

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.03.2015 г**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.03.2015 года.

ОСНОВАНИЕ

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества являются:

Наименование	Доля, %
АО Инвестиционный Фонд Казахстана	48,94%
АО НК Казахстан Темир Жолы	46,02%
АО Казжол Инвест	2,86%
АО Корпорация АБЕ	2,18%
ИТОГО	100%

Руководство Общества:

Председатель Правления – Кокаев Мурат Бекбергенович

Член Правления - Курманов Аскар Каиртаевич

Член Правления - Исламов Султан Мухтарович

Член Правления - Исаков Асхат Айтымбетович

Член Правления - Мендыбаев Сержан Хайруллаевич

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

В первом квартале 2015 года прошли следующие корпоративные события:

- 29.01.2015 г. – на внеочередном общем собрании акционеров АО «ДТЖ»: Досрочно прекращены полномочия члена Совета директоров АО «ДТЖ» - Исламова Султана Мухтаровича; Избрана Есмагамбетова Анара Ахтановна – Членом Совета директоров АО «ДТЖ».
- 12.02.2015 г. – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ»: Досрочно прекращены полномочия Председателя Правления АО «ДТЖ» Боканова Кайргельды Исаковича; Избран Председатель Правления АО «ДТЖ» Кокаев Мурат Бекбергенович.
- 25.02.2015 г. – РГУ «Национальный банк Республики Казахстан» зарегистрировало изменения и дополнения в проспекты выпусков эмиссионных ценных бумаг АО «ДТЖ».
- 27.02.2015 г. – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ»: Утвержден состав Правления АО «ДТЖ» в количестве 5 (пять) человек; Избран членом Правления АО «ДТЖ» Исламов Султан Мухтарович.
- 11.03.2015 г. – РГУ «Национальный банк Республики Казахстан» зарегистрировало изменения и дополнения в проспекты выпусков эмиссионных ценных бумаг АО «ДТЖ».
- 19.03.2015 г. – РГУ «Национальный банк Республики Казахстан» зарегистрировало изменения и дополнения в проспекты выпусков эмиссионных ценных бумаг АО «ДТЖ».
- 20.03.2015 г. – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ»: Досрочно прекращены полномочия Члена Правления АО «ДТЖ» - Сембаева Талгата Тынышбаевича; Избран Членом Правления АО «ДТЖ» Исаков Асхат Айтымбетович.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Общество создано для реализации проекта по строительству и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 4 декабря 2001 года № 735, в соответствии с планом мероприятий по реализации проекта строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 января 2005 года № 21.

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск на территории Восточно-Казахстанской области Республики Казахстан на основе Концессионного соглашения, заключаемого между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию железнодорожной линии Станция Шар - Усть-Каменогорск. Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

27 августа 2005 года состоялось открытие строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар - Усть-Каменогорск», протяженностью 151 км. Проект был первым инфраструктурным проектом в Казахстане, реализуемым на концессионной основе. 6 июля 2005 года было подписано Концессионное соглашение, которым определен период реализации проекта с 2005 года по 2028 год. Из них период строительства - с Августа 2005 по Декабрь 2008 года. Период эксплуатации - с Января 2009 года по Декабрь 2028 год.

Целесообразность строительства новой железнодорожной линии обусловлена целым рядом факторов: сокращение дальности перевозок по сравнению с существующим маршрутом через станцию Локоть на 311 км; сокращение времени доставки грузов и пассажиров; избежание двойного таможенного контроля и необходимости проезда по территории другого государства (России) на протяжении 82 км; обеспечение гарантированной транспортной связи по национальной сети дорог Восточного Казахстана с остальными регионами Республики; повышение темпов экономического развития региона и снижение транспортных расходов при вовлечении отечественных и иностранных инвесторов в освоение экспортного потенциала Восточного Казахстана.

Основные технико-экономические показатели:

- 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

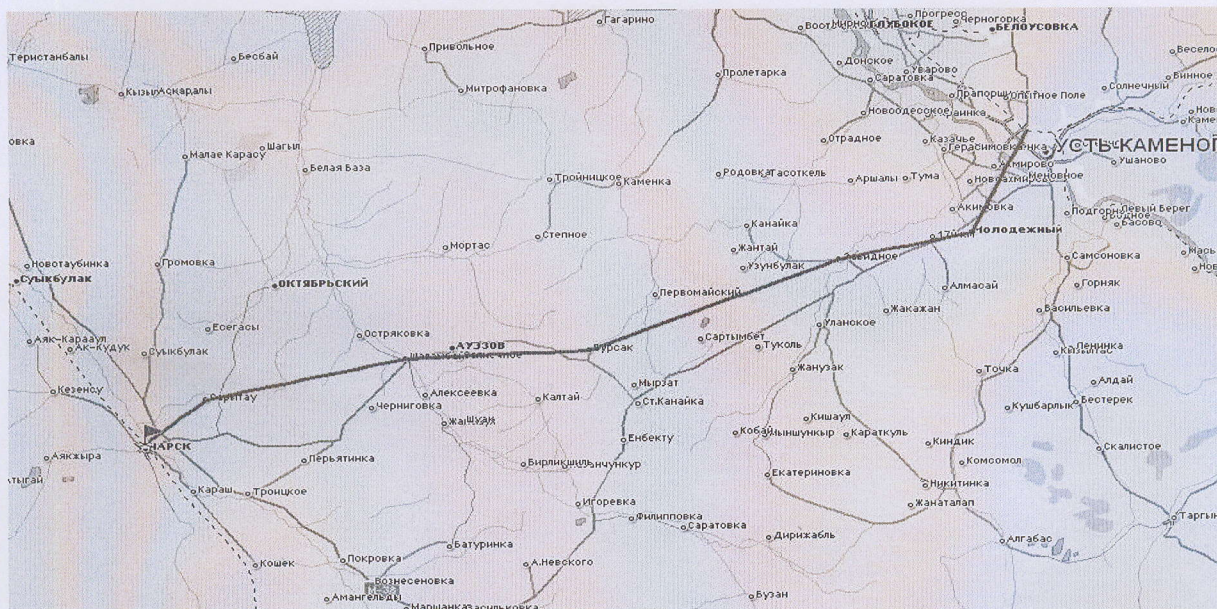
Трасса железнодорожной линии:

- 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 поезд 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 31.03.2015 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%**,

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%**,

с 02.08.2011 г. по 01.08.2012 г. – **8,75%**,

с 02.08.2012 г. по 01.08.2013 г. – **5,45%**,

с 02.08.2013 г. по 01.08.2014 г. – **6,35%**,

с 02.08.2014 г. по 01.08.2015 г. – **7,35%**.

Основными держателями акций являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001 заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства Финансов РК.

По состоянию на 31.03.2015 размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	30 000 000	30 000 000
Выкупленные облигации	(9 094 517)	(9 094 517)
Дисконт	(1 613 615)	(1 638 127)
Итого	19 291 868	19 267 356

Согласно проспекту выпуска инфраструктурных облигаций, Общество должно было осуществить выплату вознаграждения за восьмой купонный период со 02 по 13 августа 2013 года на сумму 1 385 182 тысяч тенге. В связи с недостатком собственных средств, для полного исполнения обязательств по выплате за восьмой купонный период, Общество произвело частичную выплату задолженности по восьмому купонному вознаграждению в 2012-2013 году в размере 747 556 тысяч тенге.

По состоянию на 01 января 2014 года АО «ДТЖ» имело обязательства перед держателями облигаций по облигационному займу за восьмой купонный период на сумму 637 626 тысяч тенге. В 1 полугодии 2014 года Общество произвело выплату: в первом полугодии 2014 года, 637 626 тысяч тенге. АО «АТФ Банк» сообщил о выплате частичного купонного вознаграждения по восьмому купонному периоду письмами соответственно: №№ 2015/1510 от 29.01.2014 года; 2577 от 20.02.2014 года; 3783 от 12.03.2014г; 4087 от 18.03.2014 года; 4500 от 28.03.2014 года; 5725 от 17.04.2014 года; 6413 от 04.05.2014 года; 7768 от 26.05.2014 года; 8476 от 05.06.2014 года.

Так же за период с 01.01.2014 по 31.12.2014 года начислено купонное вознаграждение за девятый купонный период в сумме 1 477 758 тыс.тенге. Выкуплено облигаций в количестве 1 581,3 тыс.штук на сумму 1 478 989 тыс.тенге. При выкупе выплачено начисленное вознаграждение в сумме 49 130 тыс.тенге.

В первом квартале 2015 года на расходы периода отнесено вознаграждение в сумме 384 138 тыс. тенге, выплачено 691 895 тыс. тенге.

В результате проведенных мероприятий, по состоянию на 31 марта 2015 года, АО «ДТЖ» имеет обязательства перед держателями облигаций по облигационному займу на сумму 1 019 938 тысяч тенге.

Структура держателей облигаций на 31.03.2015:

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды	99,04%
Страховые организации	0,96%
Итого	100,0%

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.03.2015 г. являются НПФ. Сумма привлеченного облигационного займа по балансовой стоимости составляет 19 291 868 тыс. тенге.

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: www.stat.kz.

За январь-декабрь 2014 года транспортом республики перевезено 3 627,9 млн. тонн грузов, что на 3,7% выше уровня января-декабря 2013 года, грузооборот за этот период составил 487,4 млрд. ткм (уменьшился в сравнении с январем-декабрем 2013 года на 1,2%), перевезено 21 293,0 млн. пассажиров (на 6,5% больше, чем в январе-декабре 2013 года), пассажирооборот составил 249,6 млрд. пкм (увеличился в сравнении с январем-декабрем 2013 года на 6,8%).

В общем объеме перевезенных грузов доля автомобильного транспорта составила 86,23%, железнодорожного – 7,54%, трубопроводного – 6,09%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,14%. В грузообороте доля железнодорожного транспорта составила 43,93%, автомобильного – 31,82%, трубопроводного – 23,73%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,52%.

В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 9,52%, воздушного транспорта – 4,24%.

Динамика грузооборота по месяцам в 2012 - 2015 гг.

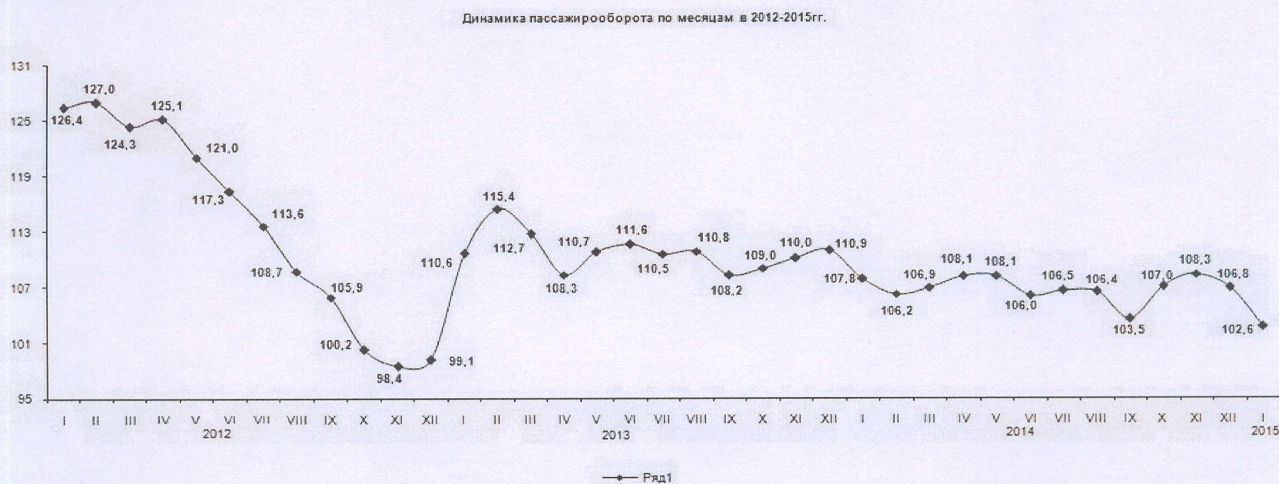
Диаграмма 1.



За 2014 год заметен спад объемов грузооборота в сравнении с прошлым годом.

Динамика пассажирооборота по месяцам в 2012 - 2015 гг.

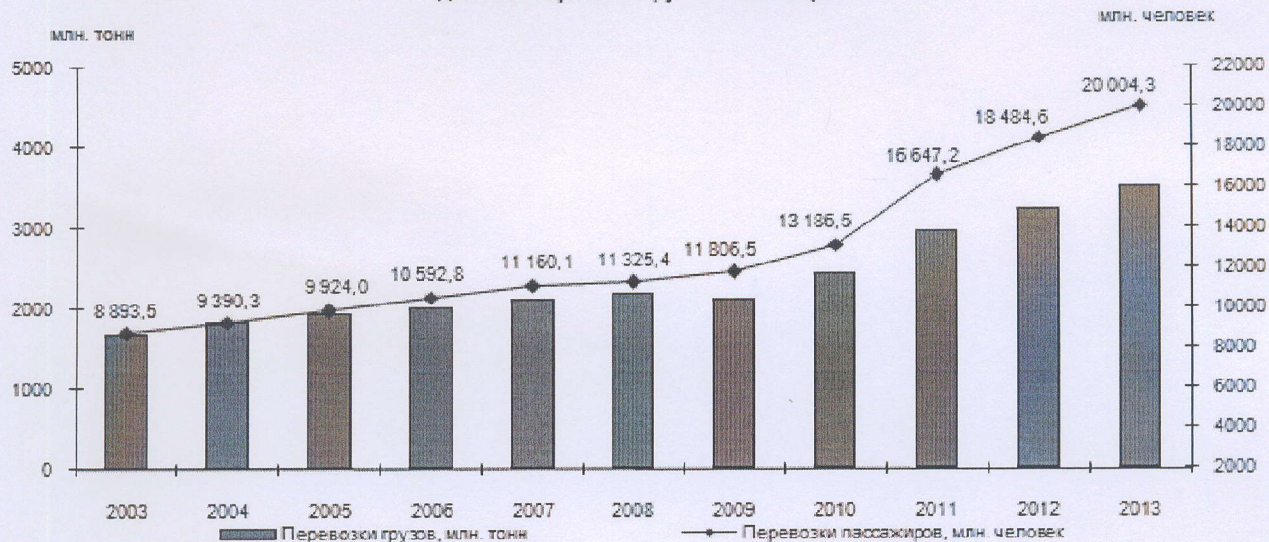
Диаграмма 2.



За рассматриваемый период наблюдается небольшое снижение объемов пассажирооборота в сравнении с 2013 годом.

Динамика перевозки грузов и пассажиров по месяцам в 2003 - 2013 гг.
 Диаграмма 3.

Динамика перевозки грузов и пассажиров



АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	2013	1 кв 2014	2014	1 кв 2015	Абсолютное изменение 1 кв 2015 - 1 кв 2014	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	2 959 244	677 596	3 460 380	1 011 933	334 337	49%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	2 651 007	658 609	2 685 643	667 669	9 060	1%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	308 237	18 987	774 737	344 264	325 277	1713%
Валовая маржа	10,4%	2,8%	22,4%	34,0%	31,2%	1114%
Прочие доходы	6 223	1 144	16 875	2 965	1 821	159%
Административные расходы	500 619	337 394	339 953	99 463	-237 931	-71%
ЕВITDA	1 351 040	62 921	1 981 098	627 341	564 420	897%
ЕВITDA Маржа	45,7%	9,3%	57,3%	62,0%	52,7%	568%
Доходы от финансирования	289 252	78 491	102 308	0	-78 491	-100%
Расходы на финансирование	2 368 433	276 020	2 101 590	562 614	286 594	104%
Прочие расходы	5 948	1 158	1 279	3 243	2 085	180%
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	-2 271 288	-515 950	-1 548 902	-318 091	197 859	-38%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-836 732	0	0	0	0	#ДЕЛ/0!
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства	-2 908 020	-515 950	-1 548 902	-318 091	197 859	-38%

За 1 кв 2015 года Общество получило выручку (1 011 933 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (93,73% - АО НК «Казахстан темир жолы», 6,27% - АО «Пассажирские перевозки»). Объем выручки за 1 кв 2015 года увеличился на 49% по сравнению с 1 кв 2014 года за счет роста реализации АО НК «Казахстан темир жолы».

17. Выручка от реализации товаров (работ, услуг)

	Отчетный период	Аналогичный период прошлого года
Выручка от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Новоустькаменогорск», всего	1 011 933	677 596
в т.ч.:		
АО «НК «Казахстан темир жолы»	948 499	648 856
АО «Пассажирские перевозки»	63 434	28 740

Цены на услуги Общества широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК). Ценовая политика компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий.

ЕВITDA и Валовая Маржа:

Валовая маржа на 31.03.2015 года составила 34%, что на 31,2% больше чем за 31.03.2014 году. Изменение валовой маржи связано с изменением с 01.09.2014 г. тарифов на осуществление основной деятельности. (Усредненный тариф на услуги железнодорожных путей для перевозки грузов увеличен на 72%; тарифы на перевозку собственных порожних вагонов и пассажирских вагонов увеличены на 15%).

Стоит отметить, что себестоимость за все периоды более чем на половину состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (57,1% и 57,7% по состоянию на 31.03.2015 и 31.03.2014 года, соответственно). Себестоимость за период включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда, техобслуживание и текущий ремонт активов и пр.

ЕВITDA Маржа на 31.03.2015 года составила 62%, что на 52,7% выше показателя за 31.03.2014 года.

Прибыль (Убыток):

На 31.03.2015 года общество показывает отрицательный результат (-318 091 тыс.тенге), обусловлено это высокими расходами на финансирование и низким валовым доходом.

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.

Инвестиционная деятельность:

В 1 кв 2015 года по инвестиционной деятельности изменений не наблюдается.

Финансовая деятельность:

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 13 370 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Подробная информация о целевом назначении данного кредита не предоставлена. В отчетности на 31.12.2014г. долгосрочные займы составляют 7 687 450 тыс. тенге. Другая часть в сумме 7 086 481 тыс. тенге отражена в Капитале как прочие взносы. В пояснительной записке данное распределение кредитных средств объясняется тем, что на дату получения кредиты были признаны по справедливой стоимости, определенной с использованием метода дисконтирования денежных платежей по эффективным рыночным ставкам вознаграждения 7,83%, 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 31.03.2015г. активы компании на 74,9% сформированы за счет нематериальных активов (20 530 206 тыс.тенге), 17,2% - незавершенное строительство (4 709 364 тыс.тенге) в виде объекта «Новая Железнодорожная линия «Станция Шар – Усть Каменогорск», 1,4%- денежные средства и их эквиваленты (388 532 тыс.тенге).

Нематериальные активы представляют собой право на эксплуатацию железнодорожной линии по концессионному соглашению. Основные средства на 66,91% представлены транспортными средствами.

Краткосрочная Дебиторская задолженность на 31.03.2015 года составила 737 825 тыс. тенге (2,7% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (91%) и АО «Пассажирские перевозки» (6%). Оплата за предоставленные услуги производится по истечении месяца.

Пассивы:

70,4% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (19 291 868 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.

28,6% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 824 701 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 (- 1 801 040 тыс.тенге), состоит из Выпущенного Капитала (11 861 000 т.т.), прочих взносов в Капитал (7 086 481 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 31.03.2015 составил – 20 748 481 тыс.тенге.

*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.03.2015	на 31.12.2014	на 31.03.2014	на 31.12.2013	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	-80,92%	-329,04%	Чистый доход Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-1,54%	-7,42%	-6,97%	-9,47%	Чистый доход Балансовая стоимость активов
Коэффициент текущей ликвидности	1,35	1,21	1,86	2,34	Краткосрочные активы Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному	- 16,21	- 19,84	45,46	33,73	Обязательства Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	- 0,07	- 0,05	0,02	0,03	Собственный капитал Активы
Коэффициент платежеспособности	- 15,21	- 18,83	46,46	34,73	Активы Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,70	- 0,99	2,37	1,75	Краткосрочные обязательства Собственный капитал
Коэффициент привлечения	1,07	1,05	0,98	0,97	Совокупные обязательства Совокупные активы
Норма прибыли	- 0,31	- 0,45	- 0,76	- 0,77	Совокупный доход до налогообложения Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	29,01	229,74	39,79	69,34	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 31.03.2015 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество понесло чистый убыток в размере (-318 091) тыс. тенге;
2. Наблюдается значительное ухудшение коэффициента текущей ликвидности с 1,86 за 1 кв 2014г до 1,35 за 1 кв 2015г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности СК равны -0,07; -15,21 соответственно. 70,4% пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2015 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное. Общество несет убытки, что отрицательно сказывается на капитале. Как следствие, снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности.

Убытки за отчетный период составили -318 091 тыс.тг. 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.

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2015		31.12.2014		Абсолютное изменение 31.03.2015-2014	Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	%
АКТИВЫ							
I. Краткосрочные активы							
Денежные средства и их эквиваленты	10	388 532	1,4%	380 177	1,4%	8 355	2%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	737 825	2,7%	785 005	2,8%	-47 180	-6%
Запасы	18	227 222	0,8%	209 685	0,8%	17 537	8%
Прочие краткосрочные активы	19	332 820	1,2%	392 975	1,4%	-60 155	-15%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	1 686 399	6,2%	1 767 842	6,4%	-81 443	-5%
II. Долгосрочные активы							
Прочие долгосрочные финансовые активы	114	54 866	0,2%	80 519	0,3%	-25 653	-32%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	1 803	0,0%	1 951	0,0%	-148	-8%
Основные средства	118	409 796	1,5%	437 251	1,6%	-27 455	-6%
Нематериальные активы	121	20 530 206	74,9%	20 901 885	75,3%	-371 679	-2%
Незавершенное строительство	123	4 709 364	17,2%	4 572 980	16,5%	136 384	3%
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	25 706 036	93,8%	25 994 586	93,6%	-288 551	-1%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		27 392 434	100,0%	27 762 428	100,0%	-369 994	-1%
ПАССИВЫ							
III. Краткосрочные обязательства							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 040 823	3,8%	1 335 708	4,8%	-294 885	-22%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	46 386	0,2%	20 033	0,1%	26 353	132%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	33 744	0,1%	33 744	0,1%	0	0%
Вознаграждения работникам	216	40 259	0,1%	39	0,0%	40 220	103128%
Прочие краткосрочные обязательства	217	90 561	0,3%	75 619	0,3%	14 942	20%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	1 251 773	4,6%	1 465 143	5,3%	-213 370	-15%
IV. Долгосрочные обязательства							
Займы	310	7 824 701	28,6%	7 687 450	27,7%	137 251	2%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	19 291 868	70,4%	19 267 356	69,4%	24 512	0%
Отложенные налоговые обязательства	315	825 132	3,0%	825 132	3,0%	0	0%
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	27 941 701	102,0%	27 779 938	100,0%	161 763	1%
V. Капитал							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	43,3%	11 861 000	42,7%	0	0%
Прочие взносы		7 086 481	25,9%	7 086 481	25,5%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-20 748 521	-75,7%	- 20 421 865	-73,5%	-326 656	2%
Всего капитал (строка 420+/- строка 421)	422	-1 801 040	-6,6%	- 1 474 384	-5,3%	-326 656	22%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)		27 392 434	100,0%	27 770 697	100,0%	-378 263	-1%

Председатель Правления



Энтони Эспина