



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «АТФБАНК»  
за 4 квартал 2016 года**

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

## ЭМИТЕНТ

---

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)»

## ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

---

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества, способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением обязательств по состоянию на 31.12.2016 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».

## 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

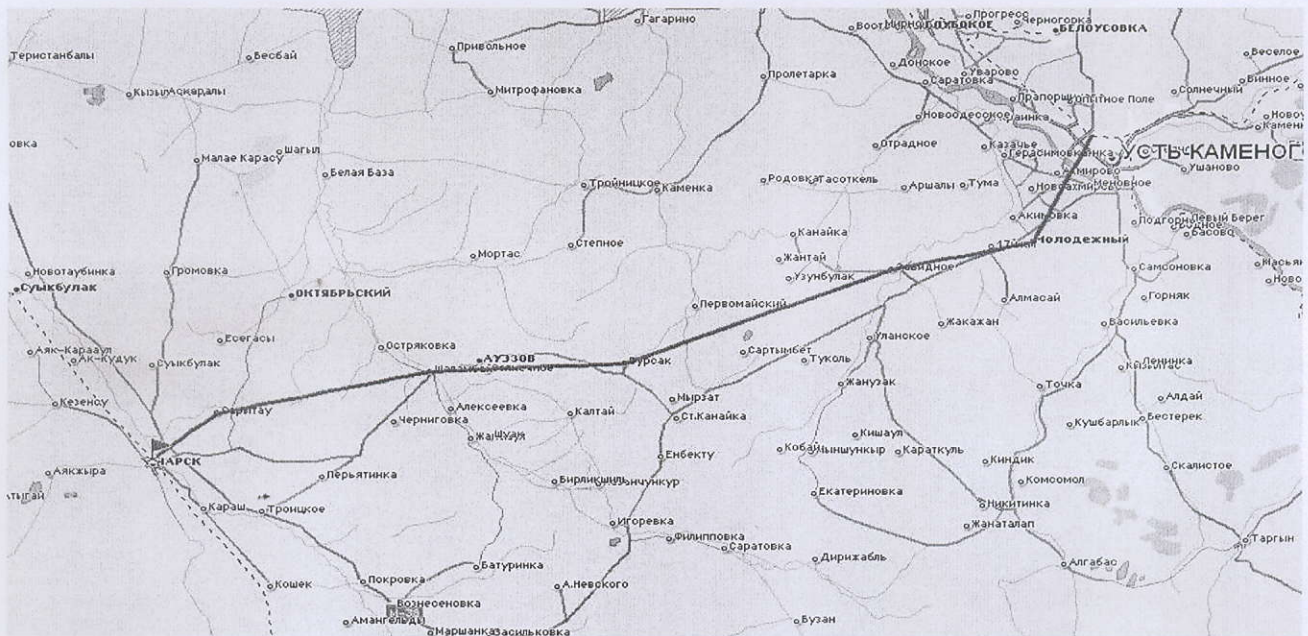
**Трасса железнодорожной линии:**

- 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 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**



## 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 – Амирханов Абзал Болатович

Член Правления - Рахманбердиев Канат Сегизбаевич

Член Правления - Исламов Султан Мухтарович

Член Правления - Кутовский Виктор Александрович

## КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

В 4-м квартале 2016 года прошли следующие корпоративные события:

**28.10.2016 года** состоялось заседание Совета директоров АО «ДТЖ» и были приняты следующие решения:

1. Досрочно прекратить полномочия Кокаева Мурата Бекбергеновича в качестве Председателя Правления АО «Досжан темир жолы»;
2. Расторгнуть с Кокаевым М.Б. трудовой договор № 08-ЦА от «13» февраля 2015 года с «28» октября 2016 года;
3. Избрать Председателем Правления АО «ДТЖ» Амирханова Абзала Болатұлы.

**08.11.2016 года** состоялось заседание годового общего собрания акционеров АО «ДТЖ» и были приняты следующие решения:

1. Отказать в утверждении годовой финансовой отчетности АО «ДТЖ» за 2014 год;
2. Отказать в утверждении годовой финансовой отчетности АО «ДТЖ» за 2015 год;
3. Не начислять и не выплачивать дивиденды по акциям АО «ДТЖ» за 2015 год, в связи с наличием у АО «ДТЖ» отрицательного размера собственного капитала по итогам за 2015 год;
4. Поручить Правлению опубликовать решение о невыплате дивидендов по акциям АО «ДТЖ» в средствах массовой информации в течении десяти рабочих дней со дня принятия настоящего решения;
5. Принят к сведению информацию об отсутствии обращений акционеров на действия АО «ДТЖ» и его должностных лиц в 2015 году.

**14.12.2016 года** состоялось внеочередное заседание общего собрания акционеров АО «ДТЖ» и были приняты следующие решения:

1. Определить ТОО НАК «Центраудит-Казахстан», осуществляющую аудит АО «ДТЖ» за 2016 год;
2. Не утверждать Правила выплаты вознаграждения и компенсации расходов членам Совета директоров АО «ДТЖ»;
3. Досрочно прекратить полномочия Председателя Совета директоров АО «ДТЖ» Карашева Б.М.;
4. Досрочно прекратить полномочия Члена Совета директоров АО «ДТЖ» Абдрахманова А.К.;
5. Прекратить полномочия Члена Совета директоров – независимого директора АО «ДТЖ» Абдрахманова А.Б.;
6. Избрать Членом Совета директоров АО «ДТЖ» Шакенова М.А.;
7. Избрать Членом Совета директоров – независимым директоров АО «ДТЖ» Ихсан Гафура Мударисовича;
8. Подтвердить решение, принятое по третьему вопросу повести дня, касательно досрочного прекращения полномочий Председателя Совета директоров АО «ДТЖ» Карашева Б.М.;
9. Подтвердить решение, принятое по четвертому вопросу повестки дня, касательно избрания в состав Совета директоров АО «ДТЖ» представителей АО «Инвестиционный фонд Казахстана»;
10. Подтвердить решение, принятое по четвертому вопросу повестки дня, касательно избрания Председателя Совета директоров АО «ДТЖ».

**22.12.2016 года** состоялось заседание Совета директоров АО «ДТЖ» и приняты следующие решения:

1. Досрочно прекратить полномочия членов Правления АО «ДТЖ» Мендыбаева Сержана Хайруллаевича и Исакова Асхата Айтымбетовича;
2. Расторгнуть с Мендыбаевым С. Х. трудовой договор № 15 –ЦА от 10.09.2012 года в соответствии с требованиями действующего законодательства РК с «22» декабря 2016 года;
3. Расторгнуть с Исаковым А. А. трудовой договор №40-ЦА от 26.03.2015 года в соответствии с требованиями действующего законодательства РК с «22» декабря 2016 года;
4. Избрать Вице-президентом по производству – Членом Правления АО «ДТЖ» Кутовского Виктора Александровича с испытательным сроком 3(три) месяца.

## **ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА**

На **31.12.2016** года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Торговый код	DTJLb1
НИН	KZ2C0Y23B676
ISIN	KZ2C00000701
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1000
Число зарегистрированных облигаций	30 000 000
Объем выпуска, KZT	30 000 000 000
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**.

На 31.12.2016г. у Общества имеется задолженность по выплате вознаграждения за 12-ой купонный период на сумму 1 349 760 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 31.12.2016г. размещение и состояние облигаций следующее:**

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Облигации выпущенные	30 000 000	30 000 000
Выкуп выпущенных облигаций	(10 984 460)	(9 094 517)
Дисконт по выпущенным облигациям	(1 762 952)	(2 053 564)
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	1 349 760	410 996
<b>Итого</b>	<b>18 602 348</b>	<b>19 262 915</b>

**Структура держателей облигаций на 31.12.2016г:**

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды	99,99%
Страховые организации	0.01%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>

Основным держателем инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.12.2016 г. является АО ЕНПФ.

Сумма облигаций находящихся в обращении по номинальной стоимости составляет 18 676 514 тыс. тенге.

Контроль за исполнением эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	<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>Банком подготовлены уведомления держателям облигаций, АО «Казахстанская фондовая биржа» и ОЮЛ «Ассоциация финансистов Казахстана» о частичном выкупе купонных облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 27.09.2016 года № 7/6312 о том, что 22.09.2016 года на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» эмитентом был произведен частичный выкуп купонных облигаций в размере 219,900 штук;</li> <li>• 28.10.2016 года № 7/6860 о том, что 27.10.2016 года на торговой площадке АО «Казахстанская фондовая биржа» эмитентом был произведен частичный выкуп купонных облигаций в размере 120,243 штук;</li> </ul> <p>Обязательства исполнены полностью. Информация размещена на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа», АО «АТФ Банк».</p>
Контроль за целевым использованием эмитентом денег, полученных от	В соответствии с условиями Проспекта выпуска облигаций: использование денег от размещения облигаций на строительство и эксплуатацию новой железнодорожной линии

размещения облигаций	<p>"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.</p> <p>Средства, полученные от размещения облигаций, использованы по назначению.</p>
Контроль за состоянием имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций.	<p>Облигации АО «ДТЖ» НИН KZ2C0Y23B676 не обеспечены имуществом.</p> <p>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.</p> <p>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».</p>
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	<p>Договор залога не заключался.</p>
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)	<p>В связи с полным исполнением обязательств по выплате купонного вознаграждения держателям облигаций, меры не предпринимались.</p>

## АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

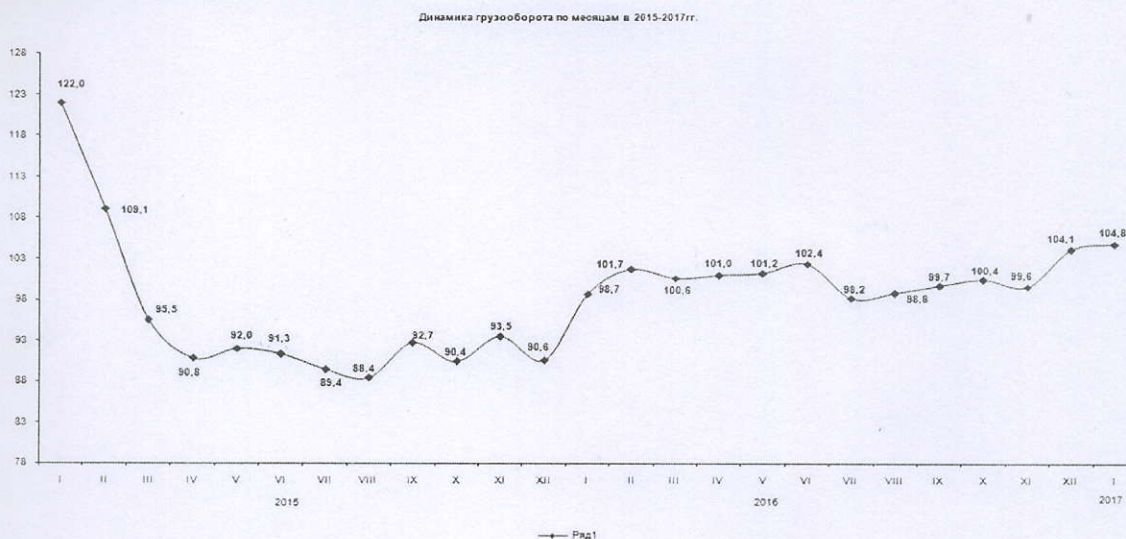
За январь-декабрь 2016 года транспортом республики перевезено 3 722,6 млн. тонн грузов, что на 0,2% ниже уровня января-декабря 2015 года, грузооборот за этот период составил 514,7 млрд. ткм (увеличился в сравнении с январем-декабром 2015 года на 0,5%), перевезено 22 338,2 млн. пассажиров (на 2,3% больше,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

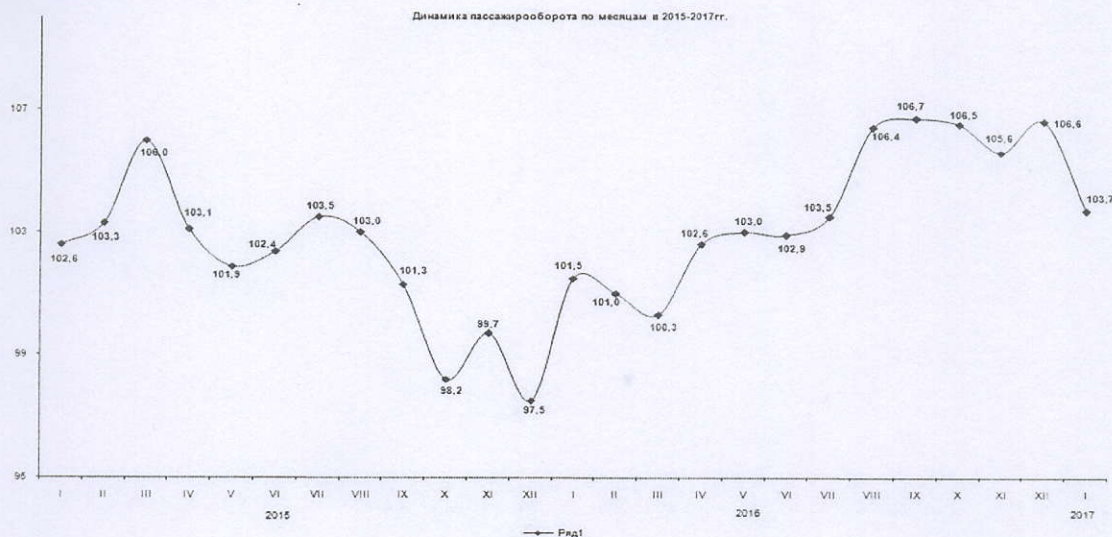
### Динамика грузооборота по месяцам в 2015 - 2017 гг.

Диаграмма 1.



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

Диаграмма 2.





Динамика перевозки грузов и пассажиров по месяцам в 2004 - 2014 гг.  
 Диаграмма 3.



**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
 ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2016 ГОДА.**

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

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

Наименование показателей	2015	2016	Абсолютное изменение 2016 - 2015	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	5 582 442	6 005 827	423 385	8%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	3 393 244	3 613 070	219 826	6%
<b>Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)</b>	<b>2 189 198</b>	<b>2 392 757</b>	<b>203 559</b>	<b>9%</b>
<b>Валовая маржа</b>	<b>39,2%</b>	<b>39,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>2%</b>
Прочие доходы	971 889	21 383	-950 506	-98%
Административные расходы	438 959	486 968	48 009	11%
<b>ЕВИТДА</b>	<b>2 922 697</b>	<b>2 926 529</b>	<b>3 832</b>	<b>0%</b>
<b>ЕВИТДА Маржа</b>	<b>52,4%</b>	<b>48,7%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-7%</b>
Доходы от финансирования	10 284	38 918	28 634	100%
Расходы на финансирование	2 005 551	2 865 946	860 395	43%
Прочие расходы	5 201 117	131	-5 200 986	-100%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)</b>	<b>-4 474 256</b>	<b>-899 987</b>	<b>3 574 269</b>	<b>-80%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	274 422	274 422	100%
<b>Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета доли меньшинства</b>	<b>-4 474 256</b>	<b>-1 174 409</b>	<b>3 299 847</b>	<b>-74%</b>

За 2016 год Общество получило выручку (6 005 827 тыс. тенге) от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (92% - АО НК «Казахстан темир жолы», 8% - АО «Пассажирские перевозки»). Объем выручки за 2016 год увеличился на 8% по сравнению с 2015 года за счет повышения тарифов на услуги предоставляемых Обществом (с 15 января 2016 года).

**Выручка, тыс. тенге**

	<b>2016г.</b>	<b>2015г.</b>
Выручка от реализации услуг АО "Национальная компания "Казахстан темир жолы"	5 526 794	5 234 794
Выручка от реализации услуг АО "Пассажирские перевозки"	478 618	346 889
Выручка от реализации услуг ТОО "ДосЭко-Сервис", ТОО "СКД-7"	415	759
<b>Итого</b>	<b>6 005 827</b>	<b>5 582 442</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.

**ЕВИТДА и Валовая Маржа:**

За 2016 год валовая маржа сохранилась практически на уровне 2015 года. Стоит отметить, что значительная доля себестоимости состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (28% и 34% по состоянию на 31.12.2016 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.

ЕВИТДА Маржа на 31.12.2016 года составила 48,7%, что на 3,7% ниже показателя за 2015 года.

Данное изменение произошло в связи с увеличением расходов периода (рост расходов по заработной плате административного персонала).

**Прибыль (Убыток):**

На 31.12.2016 года общество показывает отрицательный результат (-1 174 409 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 2016 год по инвестиционной деятельности наблюдается выбытие денежных средств в сумме 36 474 тыс. тенге - авансы под строительство, 343 153 тыс. тенге выплаты поставщикам незавершенного строительства, 59 921 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 31.12.2016г. долгосрочные займы составляют 17 252 588 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 31.12.2016г. активы компании на 83,3% сформированы за счет нематериальных активов (11 376 719 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 31.12.2016 года составила 612 422 тыс. тенге (4,5% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (71,2%) и АО «Пассажирыские перевозки» (14,7%).

#### Пассивы:

Основную долю пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (17 252 588 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 №1 ДП001.

61,4% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (8 385 407 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 (- 13 649 210 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 31.12.2016г. составил – 32 596 690 тыс. тенге.

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.12.2016	на 31.12.2015	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	Чистый доход
			Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-11%	-39%	Чистый доход
			Балансовая стоимость активов
Кoeffициент текущей ликвидности	0,58	1,84	Краткосрочные активы
			Краткосрочные обязательства
Кoeffициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	- 2,00	- 2,24	Обязательства
			Собственный капитал
Кoeffициент финансовой независимости	- 1,00	- 0,81	Собственный капитал
			Активы
Кoeffициент платежеспособности	- 1,00	- 1,24	Активы
			Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,12	- 0,08	Краткосрочные обязательства
			Собственный капитал
Кoeffициент привлечения	2,00	1,81	Совокупные обязательства
			Совокупные активы
Норма прибыли	- 0,15	- 0,80	Совокупный доход до налогообложения
			Объем реализации
Кoeffициент оборачиваемости кредиторской задолженности	76,78	21,46	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 31.12.2016 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество получило чистый убыток в размере (-1 174 409 тыс. тенге);
2. Наблюдается снижение коэффициента текущей ликвидности с 1,84 за 2015г. до 0,58 за 2016г.
3. СК имеет отрицательное значение. Коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности СК равны -1,00; -1,00 соответственно. Основную долю пассивов представляют собой долгосрочные финансовые обязательства (17 252 588 тыс. тенге).

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.12.2016 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.

Председатель Правления



Энтони Эспина

Таблица №1. Баланс

Наименование статьи	Код стр.	31.12.2016		31.12.2015		Абсолютное изменение 2016 - 2015 тыс. тенге	Относительное изменение %
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
<b>АКТИВЫ</b>							
<i>I. Краткосрочные активы</i>							
Денежные средства и их эквиваленты	10	22 634	0,2%	440 979	2,9%	-418 345	-95%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	612 422	4,5%	1 018 839	6,6%	-406 417	-40%
Запасы	18	234 805	1,7%	276 594	1,8%	-41 789	-15%
Прочие краткосрочные активы	19	109 145	0,8%	19 875	0,1%	89 270	449%
<b>Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)</b>	<b>100</b>	<b>979 006</b>	<b>7,2%</b>	<b>1 756 287</b>	<b>11,4%</b>	<b>-777 281</b>	<b>-44%</b>
<i>II. Долгосрочные активы</i>							
Основные средства	118	416 146	3,0%	393 246	2,5%	22 900	6%
Нематериальные активы	121	11 376 719	83,3%	12 403 789	80,3%	-1 027 070	-8%
Отложенные налоговые активы	122	467 302	3,4%	741 724	4,8%	-274 422	-37%
Незавершенное строительство	123	424 813	3,1%	147 055	1,0%	277 758	189%
<b>Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)</b>	<b>200</b>	<b>12 684 980</b>	<b>92,8%</b>	<b>13 685 814</b>	<b>88,6%</b>	<b>-1 000 834</b>	<b>-7%</b>
<b>Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)</b>		<b>13 663 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 442 101</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1 778 115</b>	<b>-12%</b>
<b>ПАССИВЫ</b>							
<i>III. Краткосрочные обязательства</i>							
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 353 713	9,9%	414 983	2,7%	938 730	226%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	104 041	0,8%	345 954	2,2%	-241 913	-70%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	52 977	0,4%	42 548	0,3%	10 429	25%
Прочие краткосрочные обязательства	217	168 423	1,2%	151 991	1,0%	16 432	11%
<b>Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)</b>	<b>300</b>	<b>1 679 154</b>	<b>12,3%</b>	<b>955 476</b>	<b>6,2%</b>	<b>723 678</b>	<b>76%</b>
<i>IV. Долгосрочные обязательства</i>							
Займы	310	8 381 454	61,3%	8 109 507	52,5%	271 947	3%
Долгосрочные финансовые обязательства	312	17 252 588	126,3%	18 851 919	122,1%	-1 599 331	-8%
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>25 634 042</b>	<b>187,6%</b>	<b>26 961 426</b>	<b>174,6%</b>	<b>-1 327 384</b>	<b>-5%</b>
<i>V. Капитал</i>							
Выпущенный капитал	410	11 861 000	86,8%	11 861 000	76,8%	0	0%
Прочие взносы		7 086 480	51,9%	7 086 480	45,9%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	-32 596 690	-238,6%	- 31 422 281	-203,5%	-1 174 409	4%
<b>Всего капитал (строка 420+/- строка 421)</b>	<b>422</b>	<b>-13 649 210</b>	<b>-99,9%</b>	<b>- 12 474 801</b>	<b>-80,8%</b>	<b>-1 174 409</b>	<b>9%</b>
<b>Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)</b>		<b>13 663 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>15 442 101</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1 778 115</b>	<b>-12%</b>