии «Шар – Усть-Каменогорск» и пополнения оборотных средств, со сроком погашения основного долга через 20 лет.

В отчетности на 31.03.2019г. долгосрочные займы составляют 7 071 524 тыс. тенге. В связи с тем, что займы были предоставлены связанной стороной с процентной ставкой ниже рыночной, Общество рассчитало справедливую стоимость данных займов на дату получения и признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 7,086,480 тыс. тенге в составе дополнительно оплаченного капитала (Примечание 12). Справедливая стоимость полученных займов была рассчитана Обществом на основе рыночных ставок по государственным казначейским обязательствам с максимально существующим сроком погашения.

Баланс**Активы:**

По состоянию на 31.03.2019г. активы компании на 74% сформированы за счет нематериальных активов (9 257 072 тыс. тенге).

Нематериальные активы: право на эксплуатацию по Концессионному соглашению, программное обеспечение.

Право на эксплуатацию по Концессионному соглашению представляют собой объекты Концессии первого пускового комплекса.

Незавершенное строительство по Концессионному соглашению представляют собой объекты Концессии второго пускового комплекса. Компания завершила строительные работы в августе 2015 года. Объекты приняты государственной приемочной комиссией актом от 19 августа 2015 года.

Основные средства представлены зданиями и сооружениями (46%) и транспортными средствами (47%), при этом за период с 01.01.2018 по 31.12.2018 наблюдалось списание не завершенного строительства на сумму 356 744 тыс. тенге в связи с нецелесообразностью одно из направлений строительства на железнодорожной линии. За 1 квартал 2019 года списаний не наблюдалось.

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.03.2019 года составила 595 294 тыс. тенге (4,7% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО «КТЖ-грузовые перевозки» (85,56%).

Пассивы:

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (16 680 831 тыс. тенге), представленные купонными облигациями. Облигации размещены среди финансовых институтов и юридических лиц. Основными держателями являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства с Министерством финансов РК от 06.09.2005 №1ДП001.

29,64% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 962 858 тыс. тенге) бюджетных средств для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Дата погашения займов полученных от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» завершается в 2031 и 2032 гг, дата погашения облигаций компании: 02.08.2028

Капитал имеет отрицательное значение (- 14 328 767 тыс. тенге), состоит из Выпущенного Капитала (11 861 000 тыс. тенге.), прочих взносов в Капитал (7 086 480 тыс. тенге), которые представляют собой, как указано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью кредитов, выданных АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Нераспределенный убыток на 31.03.2019г. составил – 33 276 247 тыс. тенге.

*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.03.2019	на 31.12.2018	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	1%	2%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Коэффициент текущей ликвидности	0,90	1,00	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	- 1,87	- 1,81	Обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	- 1,14	- 1,23	Собственный капитал
			Активы
Коэффициент платежеспособности	- 0,87	- 0,81	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,22	- 0,12	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал

Коэффициент привлечения	2,14	2,23	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	0,15	0,07	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	13,67	45,33	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 31.03.2019 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило выручку в размере 1 676 253 тыс. тенге.
2. Наблюдается уменьшение коэффициента текущей ликвидности с 1,0 за 2018г. до 0,9 за 1 кв2019г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности равны -1,14; -0,87 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (16 680 831 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2019 года финансовое состояние АО «Dosjan Temir Joly» оценивается как неудовлетворительное. Общество получило положительную чистую прибыль, однако значение капитала остается отрицательным, что негативно сказывается на коэффициенте рентабельности компании. Нагрузка на основную деятельность в виде вознаграждения остается высокой, однако операционная деятельность общества за 1 квартал 2019 года позволила своевременно отвечать по своим обязательствам.

****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.

Управляющий директор, Член Правления



А. Ли

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2019		01.01.2019		Абсолютное изменение тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
АКТИВЫ							
I. Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	10	2 081 528	16,6%	1 028 115	8,8%	1 053 413	102%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	595 294	4,7%	526 544	4,5%	68 750	13%
Текущий подоходный налог	17	16 415	0,1%	51 717	0,4%	-35 302	
Запасы	18	50 385	0,4%	45 788	0,4%	4 597	10%
Прочие краткосрочные активы	19	44 289	0,4%	29 061	0,2%	15 228	52%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	2 787 911	22,2%	1 681 225	14,4%	1 106 686	66%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	101						
II. Долгосрочные активы							
Прочие долгосрочные активы	114	9 775	0,1%	1 472	0,0%	8 303	
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	119 387	1,0%	145 771	1,2%	-26 384	
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	116	0	0,0%	0	0,0%	0	
Инвестиционное имущество	117		0,0%		0,0%	0	
Основные средства	118	361 036	2,9%	369 950	3,2%	-8 914	-2%
Биологические активы	119		0,0%		0,0%	0	
Разведочные и оценочные активы	120		0,0%		0,0%	0	
Нематериальные активы	121	9 257 072	73,8%	9 494 534	81,2%	-237 462	-3%
Отложенные налоговые активы	122		0,0%		0,0%	0	
Незавершенное строительство	123		0,0%		0,0%	0	
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	9 747 270	77,8%	10 011 727	85,6%	-264 457	-2,6%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		12 535 181	100,0%	11 692 952	100,0%	842 229	7,2%

П А С С И В Ы

П А С С И В Ы							
III. Краткосрочные обязательства							
Займы	210	909 529	7,3%	895 087	7,7%	14 442	2%
инструменты	211		0,0%		0,0%	0	
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 839 510	14,7%	523 376	4,5%	1 316 134	251%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	122 656	1,0%	59 857	0,5%	62 799	105%
Краткосрочные резервы	214	22 541	0,2%	13 240	0,1%	9 301	70%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	215		0,0%		0,0%	0	
Вознаграждения работникам	216	53 276	0,4%	52 857	0,5%	419	1%
Прочие краткосрочные обязательства	217	164 081	1,3%	134 639	1,2%	29 442	22%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	3 111 593	24,8%	1 679 056	14,4%	1 432 537	85%
Обязательства выходящих групп, предназначенные для продажи	301					0	
IV. Долгосрочные обязательства							
Займы	310	7 071 524	56,4%	6 937 400	59,3%	134 124	2%
инструменты	311		0,0%		0,0%	0	
Долгосрочные финансовые обязательства	312	16 680 831	133,1%	17 575 501	150,3%	-894 670	-5%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313		0,0%		0,0%	0	
Долгосрочные резервы	314		0,0%		0,0%	0	
Отложенные налоговые обязательства	315		0,0%		0,0%	0	
Прочие долгосрочные обязательства	316		0,0%		0,0%	0	
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	23 752 355	189,5%	24 512 901	209,6%	- 760 546	-3,1%
V. Капитал							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	94,6%	11 861 000	101,4%	0	0%
Эмиссионный доход			0,0%		0,0%	0	
Эмиссионный доход	411		0,0%		0,0%	0	
Выкупленные собственные долевые инструменты	412		0,0%		0,0%	0	
Резервы	413	7 086 480	56,5%	7 086 480	60,6%	0	0%
Прочие взносы			0,0%		0,0%	0	
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-33 276 247	-265,5%	-33 446 485	-286,0%	170 238	-1%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 421)	420	-14 328 767	-114,3%	-14 499 005	-124,0%	170 238	-1%
собственников	421				0,0%	0	
Всего капитал (строка 420 +/- строка 421)	422	- 14 328 767	-114,3%	- 14 499 005	-124,0%	170 238,00	-1,2%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)		12 535 181	100,0%	11 692 952	100,0%	842 229,00	7,2%