



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «АТФБАНК»
за 1 квартал 2018 года**

**ПО КУПОННЫМ ОБЛИГАЦИЯМ ПЕРВОГО ВЫПУСКА,
АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» НИН KZ2C0Y23B676**

ЭМИТЕНТ

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.03.2018 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 «Досжан темир жолы (ДТЖ)» 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 НИН KZ2C0Y23B676

Контроль за исполнением эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Контроль осуществляется путем ежеквартального получения финансовой отчетности и получения письменных уведомлений от АО «ДТЖ» 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 ^А новой железнодорожной линии "Станция Шар – Усть-Каменогорск". По данным Пояснительной записки к финансовой отчетности АО «ДТЖ» 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 АО «ДТЖ» 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. АО «ДТЖ» завершило 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 АО «ДТЖ» НИН KZ2C0Y23B676 не обеспечены имуществом. В качестве обеспечения исполнения обязательств АО «ДТЖ» 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 перед держателями облигаций	Договор залога не заключался.
Принятые меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством	АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» допущен дефолт по выплате купонного вознаграждения за 12 купонный период по своим облигациям. АО «АТФБанк» своими письмами №7/3961, 7/3960, 7/3953 от 16 августа 2017

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

года уведомило Национальный Банк Республики Казахстан, Министерство финансов, АО «Казахстанская фондовая биржа» и держателей облигаций о наступлении события дефолта по инфраструктурным облигациям АО «ДТЖ».

Объявление о наступлении события дефолта было опубликовано в газете «Казахстанская правда» №157(28536) от 17 августа 2017 года.

В соответствии с Планом мероприятий по устранению оснований для перевода ценных бумаг акционерного общества «Досжан темир жолы (ДТЖ)» в категорию «буферная категория» сектора «долговые ценные бумаги» официального списка АО «Казахстанская фондовая биржа», утвержденного заседанием Совета директоров АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» (выписка №5 от 25 августа 2017 года) (АО «АТФБанк» своими письмами №7/4535, 7/4535, 7/4531 от 6 сентября 2017 года уведомило Национальный Банк Республики Казахстан, Министерство финансов, АО «Казахстанская фондовая биржа» и держателей облигаций о плане мероприятий АО «ДТЖ» по исполнению обязательств по своим облигациям за 12 купонный период) эмитент осуществляет ежемесячное погашение задолженности по купонному вознаграждению.

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 – Амирханов Абзал Болатұлы

Вице-Президент по экономике и финансам - Член Правления – Ахмурзин Эрик Мерекеевич

Вице-Президент по производству - Член Правления – Адильбаев Нурлан Серикжанович

Вице-Президент по коммерции и развитию - Член Правления – Маусымбаев Жандос Айдарбекович

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

Корпоративные события за 2018г.:

09.02.2018 года – на внеочередном общем собрании акционеров Общества:

Прекращены полномочия:

1. Председателя Совета директоров Ташбаева Р.Х.;
2. Члена Совета директоров - Нуржановой А.Б.

Избраны представители крупного акционера (АО «Инвестиционный фонд Казахстана»):

1. Председатель Совета директоров – Сакишев Ермек Рахатович;
2. Член Совета директоров – Сарбасов Самат Муратович.

На основании вышеизложенного, сообщаем действующий состав Совета директоров АО "Досжан темир жолы (ДТЖ)":

1. Сакишев Ермек Рахатович – Председатель Совета директоров;
2. Сарбасов Самат Муратович – Член Совета директоров;
3. Шакенов Марат Арапбекович – Член Совета директоров;
4. Бейсембаев Саян Болтабаевич – Член Совета директоров;
5. Муравьев Николай Васильевич – Член Совета директоров (независимый директор);
6. Ихсан Гафур Мударисович – Член Совета директоров (независимый директор).

15.03.2018 года – Управление юстиции Сарыаркинского района Департамента юстиции города Астаны зарегистрировало Общество по адресу: Казахстан, город Астана, район Сарыарка, проспект Сарыарқа, дом 8, почтовый индекс Z10H9G1.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» 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 Сарыарка, 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

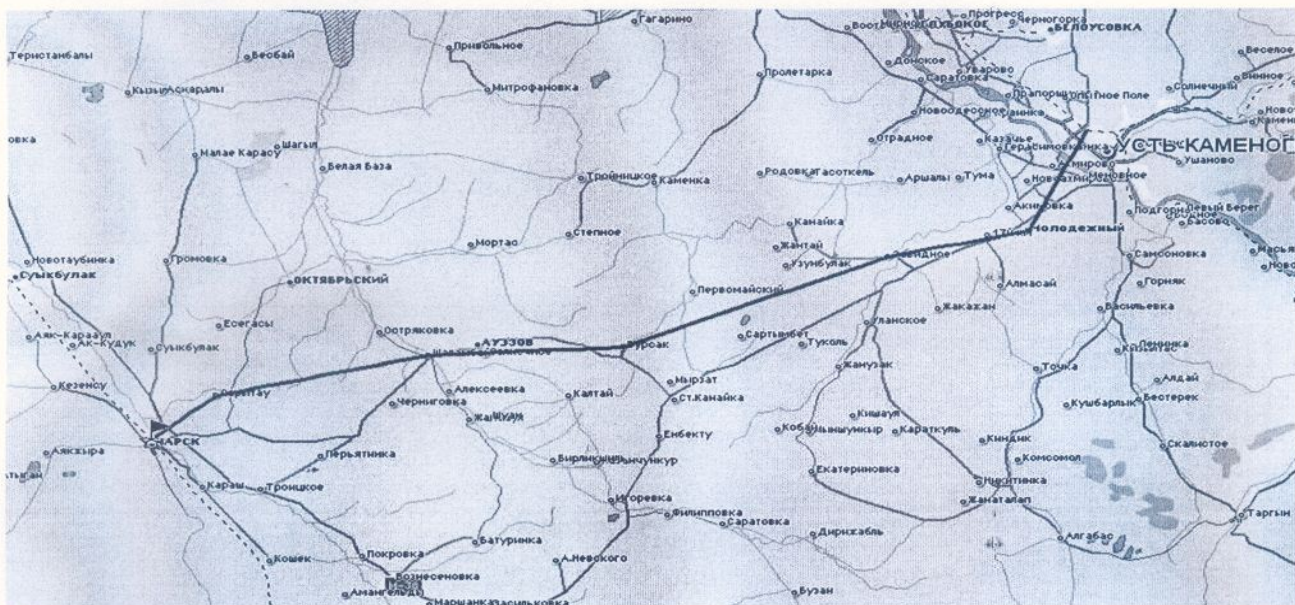
Трасса железнодорожной линии:

- 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 31.03.2018 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**.

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.

На 31.03.2018г. у Общества имеется задолженность по выплате вознаграждения за 12-ой купонный период на сумму 511,165 тыс. тенге и за 13-ый купонный период на сумму 1,003,624 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 31.03.2018г. 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	- 10 984 460
Дисконт по выпущенным облигациям	- 1 617 569	- 1 762 952
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	17 397 971	17 252 588
В т.ч. долгосрочная часть выпущенных облигаций	17 397 971	17 252 588
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	1 886 855	1 349 760

Структура держателей облигаций на 31.03.2018г:

Держатель облигации	Доля, %
---------------------	---------

Анализ финансового состояния АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» по состоянию на 31.03.2018 года

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

Основным держателем инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.03.2018 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 2017 год доля железнодорожного составила 9,7%, тогда как за январь-декабрь 2016 года доля составляла 8,9%. В грузообороте часть железнодорожного транспорта составила 47,2%, что также выше показателя 2016 года (46%). В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 6,58% в 2017 году и 6,56% в 2016 году.

Все виды транспорта	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	япр.18
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	2 124 184	2 191 840	2 104 254	2 430 078	2 964 964	3 221 626	3 497 919	3 627 932	3 728 592	3 722 635	3 916 211	1 145 360
Грузооборот, млн. ткм	350 453	369 826	336 807	381 025	444 363	475 278	493 226	487 376	512 121	514 738	555 438	183 052
Перевезено пассажиров, тыс. человек	11 160 072	11 318 291	11 798 958	13 179 280	16 643 754	18 483 849	20 001 480	21 292 989	21 843 374	22 338 171	22 720 125	7 265 858
Пассажирооборот, млн. пкм	124 365	126 980	130 466	148 465	188 326	211 264	233 753	249 579	253 991	264 112	272 832	87 758

За январь-декабрь 2017 года железнодорожным транспортом республики перевезено 378 803 тыс. тонн грузов, что на 14% выше уровня января-декабря 2016 года. Грузооборот за этот период составил 262 097 млн. ткм, что на 10,6% выше в сравнении с результатом 2016 года. За 2017 год всего перевезено 22 442 млн. пассажиров (на 0,5% больше, чем в январе-декабре 2016 года), а пассажирооборот составил 17 962 млн. пкм (увеличился в сравнении с январем-декабрем 2016 года на 3,7%).

Железнодорожный транспорт	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	япр.18
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	261 848	271 548	247 414	265 663	277 150	290 874	289 350	273 400	335 141	332 268	378 803	126 943
Грузооборот, млн. ткм	200 558	215 111	194 919	210 713	219 740	232 940	229 142	214 111	235 580	236 972	262 097	90 924
Перевезено пассажиров, тыс. человек	18 062	17 521	17 707	19 117	19 891	24 132	28 452	34 427	26 773	22 334	22 442	6 936
Пассажирооборот, млн. пкм	14 587	14 131	14 520	15 800	16 483	19 081	20 619	23 751	21 615	17 322	17 962	5 347

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	2016	3 м 2017	2017	3 м 2018	Абсолютное изменение 03.17-03.18	Относительное изменение 03.17-03.18
Доход от реализации продукции и оказания услуг	6 005 827	1 383 113	5 702 269	1 347 432	-35 681	-3%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	3 613 070	714 361	2 444 387	583 002	-131 359	-18%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	2 392 757	668 752	3 257 882	764 430	95 678	14,3%
Валовая маржа	39,8%	48,4%	57,1%	56,7%	8,4%	17,3%
Прочие доходы	21 383	2 688	31 690	1 063	-1 625	-60%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг					0	#ДЕЛ/0!
Административные расходы	486 968	100 346	513 669	100 901	555	1%
ЕБИТДА	2 926 529	824 079	3 764 284	919 700	95 621	11,6%
ЕБИТДА Маржа	48,7%	59,6%	66,0%	68,3%	8,7%	14,6%
Доходы от финансирования	38 918	847	49 567	19 921	19 074	2252%
Расходы на финансирование	2 865 946	995 744	3 267 562	594 074	-401 670	-40%
Прочие расходы	131	211	43 530	-253	-464	-220%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия					0	
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	-899 987	-424 014	-485 622	90 692	514 706	
Расходы по корпоративному подоходному налогу	274 422	0		16 579	16 579	
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства	-1 174 409	-424 014	-485 622	74 113	498 127	

За 3 месяца 2018 года Общество получило выручку 1 347 432 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (94% - АО «КТЖ-Грузовые перевозки», 5,7% - АО «Пассажирские перевозки»).

Выручка	3 м 2018 г	3 м 2017 г
от реализации услуг АО «КТЖ-Грузовые перевозки»	1 266 134	1 264 543
от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	77 252	118 570
прочие	4 046	
Итого	1 347 432	1 383 113

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

ЕВITDA и Валовая Маржа:

За 3 месяца 2018 года валовая маржа увеличилась на 17,3% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года за счет снижения расходов за услуги локомотивной тяги, техническое обслуживание и текущий ремонт устройств автоматики, сигнализации и связи. Стоит отметить, что значительная доля себестоимости состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (43,8% и 41,6% по состоянию на 31.03.2018 и 31.12.2017 года, соответственно). Себестоимость за отчетный период включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда (28,8%).

ЕВITDA Маржа на 31.03.2018 года составила 68,3%, что на 14,6% выше показателя за аналогичный период 2017 года. Основной причиной изменения выступает рост валовой маржи, описанной выше.

Прибыль (Убыток):

На 31.03.2018 года общество показывает положительный результат 74 113 тыс. тенге, что на 498 127 тыс. тенге больше аналогичного периода 2017 года. Это обусловлено тем, что в данный период расходы на финансирование значительно сократились.

Отчет о Движении Денежных Средств

Операционная деятельность:

Источником основной частей 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, оплата налогов.

Инвестиционная деятельность:

За 2017 год по инвестиционной деятельности наблюдается поступление денежных средств в сумме 17 287 тыс. тенге - вознаграждение.

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 30.09.2017г. долгосрочные займы составляют 7 327 546 тыс. тенге. Другая часть в сумме 7 086 480 тыс. тенге отражена в Капитале. 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%, 7,28% и 6,18%. Разница между номинальной и справедливой стоимостью отражена как дополнительно оплаченный капитал за минусом относящегося к ней отложенного налогового обязательства.

Баланс

Активы:

По состоянию на 31.03.2018г. активы компании на 78% сформированы за счет нематериальных активов (10 216 835 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 на 58,6% представлены транспортными средствами.

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.03.2018 года составила 705 275 тыс. тенге (5,4% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО «КТЖ-грузовые перевозки» (91,1%).

Пассивы:

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (17 434 623 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.

27% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 468 353 тыс. тенге) бюджетных средств 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 отрицательное значение (- 14 706 738 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 31.03.2018г. составил – 33 654 218 тыс. тенге.

*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.03.2018	на 31.12.17	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	1%	-4%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Кoeffициент текущей ликвидности	0,77	0,64	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Кoeffициент заемных средств к собственному	-1,89	-1,89	Обязательства
Кoeffициент финансовой независимости	-1,12	-1,12	Собственный капитал
			Активы
Кoeffициент платежеспособности	-0,89	-0,89	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	-0,20	-0,22	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Кoeffициент привлечения	2,12	2,12	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	0,07	-0,09	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Кoeffициент оборачиваемости кредиторской задолженности	33,59	146,72	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 31.03.2018 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило чистую прибыль в размере 74 113 тыс. тенге.
2. Наблюдается увеличение коэффициента текущей ликвидности с 0,64 за 2017г. до 0,77 за 3 месяца 2018г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности равны -- 1,12; -0,89 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (17 434 623 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2018 года финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное. Общество несет убытки, что отрицательно сказывается на капитале. Нагрузка на основную деятельность в виде вознаграждения остается высокой, соответственно, на данный момент операционная деятельность общества не позволяет полностью и 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

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2018		31.12.2017		Абсолютное изменение тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
АКТИВЫ							
I. Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	10	1 277 407	9,8%	1 002 955	7,6%	274 452	27%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	705 275	5,4%	883 732	6,7%	-178 457	-20%
Запасы	18	151 028	1,2%	170 589	1,3%	-19 561	-11%
Прочие краткосрочные активы	19	8 038	0,1%	7 321	0,1%	717	10%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	2 218 820	16,9%	2 066 249	15,7%	152 571	7%
II. Долгосрочные активы							
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	116	87	0,0%	0	0,0%	87	
Основные средства	118	420 769	3,2%	435 125	3,3%	-14 356	-3%
Нематериальные активы	121	10 216 835	78,0%	10 454 741	79,2%	-237 906	-2%
Незавершенное строительство	123	235 957	1,8%	236 798	1,8%	-841	0%
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	10 873 648	83,1%	11 126 664	84,3%	-253 016	-2%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		13 092 468	100,0%	13 192 913	100,0%	-100 445	-1%
ПАССИВЫ							
III. Краткосрочные обязательства							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	891 333	6,8%	891 333	6,8%	0	0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	80 223	0,6%	38 866	0,3%	41 357	106%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	60 161	0,5%	94 084	0,7%	-33 923	-36%
Вознаграждения работникам	216	55 733	0,4%	69 408		-13 675	-20%
Прочие краткосрочные обязательства	217	1 643 811	12,6%	1 980 568	15,0%	-336 757	-17%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	2 896 230	22,1%	3 248 247	22,8%	-352 017	-11%
IV. Долгосрочные обязательства							
Займы	310	7 468 353	57,0%	7 327 546	55,5%	140 807	-9%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	17 434 623	133,2%	17 397 971	131,9%	36 652	1%
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	24 902 976	190,2%	24 725 517	187,4%	177 459	-2%
V. Капитал							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	90,6%	11 861 000	89,9%	0	0%
Резервы	413	7 086 480	54,1%	7 086 480	53,7%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 33 654 218	-257%	- 33 728 331	-255,7%	74 113	0%
Всего капитал (строка 420+/- строка 421)	422	- 14 706 738	-112,3%	- 14 780 851	-112,0%	74 113	-1%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)		13 092 468	100,0%	13 192 913	100,0%	-100 445	-1%