

от 16.08.17, № 7/3963

Председателю Правления  
АО «Казахстанская фондовая биржа»  
г-же Алдамбергенов А.Ө.

**Уважаемая Алина Өтемісқызы!**

Пользуясь представившейся возможностью, АО «АТФБанк» (далее – Банк) выражает Вам свое уважение и надежду на дальнейшее плодотворное сотрудничество.

На основании заключенных договоров о предоставлении интересов держателей облигаций с эмитентами инфраструктурных облигаций в лице АО «Батыс транзит» и АО «Досжан темир жолы» (ДТЖ)» (далее совместно именуемые – Общества), Банк является представителем держателей инфраструктурных облигаций и осуществляет ежеквартальную проверку финансового положения Обществ.

Во исполнение требований подпункта 2.1.4. пункта 2.1. статьи 2 Договоров, Банк направляет Вам результаты мониторинга финансового состояния Обществ по состоянию за 30.06.2017г.

Приложение на 20 листах:

1. Отчет представителя держателей облигаций АО «АТФБанк» за 2 квартал 2017 года по купонным облигациям первого выпуска АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» НИН KZ2C0Y23B676;
2. Отчет представителя держателей облигаций АО «АТФБанк» за 2 квартал 2017 года по купонным облигациям первого выпуска АО «Батыс транзит» НИН KZ2CKY13B996.

С уважением,

**Начальник  
Управления кастодиального обслуживания**

*Васильев* Васильев В.В.

Исп.: Владимир Васильев  
тел.: 258-30-00, вн.2031

**“АТФБанк” АҚ**

Қазақстан Республикасы, 050000,  
Алматы қ., Фурманов к-сі, 100  
Тел.: +7 (727) 258 3000  
Факс: +7 (727) 250 1995

www.atfbank.kz  
E-mail: info@atfbank.kz

**АО “АТФБанк”**

Республика Казахстан, 050000,  
г. Алматы, ул. Фурманова, 100  
Тел.: +7 (727) 258 3000  
Факс: +7 (727) 250 1995

www.atfbank.kz  
E-mail: info@atfbank.kz

**ATFBank JSC**

100 Furmanov Str., Almaty city,  
050000, Republic of Kazakhstan  
Tel: +7 (727) 258 3000  
Fax: +7 (727) 250 1995

www.atfbank.kz  
E-mail: info@atfbank.kz

17005712



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «АТФБАНК»  
за 2 квартал 2017 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 30.06.2017 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

<p>Контроль за исполнением эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</p>	<p>Контроль осуществляется путем ежеквартального получения финансовой отчетности и получения письменных уведомлений от АО «ДТЖ» по исполнению обязательств по выплате купонного вознаграждения держателям облигаций.</p> <p>АО «АТФБанк» своим письмом №7/2989 от 28 июня 2017 года запросило у АО «ДТЖ» информацию о наличии достаточного количества денег для выплаты для выплаты купонного вознаграждения по своим инфраструктурным облигациям за период с 01.08.2016г. по 01.08.2017г. АО «ДТЖ» своим письмом №355 от 11 июля 2017 года уведомило АО «АТФБанк» о том, что не имеет достаточного резерва денег для единовременной выплаты купонного вознаграждения по своим инфраструктурным облигациям.</p> <p>АО «АТФБанк» своими письмами №7/3303 от 12 июля 2017года, №№7/3304 от 12 июля 2017года и №7/3306 от 13 июля 2017года уведомил Национальный Банк Республики Казахстан, Министерство финансов, АО «Казахстанская фондовая биржа» и держателей облигаций о предполагаемом дефолте по инфраструктурным облигациям АО «ДТЖ».</p>
<p>Контроль за целевым использованием эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</p>	<p>В соответствии с условиями Проспекта выпуска облигаций: использование денег от размещения облигаций на строительство и эксплуатацию новой железнодорожной линии "Станция Шар – Усть- Каменогорск".</p> <p>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.</p>
<p>Контроль за состоянием имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций.</p>	<p>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</p>

	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 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	АО «АТФБанк» своим письмом №7/2989 от 28 июня 2017 года запросило у АО «ДТЖ» информацию о наличии достаточного количества денег для выплаты для выплаты купонного вознаграждения по своим инфраструктурным облигациям за период с 01.08.2016г. по 01.08.2017г. АО «ДТЖ» своим письмом №355 от 11 июля 2017 года уведомило АО «АТФБанк» о том, что не имеет достаточного резерва денег для единовременной выплаты купонного вознаграждения по своим инфраструктурным облигациям. АО «АТФБанк» своими письмами №7/3303 от 12 июля 2017года, №№7/3304 от 12 июля 2017года и №7/3306 от 13 июля 2017года уведомил Национальный Банк Республики Казахстан, Министерство финансов, АО «Казахстанская фондовая биржа» и держателей облигаций о предполагаемом дефолте по инфраструктурным облигациям АО «ДТЖ».

## 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 «ТАНБАЛЫ ТАС»	2,18%
ИТОГО	100%

### Руководство Общества:

1. Амирханов Абзал Болатұлы – Президент - Председатель Правления;
2. Кутовой Виктор Александрович – Вице-Президент по производству;
3. Маусымбаев Жандос Айдарбекович – Вице-Президент по коммерции и развитию;
4. Максұтов Аскар Бакытулы – Вице-Президент по экономике и финансам.

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

Корпоративные события за январь-июнь 2017г.:

**14.12.2016 г.** – на внеочередном общем собрании акционеров АО «ДТЖ» приняты следующие решения:

1. Досрочно прекратить полномочия председателя СД АО «ДТЖ» - Карашева Б.М.
2. Досрочно прекратить полномочия члена СД АО «ДТЖ» - Абдрахманова А.К.
3. Досрочно прекратить полномочия члена СД – Независимого директора АО «ДТЖ» - Амирханова А.Б.
4. Избрать членом СД АО «ДТЖ» - председателем Ташбаева Руслана Хамитовича
5. Избрать членом СД АО «ДТЖ» Шакенова Марата Арапбековича
6. Избрать членом СД – независимым директором АО «ДТЖ» - Ихсан Гафура Мударисовича.

**06.02.2017 года** – АО «ДТЖ» привлечено к административной ответственности по статье 263 КоАП в виде штрафа в размере 100 (ста) МРП.

**18.03.2017 года** – управлением государственных доходов по г. Усть-Каменогорск в лице гл.специалиста Кубетпаевой А., на основании решения об ограничении в распоряжении имуществом от 02.03.2017 года №10-533, в счет налоговой задолженности АО «ДТЖ» произведена опись имущества АО «ДТЖ» на общую сумму 317 750 508 тенге.

**21.04.2017 года** – на повторном внеочередном общем собрании акционеров приняты следующие решения:

1. Утвердить изменения и дополнения в Устав АО «ДТЖ» в соответствии с приложением №1 к настоящему протоколу;  
Согласно изменениям в Устав, юридический и фактический адрес изменен на 010000, Республика Казахстан, г.Астана, ул.Кунаева 10.
2. Отказать в утверждении годовой финансовой отчетности АО «ДТЖ» за 2014 год.
3. Отказать в утверждении годовой финансовой отчетности АО «ДТЖ» за 2015 год.

**05.06.2017 года** – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ» принято решение об избрании Вице-Президента по экономике и финансам МаксUTOва Аскара Бакытулы с 12.06.2017 года.

Действующий состав Правления АО "Досжан темир жолы (ДТЖ)":

1. Амирханов Абзал Болатұлы – Президент - Председатель Правления;
2. Кутовой Виктор Александрович – Вице-Президент по производству;
3. Маусымбаев Жандос Айдарбекович – Вице-Президент по коммерции и развитию;
4. МаксUTOв Аскар Бакытулы – Вице-Президент по экономике и финансам.

**13.06.2017 года** – на заседании Правления АО «ДТЖ» утверждена ставка купонного вознаграждения по инфраструктурным облигациям (НИН KZ2C0Y23B676) на 13-й купонный период 02.08.2017 - 01.08.2018 гг. в размере 7,95%

**30.06.2017 года** – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ» принято решение о созыве годового общего собрания акционеров Общества на 11.08.2017 года, а в случае отсутствия кворума повторное годовое общее собрание акционеров на 29.08.2017 года.

## **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.). 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.



	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	(1 690 261)	(1 762 952)
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	2 980 343	1 349 760
<b>Итого</b>	<b>20 305 622</b>	<b>18 602 348</b>

#### Структура держателей облигаций на 30.06.2017г:

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

Основным держателем инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 30.06.2017 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/>

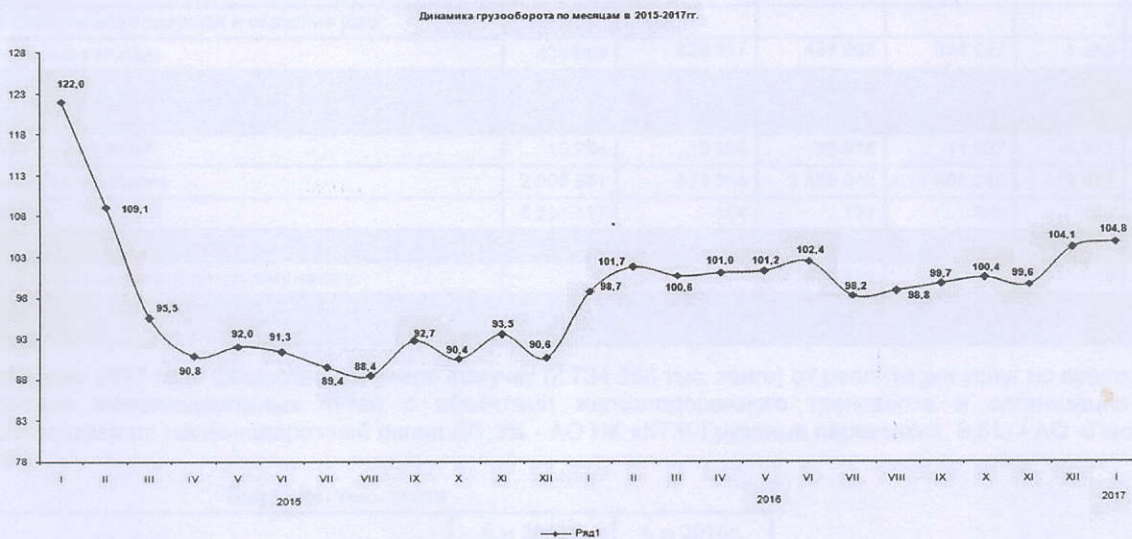
За январь-декабрь 2016 года транспортом республики перевезено 3 722,6 млн. тонн грузов, что на 0,2% ниже уровня января-декабря 2015 года, грузооборот за этот период составил 514,7 млрд. ткм (увеличился в сравнении с январем-декабром 2015 года на 0,5%), перевезено 22 338,2 млн. пассажиров (на 2,3% больше, чем в январе-декабре 2015 года), пассажирооборот составил 264,1 млрд. пкм (увеличился в сравнении с январем-декабром 2015 года на 4,0%).

В общем объеме перевезенных грузов доля автомобильного транспорта составила 85,45%, железнодорожного – 8,92%, трубопроводного – 5,51%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,12%. В грузообороте доля железнодорожного транспорта составила 46,03%, автомобильного – 31,24%, трубопроводного – 22,31%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,42%.

В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 6,55%, воздушного транспорта – 4,19%.

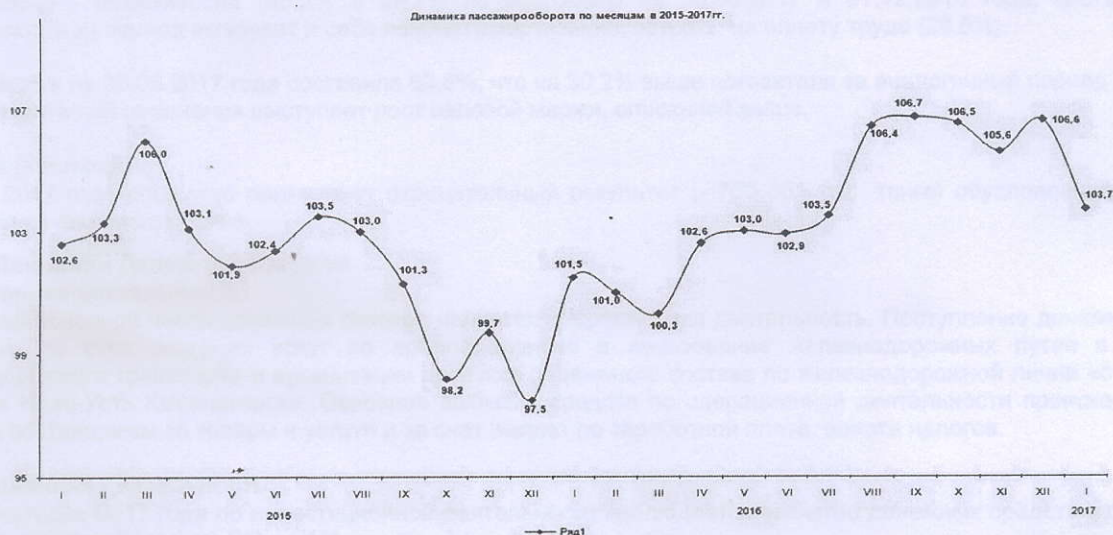
#### Динамика грузооборота по месяцам в 2015 - 2017 гг.

Диаграмма 1.



#### Динамика пассажирооборота по месяцам в 2015 - 2017 гг.

Диаграмма 2.



## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	2015	6 м 2016	2016	6 м 2017	Абсолютное изменение	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	5 582 442	2 922 114	6 005 827	2 734 866	-187 248	-6%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	3 393 244	1 966 843	3 613 070	1 263 625	-703 218	-36%
<b>Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)</b>	<b>2 189 198</b>	<b>955 271</b>	<b>2 392 757</b>	<b>1 471 241</b>	<b>515 970</b>	<b>54%</b>
<b>Валовая маржа</b>	<b>39,2%</b>	<b>32,7%</b>	<b>39,8%</b>	<b>53,8%</b>	<b>21,1%</b>	<b>65%</b>
Прочие доходы	971 889	6 655	21 383	1 828	-4 827	-73%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг					0	#ДЕЛО!
Административные расходы	438 959	228 597	486 968	236 027	7 430	3%
<b>ЕБИТДА</b>	<b>2 922 697</b>	<b>981 428</b>	<b>2 926 529</b>	<b>1 745 525</b>	<b>764 097</b>	<b>78%</b>
<b>ЕБИТДА Маржа</b>	<b>52,4%</b>	<b>33,6%</b>	<b>48,7%</b>	<b>63,8%</b>	<b>30,2%</b>	<b>90%</b>
Доходы от финансирования	10 284	16 398	38 918	11 027	-5 371	-33%
Расходы на финансирование	2 005 551	878 366	2 865 946	1 998 238	1 119 872	127%
Прочие расходы	5 201 117	104	131	392	288	277%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)</b>	<b>-4 474 256</b>	<b>-128 743</b>	<b>-899 987</b>	<b>-750 561</b>	<b>-621 818</b>	<b>483%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0		274 422		0	0%
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства</b>	<b>-4 474 256</b>	<b>-128 743</b>	<b>-1 174 409</b>	<b>-750 561</b>	<b>-621 818</b>	<b>483%</b>

За 1-е полугодие 2017 года Общество получило выручку (2 734 866 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (91,3% - АО НК «КТЖ-Грузовые перевозки», 8,5% - АО «Пассажирские перевозки»).

#### Выручка, тыс. тенге

	6 м 2017г.	6 м 2016г.
Выручка от реализации услуг АО "Национальная компания "Казахстан темир жолы"		2 686 009
Выручка от реализации услуг АО "КТЖ-Грузовые перевозки"	2 496 385	
Выручка от реализации услуг АО "Пассажирские перевозки"	231 756	236 105
Прочие	6 725	
<b>Итого</b>	<b>2 734 866</b>	<b>2 922 114</b>

Цены на услуги Общества широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК). Ценовая политика компании регулируется Комитетом по регулированию естественных монополий и по защите конкуренции.

#### ЕБИТДА и Валовая Маржа:

За 1-е полугодие 2017 года валовая маржа увеличилась на 21,1% по сравнению с аналогичным периодом 2016 года за счет снижения расходов за услуги локомотивной связи, техническое обслуживание и текущий ремонт устройств автоматики, сигнализации и связи. Стоит отметить, что значительная доля себестоимости состоит из не денежной



статьи затрат - амортизации (40,3% и 28,2% по состоянию на 30.06.2017 и 31.12.2016 года, соответственно). Себестоимость за период включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда (28,6%).

ЕВITDA Маржа на 30.06.2017 года составила 63,8%, что на 30,2% выше показателя за аналогичный период 2016 года. Основной причиной изменения выступает рост валовой маржи, описанной выше.

#### **Прибыль (Убыток):**

На 30.06.2017 года общество показывает отрицательный результат (- 750 561 тыс. тенге) обусловленное высокими расходами на финансирование.

#### **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 выбытие 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 1-е полугодие 2017 года по инвестиционной деятельности наблюдается выбытие денежных средств в сумме 1 999 тыс. тенге - на приобретение ОС и НМА.

##### **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 30.06.2017г. долгосрочные займы составляют 17 325 279 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 30.06.2017г. активы компании на 76,9% сформированы за счет нематериальных активов (10 930 845 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 69,7% представлены транспортными средствами.

Краткосрочная Дебиторская задолженность на 30.06.2017 года составила 1 203 821 тыс. тенге (8,5% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО «КТЖ-грузовые перевозки» (92,7%).

##### **Пассивы:**

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (17 325 279 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.

60,8% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 520 428 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 (- 14 665 468 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 30.06.2017г. составил – 33 612 948 тыс. тенге.

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 30.06.2017	на 31.12.2016	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-5%	-9%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Коэффициент текущей ликвидности	0,55	0,58	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному	-1,97	-2,00	Обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	-1,03	-1,00	Собственный капитал
			Активы
Коэффициент платежеспособности	-0,97	-1,00	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	-0,27	-0,12	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Коэффициент привлечения	2,03	2,00	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	-0,27	-0,15	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	78,19	57,73	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 30.06.2017 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило чистый убыток в размере (-750 561 тыс. тенге);
2. Наблюдается незначительное снижение коэффициента текущей ликвидности с 0,58 за 2016г. до 0,55 за 1-е полугодие 2017г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности равны - 1,03; -0,97 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (17 325 279 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 30.06.2017 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

*Вашинь*

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	30.06.2017		31.12.2016		Абсолютное изменение тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
<b>А К Т И В Ы</b>							
<b>I. Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	10	807 625	5,7%	22 634	0,2%	784 991	3468%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	1 203 821	8,5%	612 422	4,5%	591 399	97%
Запасы	18	165 379	1,2%	234 805	1,7%	-69 426	-30%
Прочие краткосрочные активы	19	22 630	0,2%	109 145	0,8%	-86 515	-79%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>2 199 455</b>	<b>15,5%</b>	<b>979 006</b>	<b>7,2%</b>	<b>1 220 449</b>	<b>125%</b>
<b>II. Долгосрочные активы</b>							
Основные средства	118	389 680	2,7%	416 146	3,0%	-26 466	-6%
Нематериальные активы	121	10 930 845	76,9%	11 376 719	83,3%	-445 874	-4%
Отложенные налоговые активы	122	377 906	2,7%	467 302	3,4%	-89 396	-19%
Незавершенное строительство	123	310 365	2,2%	424 813	3,1%	-114 448	-27%
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>12 008 796</b>	<b>84,5%</b>	<b>12 684 980</b>	<b>92,8%</b>	<b>-676 184</b>	<b>-5%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>14 208 251</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 663 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>544 265</b>	<b>4%</b>
<b>П А С С И В Ы</b>							
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	3 666 902	25,8%	1 353 713	9,9%	2 313 189	171%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	69 951	0,5%	104 041	0,8%	-34 090	-33%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	52 977	0,4%	52 977	0,4%	0	0%
Вознаграждения работникам	216		0,0%		0,0%	0	#ДЕЛ/0!
Прочие краткосрочные обязательства	217	238 182	1,7%	168 423	1,2%	69 759	41%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>4 028 012</b>	<b>28,3%</b>	<b>1 679 154</b>	<b>12,3%</b>	<b>2 348 858</b>	<b>140%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>							
Займы	310	7 520 428	52,9%	8 381 454	61,3%	-861 026	-10%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	17 325 279	121,9%	17 252 588	126,3%	72 691	0%
Отложенные налоговые обязательства	315		0,0%		0,0%	0	#ДЕЛ/0!
<b>Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)</b>	<b>400</b>	<b>24 845 707</b>	<b>174,9%</b>	<b>25 634 042</b>	<b>187,6%</b>	<b>-788 335</b>	<b>-3%</b>
<b>V. Капитал</b>							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	83,5%	11 861 000	86,8%	0	0%
Прочие взносы		7 086 480	49,9%	7 086 480	51,9%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-33 612 948	-236,6%	-32 596 690	-238,6%	-1 016 258	3%
<b>Всего капитал (строка 420+/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>-14 665 468</b>	<b>-103,2%</b>	<b>-13 649 210</b>	<b>-99,9%</b>	<b>-1 016 258</b>	<b>7%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>14 208 251</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 663 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>544 265</b>	<b>4%</b>