

от 12.05.16, № 7/4179

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

**Уважаемая Алина Өтемісқызы!**

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

На основании заключенного Договора №2 от 20.07.2005г. о предоставлении интересов держателей облигаций с эмитентом инфраструктурных облигаций в лице АО «Досжан темир жолы» (ДТЖ)» (далее именуемое – Общество), Банк является представителем держателей инфраструктурных облигаций и осуществляет ежеквартальную проверку финансового положения Общества.

Во исполнение требований подпункта 2.1.4. пункта 2.1. статьи 2 Договора, Банк направляет Вам результаты мониторинга финансового состояния Общества по состоянию на 31.03.2016 г.

Приложение:

- 1) анализ финансового состояния АО «Досжан Темир Жолы(ДТЖ)» на 8 листах в 1 экземпляре на русском языке;

С уважением,

**Начальник Управления  
кастодиального обслуживания**



**Васильев В.В.**

Исп.: Калинина Е.  
тел.: /727/ 258-30-00, вн.1474

**"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

**16002953**

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.03.2016 г**

**ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.03.2016 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%
ТОО KZ-СЕРВИС	2,18%
ИТОГО	100%

**Руководство Общества:**

Председатель Правления – Кокаев Мурат Бекбергенович

Член Правления - Рахманбердиев Канат Сегизбаевич

Член Правления - Исламов Султан Мухтарович

Член Правления - Искаков Асхат Айтымбетович

Член Правления - Мендыбаев Сержан Хайруллаевич

**КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА**

08.02.2016 г. – на заседании Совета директоров АО «ДТЖ» приняты решения:

О досрочном прекращении полномочий члена Правления АО «ДТЖ» Курманова А.К.

Об избрании Члена Правления АО «ДТЖ» Рахманбердиева Каната Сегизбаевича.

03.03.2016 г. – РГУ «Национальный банка Республики Казахстан» зарегистрировало изменений и дополнения в проспект выпуска облигаций.

**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

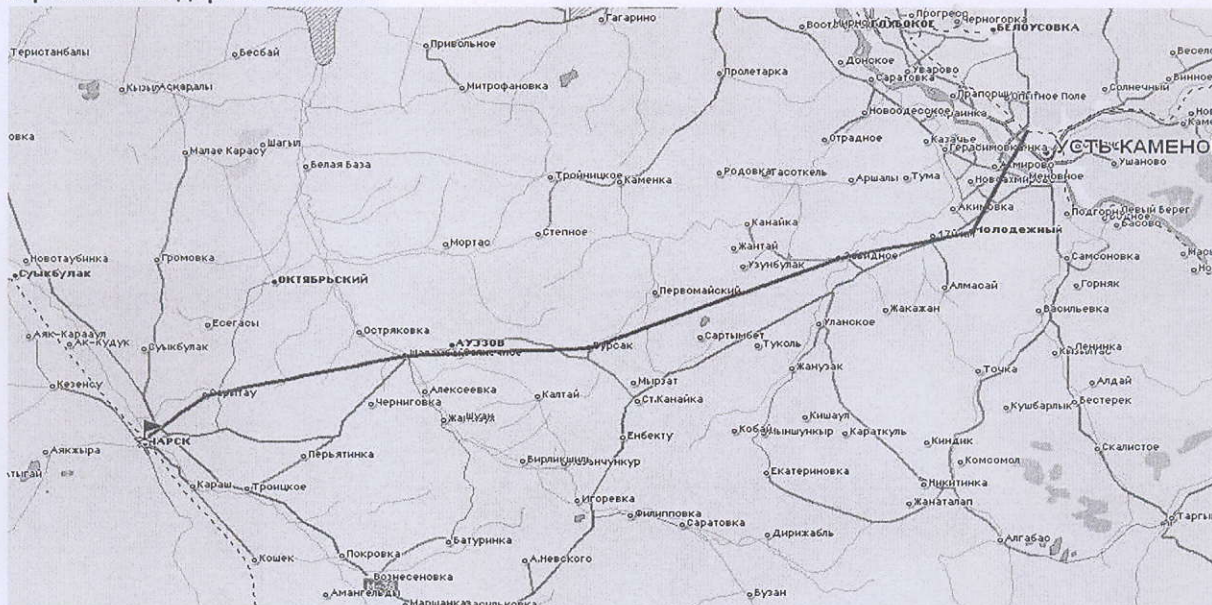
#### Трасса железнодорожной линии:

- 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.

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 31.03.2016 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**.

На 31.03.2016г. у Компании имеется задолженность по выплате вознаграждения за 11-й купонный период на сумму 659 249 тыс. тенге всем держателям облигаций. Согласно проспекту выпуска облигаций, дата погашения 11 – ого купонного вознаграждения наступит в августе 2016 года.

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 31.03.2016г. размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Облигации выпущенные	30 000 000	30 000 000
Выкуп выпущенных облигаций	(9 094 517)	(9 094 517)
Дисконт по выпущенным облигациям	(2 014 614)	(2 053 564)
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	659 249	410 996
<b>Итого</b>	<b>19 550 118</b>	<b>19 262 915</b>

#### Структура держателей облигаций на 31.03.2016г:

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

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.03.2016 г. являются НПФ. Сумма облигаций находящаяся в обращении по номинальной стоимости составляет 20 905 483 тыс. тенге.

#### АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

За январь-декабрь 2015 года транспортом республики перевезено 3 728,6 млн. тонн грузов, что на 0,4% ниже уровня января-декабря 2014 года, грузооборот за этот период составил 512,1 млрд. ткм (уменьшился в сравнении с январем-декабрем 2014 года на 7,5%), перевезено 21 843,4 млн. пассажиров (на 2,6% больше, чем в январе-декабре 2014 года), пассажирооборот составил 254,0 млрд. пкм (увеличился в сравнении с январем-декабрем 2014 года на 1,8%).

В общем объеме перевезенных грузов доля автомобильного транспорта составила 85,13%, железнодорожного – 8,99%, трубопроводного – 5,78%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,10%. В грузообороте доля железнодорожного транспорта составила 46,00%, автомобильного – 31,12%, трубопроводного – 22,56%, других видов транспорта (воздушного, внутреннего водного, морского) – 0,32%.

В пассажирообороте, в связи с дальностью перевозок, доля железной дороги составила 8,51%, воздушного транспорта – 4,39%.

#### Динамика грузооборота по месяцам в 2012 - 2015 гг.

Диаграмма 1.

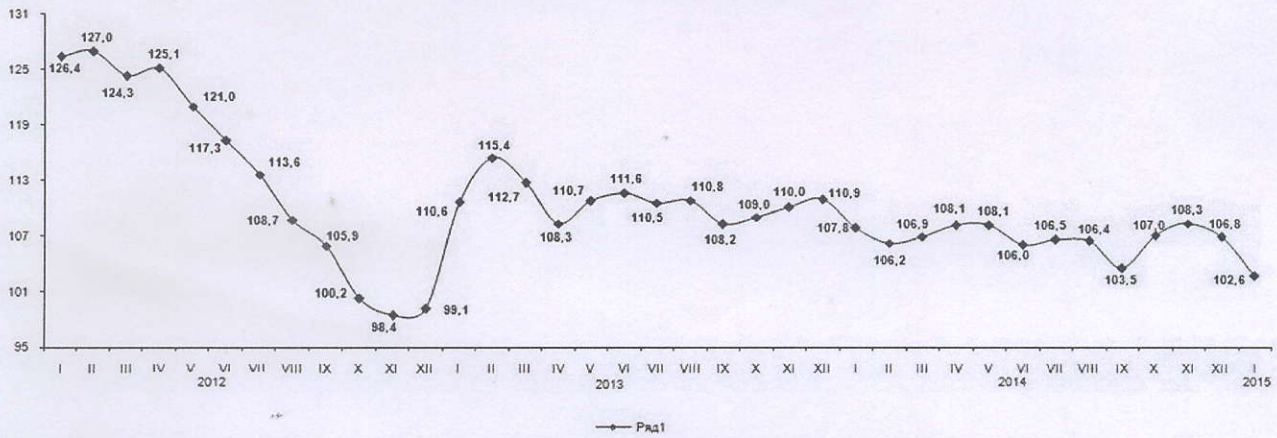


За 2014 год заметен спад объемов грузооборота в сравнении с прошлым годом.

#### Динамика пассажирооборота по месяцам в 2012 - 2015 гг.

Диаграмма 2.

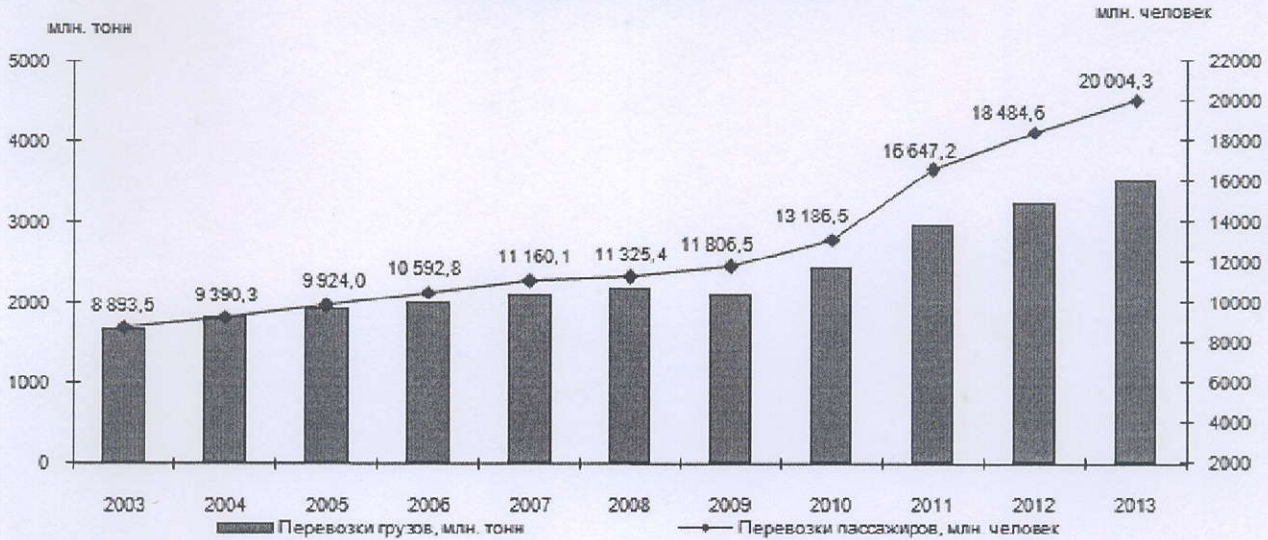
Динамика пассажирооборота по месяцам в 2012-2015гг.



За 2014 год 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



За 2014г. данные показатели составили:

Перевозки грузов – 3 634,4 млн тонн

Перевозки пассажиров – 21 293,2 млн человек

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

В 2014 году Компания произвела уточнение оценок в отношении возмещаемой стоимости объектов концессионного соглашения, учитываемых в составе нематериального актива «Право на эксплуатацию по Концессионному договору», обязательств по налогу на имущество, пени и штрафов в бюджет, связанных с налогом на имущество, пересмотрена балансовая стоимость долгосрочных займов и облигаций с применением эффективной ставки процента и произведен перерасчет отложенного налога (далее корректировка) по состоянию на 31 декабря 2013г. и 01 января 2013г.

Компания уточнила оценку справедливой стоимости объектов концессионного соглашения, учитываемых в составе нематериального актива «Право на эксплуатацию по Концессионному договору», ретроспективно с 31 декабря 2009г. При оценке использованы следующие подходы и методы оценки: затратный подход (метод индексации исторических затрат), доходный подход (метод дисконтирования денежных потоков).

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	2014	1 кв 2015	2015	1 кв 2016	Абсолютное изменение 1 кв 2016 - 1 кв 2015	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказани	3 460 380	1 011 933	5 582 442	1 417 315	405 382	40%
Себестоимость реализованной продукци	1 839 190	667 669	3 391 959	972 754	305 085	46%
<b>Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)</b>	<b>1 621 190</b>	<b>344 264</b>	<b>2 190 483</b>	<b>444 561</b>	<b>100 297</b>	<b>29%</b>
<b>Валовая маржа</b>	<b>46,9%</b>	<b>34,0%</b>	<b>39,2%</b>	<b>31,4%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-8%</b>
Прочие доходы	17 975	2 965	209 844	4 012	1 047	35%
Административные расходы	876 145	99 463	438 727	115 237	15 774	16%
<b>ЕВITDA</b>	<b>1 417 515</b>	<b>627 341</b>	<b>2 870 254</b>	<b>584 078</b>	<b>-43 263</b>	<b>-7%</b>
<b>ЕВITDA Маржа</b>	<b>41,0%</b>	<b>62,0%</b>	<b>51,4%</b>	<b>41,2%</b>	<b>-20,8%</b>	<b>-34%</b>
Доходы от финансирования	0	0	0	0	0	0%
Расходы на финансирование	2 209 886	562 614	2 005 551	442 508	-120 106	-21%
Прочие расходы	1 281	3 243	11 703	101	-3 142	-97%
<b>прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 110+/- стр. 120)</b>	<b>-1 448 147</b>	<b>-318 091</b>	<b>-55 654</b>	<b>-109 273</b>	<b>208 818</b>	<b>-66%</b>
Расходы по корпоративному подоходном	1 422 280	0	306 926	0	0	0%
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли</b>	<b>-2 870 427</b>	<b>-318 091</b>	<b>-362 580</b>	<b>-109 273</b>	<b>208 818</b>	<b>-66%</b>

За 1-й квартал 2016 года Общество получило выручку (1 417 315 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (91,8% - АО НК «Казахстан темир жолы», 8,2% - АО «Пассажирские перевозки»). Объем выручки за 1-й квартал 2016 года увеличился на 40% по сравнению с аналогичным периодом 2015 года за счет повышения тарифов на услуги предоставляемых Обществом (с 15 января 2016 года).

### 18. Выручка

	За 3 месяца 2016 г.	За 3 месяца 2015 г.
Выручка от реализации услуг АО «Национальная компания «Казахстан темир жолы»	1,301,157	948,499
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	116,158	63,434
<b>Итого</b>	<b>1,417,315</b>	<b>1,011,933</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.

#### ЕВITDA и Валовая Маржа:

В 1-м квартале 2016 года произошло уменьшение валовой маржи, что связано с увеличением расходов по заработной плате персонала, а также расходов по услуге локомотивной тяги.

Стоит отметить, что значительная доля себестоимости состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (26% и 33% по состоянию на 31.03.2016 и 31.12.2015 года, соответственно). Себестоимость за период включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда, услуги локомотивной тяги, техобслуживание и текущий ремонт активов и пр.

ЕВITDA Маржа на 31.03.2016 года составила 41,2%, что на 20,8% ниже показателя за аналогичный период 2015 года. Данное изменение произошло в основном в связи со снижением рентабельности по операционной деятельности, а также со снижением амортизации активов.

#### Прибыль (Убыток):

На 31.03.2016 года общество показывает отрицательный результат (-109 273 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, оплата налогов.

##### Инвестиционная деятельность:

За 1-й квартал 2016 года по инвестиционной деятельности наблюдается выбытие денежных средств в сумме 42 480 тыс. тенге на приобретение ОС.

**Финансовая деятельность:**

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 13 370 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Подробная информация о целевом назначении данного кредита не предоставлена. В отчетности на 31.03.2016г. долгосрочные займы составляют 18 890 869 тыс. тенге. Другая часть в сумме 7 086 480 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 эффективному рыночному 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 31.03.2016г. активы компании на 77,4% сформированы за счет нематериальных активов (12 166 513 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 72% представлены транспортными средствами.

Краткосрочная Дебиторская задолженность на 31.03.2016 года составила 1 021 387 тыс. тенге (6,5% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (91%) и АО «Пассажирские перевозки» (8%). Оплата за предоставленные услуги производится по истечении месяца.

**Пассивы:**

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (18 890 869 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.

52,5% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (8 250 783 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 (- 12 584 074 тыс.тенге), состоит из Выпущенного Капитала (11 861 000 т.т.), 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 31.03.2016 составил – 31 531 554 тыс.тенге.

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.03.2016	на 31.12.2015	Алгоритмы расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-1%	-2%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Кoeffициент текущей ликвидности	1,94	1,84	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Кoeffициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	- 2,25	- 3,37	Обязательства
			Собственный капитал
Кoeffициент финансовой независимости	- 0,80	- 0,42	Собственный капитал
			Активы
Кoeffициент платежеспособности	- 1,25	- 2,37	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,09	- 0,11	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Кoeffициент привлечения	1,80	1,42	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	- 0,08	- 0,01	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Кoeffициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,65	21,13	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 31.03.2016 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило чистый убыток в размере (-109 273 тыс. тенге);
2. Наблюдается улучшение коэффициента текущей ликвидности с 1,84 за 2015г до 1,94 за 1-й квартал 2016г. с учетом внесенных компанией корректировок в отчетность.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности СК равны -0,80; -1,25 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (18 890 869 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.03.2016 года финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное. Общество несет убытки, что отрицательно сказывается на капитале. Коэффициенты финансовой независимости и платежеспособности остаются на уровне 2015 года. 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.

Председатель Правления



Эспина

Валлиев



Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.03.2016		31.12.2015		Абсолютное изменение 1 кв 2016-2015 тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
<b>АКТИВЫ</b>							
<b>I. Краткосрочные активы</b>							
Денежные средства и их эквиваленты	10	880 426	5,6%	440 984	2,2%	439 442	100%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	1 021 387	6,5%	1 023 000	5,2%	-1 613	0%
Запасы	18	297 569	1,9%	276 594	1,4%	20 975	8%
Прочие краткосрочные активы	19	46 342	0,3%	26 723	0,1%	19 619	73%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	2 245 724	14,3%	1 767 301	8,9%	478 423	27%
<b>II. Долгосрочные активы</b>							
Основные средства	118	430 363	2,7%	395 205	2,0%	35 158	-8%
Нематериальные активы	121	12 166 513	77,4%	17 536 867	88,4%	-5 370 354	44%
Отложенные налоговые активы	122	741 724	4,7%		0,0%	741 724	-100%
Незавершенное строительство	123	132 160	0,8%	147 055	0,7%	-14 895	11%
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	13 470 760	85,7%	18 079 127	91,1%	-4 608 367	34%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		15 716 484	100,0%	19 846 428	100,0%	-4 129 944	26%
<b>ПАССИВЫ</b>							
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>							
Займы	210						
Производные финансовые инструменты	211						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	677 266	4,3%	414 983	2%	262 283	63%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	217 804	1,4%	351 300	2%	-133 496	-38%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	42 548	0,3%	42 548	0%	0	0%
Прочие краткосрочные обязательства	217	221 288	1,4%	152 013	1%	69 275	46%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	1 158 906	7,4%	960 844	5%	198 062	21%
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>							
Займы	310	8 250 783	52,5%	8 109 507	41%	141 276	2%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	18 890 869	120,2%	18 851 919	95%	38 950	0%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313		0,0%		0%	0	0%
Долгосрочные резервы	314		0,0%		0%	0	0%
Отложенные налоговые обязательства	315		0,0%	287 282	1%	-287 282	-100%
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	27 141 652	172,7%	27 248 708	137%	-107 056	0%
<b>V. Капитал</b>							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	75,5%	11 861 000	60%	0	0%
Эмиссионный доход			0,0%		0%	0	0%
Эмиссионный доход	411		0,0%		0%	0	0%
Выкупленные собственные долевые инструменты	412		0,0%		0%	0	0%
Резервы	413		0,0%		0%	0	0%
Прочие взносы		7 086 480	45,1%	7 086 480	36%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 31 531 554	-200,6%	- 27 310 604	-138%	-4 220 950	15%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	420		0,0%		0%	0	0%
Доля неконтролирующих собственников	421		0,0%		0%	0	0%
Всего капитал (строка 420+/- строка 421)	422	- 12 584 074	-80,1%	- 8 363 124	-42%	-4 220 950	50%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)		15 716 484	100,0%	19 846 428	100%	-4 129 944	-21%