



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «АТФБАНК»  
за 1 квартал 2020 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 31.03.2020 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 № 1ДП001 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	Договор залога не заключался.

перед держателями облигаций	
Принятые меры, направленные на 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	Обязательства Эмитента перед держателями облигаций выполнены в полном объеме.

## ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества являются:

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

### Руководство Общества:

Потлов Дмитрий Владимирович – Председатель Правления АО «DTJ» ;  
 Адильбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ» по производству;  
 Акишев Жанабай Нурланович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ».

### Действующий состав Совета директоров АО «DTJ»:

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

Корпоративные события за январь-март 2020 г.:

14.02.2020 года Совет директоров АО «DTJ» принял решение:

1. Досрочно прекратить полномочия Председателя Правления АО «DTJ» Байжанова Нурлана Юрьевича;
2. Досрочно прекратить полномочия члена Правления АО «DTJ» Потлова Дмитрия Владимировича;
3. Избрать Председателем Правления АО «DTJ» Потлова Дмитрия Владимировича;
4. Избрать Заместителем Председателя Правления АО «DTJ» Акишева Жанабая Нурлановича.

### Действующий состав исполнительного органа АО «DTJ»:

1. Потлов Дмитрий Владимирович – Председатель Правления АО «DTJ»
2. Адильбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ» по производству;
3. Акишев Жанабай Нурланович – Заместитель Председателя Правления АО «DTJ».

## 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.). 26 августа 2019 года Управление регистрации прав на недвижимое имущество и юридических лиц филиала некоммерческого акционерного общества «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по городу Нур-Султан зарегистрировало изменения и дополнения в устав. Юридический и фактический адрес Общества: Казахстан, город Нур-Султан, район Есиль, улица Сығанақ, дом 25, почтовый индекс 010000.

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

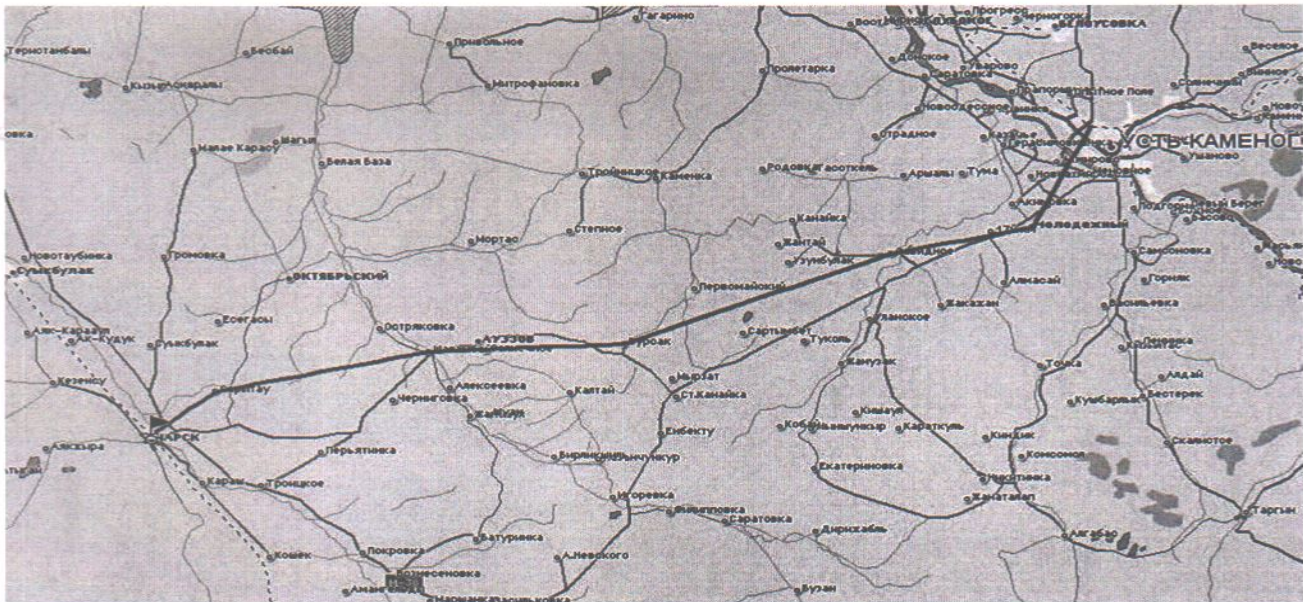
**Трасса железнодорожной линии:**

- 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 01.10.2019 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**,

с 02.08.2019 г. по 01.08.2020 г. – **5,75% 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 31.12.2019 г. Общество полностью выплатила вознаграждение за 14-ый купонный период в сумме 1 198 033 тыс. тенге всем держателем облигаций. На 31.03.2020 г. Общество имеет задолженность по вознаграждению за 15-ый купонный период в сумме 687 718 тыс. тенге.

25 июня текущего года Общество выкупила облигации на сумму 1 000 000 тыс. тенге. 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 31.03.2020 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Облигации выпущенные	30,000,000	30,000,000
Выкуп выпущенных облигаций	(11,984,460)	(11,984,460)
Дисконт по выпущенным облигациям	(1,192,686)	(1,227,076)
<b>Балансовая стоимость выпущенных облигаций</b>	<b>16,822,854</b>	<b>16,788,464</b>
В т.ч. долгосрочная часть выпущенных облигаций	14,822,854	14,788,464
В т.ч. краткосрочная часть выпущенных облигаций	2,000,000	2,000,000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	687,718	428,745

Структура держателей облигаций на 01.04.2020 г.:

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды	98,89%
Страховые организации	1,11%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>

Основным держателем инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 01.04.2020 г. является АО ЕНПФ. Сумма облигаций находящихся в обращении по номинальной стоимости составляет 18 015 540 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 2020 года транспортом республики перевезено 843 932 тыс. тонн грузов, что на 3,4% ниже уровня январь-март 2019 года. В грузообороте часть железнодорожного транспорта составила 51%, что выше на 3,6%, к соответствующему периоду 2019 г. В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 5,48% за январь-март 2020.

Железнодорожный транспорт	2017	2018	2019	1 кв 2020
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	378 803	397 711	407 993	96 945
Грузооборот, млн. ткм	262 097	283 118	289 174	70 170
Перевезено пассажиров, тыс. человек	22 442	22 813	x	4 807
Пассажирооборот, млн. пкм	17 962	18 510	x	3 584

За январь-март 2020 года железнодорожным транспортом республики было перевезено 96,95 млн. тонн грузов. Общий грузооборот железнодорожного транспорта за этот период составил 70,17 млн. ткм, что на 1,9% выше в сравнении с соответствующим периодом 2019 г.

За январь-март 2020 года всего перевезено 4 807 тыс. пассажиров железнодорожным транспортом (на 7,3% меньше, чем в январь-март 2019 года), а пассажирооборот составил 3 584 млн. пкм (уменьшился в сравнении с январь-март 2019 года на 13%).

Все виды транспорта	2017	2018	2019	1 кв 2020
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	3 916 211	4 103 648	4 237 933	843 932
Грузооборот, млн. ткм	555 438	596 067	609 341	137 526
Перевезено пассажиров, тыс. человек	22 720 125	23 021 598	23 832 089	5 386 586
Пассажирооборот, млн. пкм	272 832	281 500	295 235	65 374

#### АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	Код	3 м 2019	3 м 2020	Абсолютное	Относительное
				изменение 03.19-03.20	изменение 03.19-03.20
Доход от реализации продукции и оказания услуг	10	1 676 253	1 739 198	62 945	4%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	11	759 146	764 516	5 370	1%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	12	917 107	974 682	57 575	6%
Валовая маржа		54,7%	56%	1,3%	2%
Прочие доходы	16	455	6 957	6 502	1429%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	13				
Административные расходы	14	130 743	149 700	18 957	14%
ЕБИТДА		1 031 131	1 071 821	40 690	4%
ЕБИТДА Маржа		61,5%	61,6%	0,1%	0%
Доходы от финансирования	21	31 081	45 760	14 679	47%
Расходы на финансирование	22	570 030	435 296	-134 734	-24%
Прочие расходы	15	3 034	1 687	-1 347	-44%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	23			0	
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	100	244 836	440 716	195 880	80%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	101	74 598	171 320	96 722	130%
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства	200	170 238	269 396	99 158	58%

За январь-март 2020 год Общество получило выручку в размере 1 739 198 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (90,3% - АО «КТЖ-Грузовые перевозки», 6,3% - АО «Пассажи́рские перевозки», 2,9% - ТОО «ТТТ Сервис»).

Выручка	За 3 месяца 2020 г.	За 3 месяца 2019 г.
Выручка от реализации услуг АО "КТЖ-Грузовые перевозки"	1 570 636	1 608 879
Выручка от реализации услуг АО "Пассажи́рские перевозки"	110 372	58 053
Выручка от реализации услуг ТОО «ТТТ Сервис»	50 577	-
Прочие	7 613	9 321
Итого	1 739 198	1 676 253

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

#### ЕБИТДА и Валовая Маржа:

За январь-март 2020 года валовая маржа увеличилась на 1.3% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года за счет увеличения выручки от реализации услуг ТОО «ТТТ Сервис». Стоит отметить, что консалтинговой Обществом ТОО «Делойт ТСФ» Обществу представлена Стратегия развития Общества на период 2018-2028 годы. Согласно их рекомендации, успешная реализация данной Стратегии развития позволит достичь поставленных перед Обществом целей и задач. Одной из которых является фокусирование на эксплуатации железнодорожной линии станция Шар – Усть-Каменогорск и прекращение ведения непрофильных видов деятельности.

Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии «Шар-Ново-Усть-Каменогорск» и иных объектов – 54%, не денежной статей затрат – амортизации (32%), отчисления от заработной платы персонала (3,8%).

ЕБИТДА Маржа на 31.03.2020 года составила 61.6%, что на 0,1% ниже показателя за аналогичный период 2019 года.

#### Прибыль (Убыток):

На 31.03.2020 года общество показывает положительный результат 1 739 198 тыс. тенге, что на 62 945 тыс. тенге больше аналогичного периода 2019 года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «ТТТ Сервис».

#### 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», а так же полученных авансов. Основное выбытие 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 январь-март 2020 год по инвестиционной деятельности наблюдается приток денежных средств на сумму в 17 618 тыс. тенге – реализация основных средств.

**Финансовая деятельность:**

За 1 квартал 2020 года движение денежных средств от финансовой деятельности отсутствует.

**Баланс**

**Активы:**

По состоянию на 31.03.2020 г. активы компании на 67,6% сформированы за счет нематериальных активов (8 309 294 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.

Основные средства представлены зданиями и сооружениями (50,7%), транспортными средствами (28%) и незавершенным строительством (10,6%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.03.2020 года составила 214 137 тыс. тенге (1,7% валюты баланса), представлена задолженностью компаний: АО «Пассажирские перевозки» (47,7%), ТОО «Танбалы Тас» (51,8%).

Остаток денежных средств на дату оценки составляет 3,2 млрд. тенге (26% от ВБ).

**Пассивы:**

**Активы полностью профинансированы за счет Обязательств, собственный капитал – отрицательный.**

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (21 485 644 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.

29,01% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 554 123 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.

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. Справедливая стоимость полученных займов была рассчитана Обществом на основе рыночных ставок по государственным казначейским обязательствам с максимально существующим сроком погашения

Капитал имеет отрицательное значение (- 13 749 651 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 31.03.2020 г. составил -32 697 131 тыс. тенге.

\*Баланс в приложении №1



Наименование показателей	на 31.03.2020	на 31.03.2019	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	14%	13%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Коэффициент текущей ликвидности	0,77	0,90	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному	- 1,89	- 1,87	Обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	- 1,12	- 1,14	Собственный капитал
			Активы
Коэффициент платежеспособности	- 0,89	- 0,87	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,33	- 0,22	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент привлечения	2,12	2,14	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	0,25	0,15	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	14,83	13,67	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 31.03.2020 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило выручку в размере 1 739 198 тыс. тенге.
2. Наблюдается снижение коэффициента текущей ликвидности с 0,90 за январь-март 2019 г. до 0,77 за январь-март 2020 г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности равны - 1,12; -0,89 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (21 485 644 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2020 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.

**\*\*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.

Первый Заместитель  
Председателя Правления



Е. Аргинов

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2020		31.03.2019		Абсолютное изменение тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
<b>АКТИВЫ</b>							
<b>I. Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	10	3 200 758	27,7%	2 081 528	16,6%	945 703	92%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	218 936	1,9%	595 294	4,7%	-68 544	-13%
Текущий подоходный налог	17		0,0%	16 415	0,1%	-51 717	-100%
Запасы	18	62 288	0,5%	50 385	0,4%	17 138	37%
Прочие краткосрочные активы	19	37 441	0,3%	44 289	0,4%	22 555	78%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>3 519 423</b>	<b>30,1%</b>	<b>2 787 911</b>	<b>22,2%</b>	<b>865 135</b>	<b>51%</b>
<b>Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи</b>	<b>101</b>						
<b>II. Долгосрочные активы</b>							
Прочие долгосрочные активы	114		0,0%	9 775	0,1%	-1 472	-100%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115		0,0%	119 387	1,0%	-145 771	-100%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	116		0,0%	0	0,0%		
Инвестиционное имущество	117		0,0%		0,0%		-
Основные средства	118	461 984	4,0%	361 036	2,9%	87 821	24%
Биологические активы	119		0,0%		0,0%		
Разведочные и оценочные активы	120		0,0%		0,0%		
Нематериальные активы	121	8 309 294	71,9%	9 257 072	73,8%	-947 667	-10%
Отложенные налоговые активы	122		0,0%		0,0%		
Незавершенное строительство	123		0,0%		0,0%		
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>8 771 278</b>	<b>75,9%</b>	<b>9 747 270</b>	<b>77,8%</b>	<b>- 1 007 089</b>	<b>-10%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>12 290 701</b>	<b>106,4%</b>	<b>12 535 181</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 141 954</b>	<b>-1%</b>

П А С С И В Ы							
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>							
Займы	210	891 333	7,7%	909 529	7,3%	-278	0%
Производные финансовые инструменты	211		0,0%		0,0%		
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	2 704 521	23,4%	1 839 510	14,7%	1 905 369	364%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	117 269	1,0%	122 656	1,0%	52 561	88%
Краткосрочные резервы	214	144 781	1,3%	22 541	0,2%	260 374	1967%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	215	449 992	3,9%		0,0%	329 375	100%
Вознаграждения работникам	216	56 839	0,5%	53 276	0,4%	2 427	5%
Прочие краткосрочные обязательства	217	189 973	1,6%	164 081	1,3%	18 552	14%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>4 554 708</b>	<b>39,4%</b>	<b>3 111 593</b>	<b>24,8%</b>	<b>2 568 380</b>	<b>153%</b>
<b>Обязательства выбывающих групп, предназначенные для продажи</b>	<b>301</b>						
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>							
Займы	310	6 662 790	57,7%	7 071 524	56,4%	-403 214	-6%
Производные финансовые инструменты	311		0,0%		0,0%		
Долгосрочные финансовые обязательства	312	14 822 854	128,3%	16 680 831	133,1%	-2 787 037	-16%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313		0,0%		0,0%		
Долгосрочные резервы	314		0,0%		0,0%		
Отложенные налоговые обязательства	315		0,0%		0,0%		
Прочие долгосрочные обязательства	316		0,0%		0,0%		
<b>Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)</b>	<b>400</b>	<b>21 485 644</b>	<b>186,0%</b>	<b>23 752 355</b>	<b>189,5%</b>	<b>- 3 190 251</b>	<b>-13%</b>
<b>V. Капитал</b>							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	102,7%	11 861 000	94,6%		
Эмиссионный доход			0,0%		0,0%		
Эмиссионный доход	411		0,0%		0,0%		
Выкупленные собственные долевые инструменты	412		0,0%		0,0%		
Резервы	413	7 086 480	61,3%	7 086 480	56,5%		
Прочие взносы			0,0%		0,0%		
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-32 697 131	-283,1%	-33 276 247	-265,5%	479 917	-1%
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)</b>	<b>420</b>	<b>-13 749 651</b>	<b>-119,0%</b>	<b>-14 328 767</b>	<b>-114,3%</b>	<b>479 917</b>	<b>-3%</b>
Доля неконтролирующих собственников	421		0,0%				
<b>Всего капитал (строка 420+/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>- 13 749 651</b>	<b>-119,0%</b>	<b>- 14 328 767</b>	<b>-114,3%</b>	<b>479 917</b>	<b>-3%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>12 290 701</b>	<b>106,4%</b>	<b>12 535 181</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 141 954</b>	<b>-1%</b>