



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «Jusan Bank»  
за 4 квартал 2022 года**

**ПО КУПОННЫМ ОБЛИГАЦИЯМ ПЕРВОГО ВЫПУСКА  
АО «Dosjan temir joly» ISIN KZ2C00000701**

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly» ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2022 ГОДА

### ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

---

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 31.12.2022 года на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки.

### ОСНОВАНИЕ

---

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Dosjan temir joly» и АО «АТФБанк».

### ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

---

Акционерами Общества на 31.12.2022г. являются:

Наименование	Доля, %
АО «Инвестиционный Фонд Казахстана»	48,94%
АО «НК «Казахстан Темир Жолы»	46,02%
ТОО «Казжол Инвест»	2,86%
ТОО «ТАҢБАЛЫ ТАС»	2,18%
<b>ИТОГО</b>	<b>100%</b>

#### Руководство Общества на 24.01.2023г.:

Сақ Нурлан Ибадуллаұлы – Председатель Правления АО «Dosjan temir joly»;  
Адилбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления АО «Dosjan temir joly»;  
Бадан Абылай Жалғасұлы – Заместитель Председателя Правления АО «Dosjan temir joly».

#### Действующий состав Совета директоров АО «DTJ» на 01.01.2023г.:

1. Шакенов Марат Арапбекович – Председатель Совета директоров;
2. Мусина Лилия Сакеновна – Член Совета директоров (независимый директор);
3. Бакитжанов Нурлан Шамильевич – Член Совета директоров;
4. Мулдашева Гульсара Ахмеджановна – Член Совета директоров (независимый директор);
5. Жумабаев Ержан Миржанович – Член Совета директоров;
6. Массалимов Адил - Член Совета директоров (независимый директор).

---

### ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

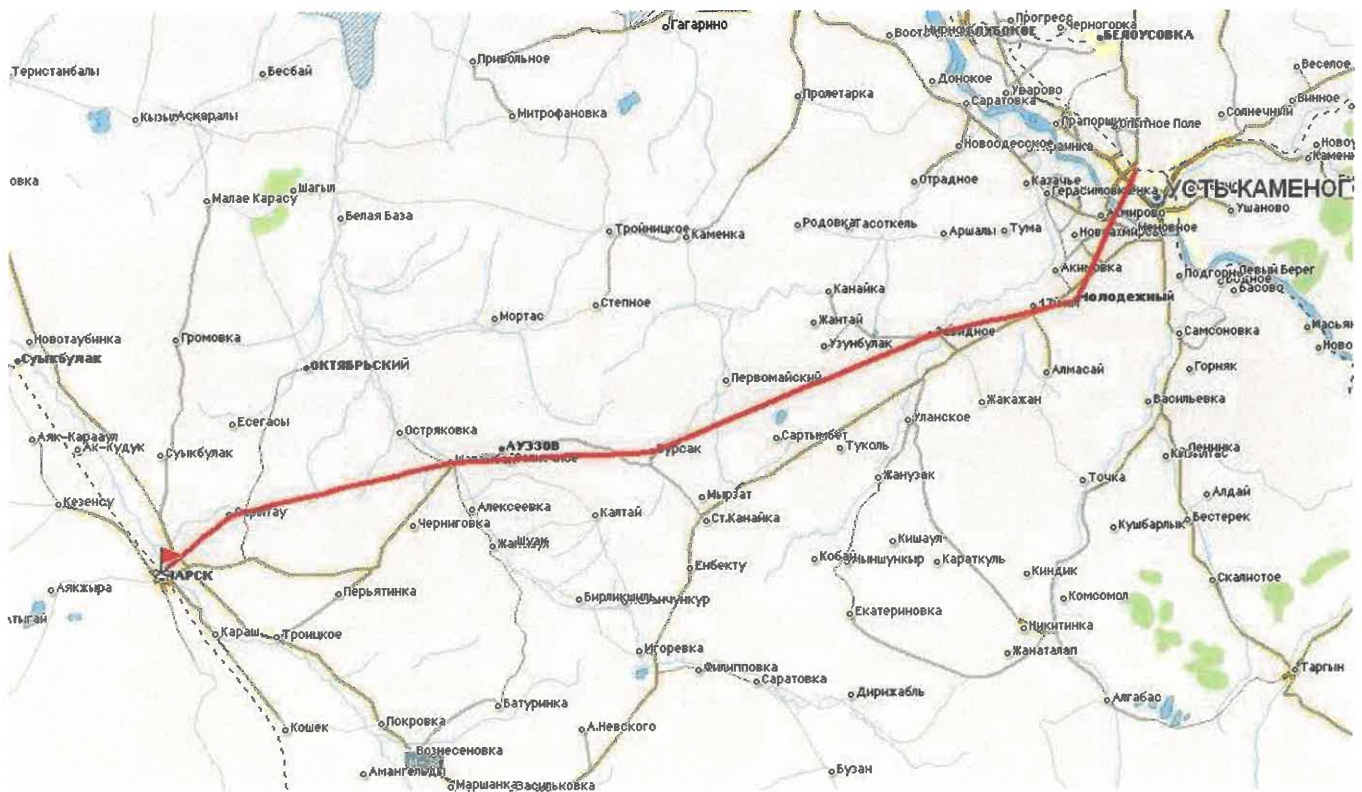
---

АО «Dosjan temir joly (DTJ)» 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.). 26 августа 2019 года Управление регистрации прав на недвижимое имущество и юридических лиц филиала некоммерческого акционерного общества «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по городу Нур-Султан зарегистрировало изменения и дополнения в устав. Юридический и фактический адрес Общества: Казахстан, город Нур-Султан, район Есиль, улица Сығанақ, дом 25, почтовый индекс 010000. 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.

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.



## ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

Информация отражена на основании пояснительной записки.

На **31.12.2020** 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 (август 2028г);

Дата начала обращения – 2 Августа 2005г.;

Ставка вознаграждения – плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0.45%.

На различные купонные периоды установлены следующие купонные ставки:  
с 02.08.2008 г. по 01.08.2009 г. установлена ставка в размере **19,95% годовых**,

с 02.08.2009 г. по 01.08.2010 г. – **8,85% годовых**,  
с 02.08.2010 г. по 01.08.2011 г. – **7,45% годовых**,  
с 02.08.2011 г. по 01.08.2012 г. – **8,75% годовых**,  
с 02.08.2012 г. по 01.08.2013 г. – **5,45% годовых**,  
с 02.08.2013 г. по 01.08.2014 г. – **6,35% годовых**,  
с 02.08.2014 г. по 01.08.2015 г. – **7,35% годовых**,  
с 02.08.2015 г. по 01.08.2016 г. – **4,75% годовых**,  
с 02.08.2016 г. по 01.08.2017 г. – **17,15% годовых**,  
с 02.08.2017 г. по 01.08.2018 г. – **7,95% годовых**,  
с 02.08.2018 г. по 01.08.2019 г. – **6,65% годовых**,  
с 02.08.2019 г. по 01.08.2020 г. – **5,75% годовых**.  
с 02.08.2020 г. по 01.08.2021 г. – **7,15% годовых**.  
с 02.08.2021 г. по 01.08.2022 г. – **7,65% годовых**.  
с 02.08.2022 г. по 01.08.2023 г. – **14.45% годовых**.

02 декабря 2022 года Общество выкупило облигации в количестве 2 000 000 штук.

За период, закончившийся 31 декабря 2022 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 1 442 544 тысяч тенге (2021 год: 1 112 992 тысяч тенге).

По состоянию на 31.12.2022 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	31.12.2022 год	01.01.2022 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	718.486	443.275
Выкупленные выпущенные облигации	(18.000.000)	(16.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(538.312)	(737.337)
<b>Балансовая стоимость выпущенных облигаций</b>	<b>12.180.174</b>	<b>13.705.938</b>
<b>Текущая часть:</b>	<b>2.613.152</b>	<b>2.337.941</b>
выпущенных облигаций	1.894.666	1.894.666
проценты по выпущенным облигациям	718.486	443.275
<b>Долгосрочная часть выпущенных облигаций</b>	<b>9.567.022</b>	<b>11.367.997</b>

Структура держателей облигаций на 01.01.2023 г.:

Держатель облигаций	Доля, %
АО ЕНПФ	100%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>

## АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

За январь-декабрь 2022г. транспортом республики перевезено 3 886,7 млн. тонн грузов. Грузооборот за этот период составил 603 млрд. т-км (увеличился в сравнении с январем-декабрем 2021 года на 1%), перевезено 7 750,8 млн. пассажиров (на 2,3% больше, чем в аналогичном периоде 2021 года), пассажирооборот составил 116,5 млрд. п-км (увеличился в сравнении с аналогичным периодом 2021 года на 9,1%).

Все виды транспорта	2020	2021	2022	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	3 957 480	3 999 374	3 886 726	-3%
Грузооборот, млн.ткм	588 949	597 196	602 962	1%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	8 386 453	7 576 988	7 750 817	2%
Пассажирооборот, млн.пкм	108 284	106 813	116 516	9%

За январь-декабрь 2022г. железнодорожным транспортом республики было перевезено 405 млн. тонн грузов, грузооборот составил 311,9 млрд. т-км, перевезено 19,4 млн. пассажиров (на 22,1% больше, чем за январь - декабрь 2021 года), пассажирооборот составил 16,4 млрд. п-км (увеличился в сравнении с январем-декабрем 2021 года на 33,2%).

Железнодорожный транспорт	2020	2021	2022	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	346 168	416 068	404 975	-3%
Грузооборот, млн.ткм	253 516	299 171	311 927	4%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	11 310	15 894	19 413	22%
Пассажиरोоборот, млн.пкм	8 645	12 286	16 363	33%

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 31.12.2022г.

Наименование статьи	31.12.2022		31.12.2021		31.12.2020	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
<b>А К Т И В Ы</b>						
<b>I. Краткосрочные активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	1 886 317	22,7%	1 096 794	12,3%	1 405 639	14,2%
Краткосрочная дебиторская задолженность	154 885	1,9%	591 874	6,6%	307 862	3,1%
Текущий подоходный налог	46 496	0,6%		0,0%		0,0%
Запасы	77 843	0,9%	53 603	0,6%	57 325	0,6%
Прочие краткосрочные активы	29 305	0,4%	52 952	0,6%	49 396	0,5%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>2 194 847</b>	<b>26,4%</b>	<b>1 795 223</b>	<b>20,1%</b>	<b>1 820 222</b>	<b>18,4%</b>
<b>II. Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	428 427	5,2%	473 509	5,3%	497 361	5,0%
Нематериальные активы	5 692 219	68,5%	6 641 528	74,5%	7 592 072	76,6%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>6 120 647</b>	<b>73,6%</b>	<b>7 115 037</b>	<b>79,9%</b>	<b>8 089 433</b>	<b>81,6%</b>
<b>Баланс</b>	<b>8 315 494</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 910 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 909 655</b>	<b>100,0%</b>
<b>П А С С И В Ы</b>						
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>						
Займы	893 974	10,8%	894 290	10,0%	894 530	9,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	2 613 152	31,4%	2 337 941	26,2%	2 473 489	25,0%
Краткосрочная кредиторская задолженность	128 019	1,5%	36 882	0,4%	33 646	0,3%
Краткосрочные резервы	28 496	0,3%	25 857	0,3%	126 920	1,3%
Текущие налоговые обязательства		0,0%	5 766	0,1%	37 888	0,4%
Вознаграждения работникам	90 212	1,1%	75 436	0,8%	64 873	0,7%
Прочие краткосрочные обязательства	165 581	2,0%	184 479	2,1%	167 088	1,7%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>3 919 434</b>	<b>47,1%</b>	<b>3 560 651</b>	<b>40,0%</b>	<b>3 798 434</b>	<b>38,3%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>						
Займы	5 157 098	115,1%	5 639 096	63,3%	6 100 633	61,6%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 567 022	115,1%	11 367 997	127,6%	13 033 430	131,5%
Прочие долгосрочные обязательства	21 140	0,3%	21 140	0,2%		0,0%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>14 745 260</b>	<b>177,3%</b>	<b>17 028 233</b>	<b>191,1%</b>	<b>19 134 063</b>	<b>193,1%</b>
<b>V. Капитал</b>						
Выпущенный капитал	11 861 000	142,6%	11 861 000	133,1%	11 861 000	119,7%
Резервы	7 086 481	85,2%	7 086 480	79,5%	7 086 480	71,5%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-29 296 680	352,3%	-30 626 104	343,7%	-31 970 322	322,6%
<b>Всего капитал</b>	<b>- 10 349 199</b>	<b>124,5%</b>	<b>- 11 678 624</b>	<b>131,1%</b>	<b>- 13 022 842</b>	<b>131,4%</b>
<b>Баланс</b>	<b>8 315 494</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 910 260</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 909 655</b>	<b>100,0%</b>

### Финансовые показатели

Наименование показателей	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Рентабельность активов (ROA)	92%	82%	70%
Коэффициент текущей ликвидности	0,56	0,50	0,48
Коэффициент заемных средств к СК	- 1,80	- 1,76	- 1,76
Коэффициент финансовой независимости	- 1,24	- 1,31	- 1,31
Коэффициент платежеспособности	- 0,80	- 0,76	- 0,76
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,38	- 0,30	- 0,29
Коэффициент привлечения	2,24	2,31	2,31
Норма прибыли	0,27	0,27	0,24
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,41	2,05	1,83

## **Баланс**

### **Активы:**

По состоянию на 31.12.2022 г. активы компании на 68,5% представлены нематериальными активами (5 692 219 тыс. тенге).

Денежные средства: банковские депозиты размещаются на различные сроки (от одного дня до трёх месяцев). На депозиты начисляется вознаграждение по соответствующей ставке. За 12 месяцев 2022 года средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 12,22 % (в 2021 году: 7,31%).

Нематериальные активы: право на эксплуатацию по Концессионному соглашению, программное обеспечение. В соответствии с Концессионным соглашением Компания осуществляет строительство, эксплуатацию и последующую передачу объекта концессии в собственность Государства не позднее 31 декабря 2028 года.

Объекты Концессии представляют железнодорожную линию «станция Шар – Усть-Каменогорск», включающую в себя железнодорожные пути, а также системы электроснабжения, сигнализации, связи, устройства, оборудование, здания, строения, сооружения и иное технологически необходимое имущество

Основные средства представлены зданиями и сооружениями (48%), транспортными средствами (32%) и незавершенным строительством (13%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.12.2022 года составила 147 715 тыс. тенге (1,8% валюты баланса).

### **Пассивы:**

**Активы полностью профинансированы за счет Обязательств, собственный капитал – отрицательный.**

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (14 745 260 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 9 567 022 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 5 157 098 тыс. тенге). Основными держателями облигаций является ЕНПФ. Облигации гарантированы Правительством Республики Казахстан в размере стоимости объекта Концессии в соответствии с договором поручительства от 6 сентября 2005 года, заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства финансов Республики Казахстан.

Краткосрочные обязательства представлены текущей частью займов 891 334 + начисленные проценты по займу 2 640 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются обязательства по выпущенным облигациям на сумму 1 894 666 тыс. тенге и вознаграждение на сумму 718 486 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2022 и 01 января 2022 годов займы представлены кредитами, полученными в тенге от АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» в 2011 и 2012 годах с целью частичного выкупа облигаций и обслуживания долга, реализации проекта строительства железнодорожной линии «Шар – Усть-Каменогорск» и пополнения оборотных средств, со сроком погашения через 20 лет. Вознаграждение по займам погашается полугодовыми платежами по номинальной ставке вознаграждения в размере 0,5% годовых.

В связи с тем, что займы с процентной ставкой ниже рыночной были предоставлены связанной стороной, Компания рассчитала справедливую стоимость данных займов на дату получения и признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 7.086.480 тысяч тенге в составе резерва. Справедливая стоимость полученных займов была рассчитана Компанией на основе рыночных ставок по государственным казначейским обязательствам с аналогичным сроком погашения.

**Капитал** имеет отрицательное значение (- 10 349 199 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 31.12.2022 г. составил -29 296 680 тыс. тенге.

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

	2020	2021	2022
<b>Доход от реализации продукции и оказания услуг</b>	6 942 230	7 305 835	7 643 048
<b>Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг</b>	3 071 264	3 162 101	3 306 927
<b>Валовая прибыль</b>	<b>3 870 966</b>	<b>4 143 734</b>	<b>4 336 121</b>
<b>Валовая маржа</b>	<b>55,8%</b>	<b>56,7%</b>	<b>56,7%</b>
Прочие доходы	27 205	21 267	90 579
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг			
Административные расходы	547 581	469 605	586 904
<b>ЕВИТДА</b>	<b>4 311 539</b>	<b>4 665 722</b>	<b>4 740 623</b>
<b>ЕВИТДА Маржа</b>	<b>62,1%</b>	<b>63,9%</b>	<b>62,0%</b>
Доходы от финансирования	169 315	134 434	308 692
Расходы на финансирование	1 721 925	1 710 885	2 093 923
Прочие расходы	128 017	134 326	-1 757
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>1 669 963</b>	<b>1 984 619</b>	<b>2 056 322</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	673 758	733 406	726 897
<b>Чистая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства</b>	<b>996 205</b>	<b>1 251 213</b>	<b>1 329 425</b>

За 12 месяцев 2022 года Общество получило выручку в размере 7 643 048 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуски подвижного состава по железнодорожной линии.

Выручка	За 12 месяцев 2021г	За 12 месяцев 2022г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	6 906 108	7 184 743
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	325 837	458 305
Выручка от реализации услуг ТОО "ТТТ Сервис"	37 784	
прочие	36 106	
<b>Итого</b>	<b>7 305 835</b>	<b>7 643 048</b>

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

### Выручка:

На 31.12.2022 года общество показывает положительную динамику 7 184 743 тыс. тенге, что на 278 635 тыс. тенге больше аналогичного периода 2021 года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 4% и АО «Пассажирские перевозки» на 41%. Отсутствие выручки от реализации услуг ТОО "ТТТ Сервис", объясняется тем, что с 5 марта 2021 года ТОО «ТТТ Сервис» оплата за перевозку грузов оплачиваются через ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки».

### ЕВИТДА и Валовая Маржа:

За 12 месяцев 2022 года валовая маржа составила 56,7%, данный показатель в аналогичном периоде 2021 года составлял (56,7%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (52%), не денежной статей затрат – амортизации (30%), заработная плата персонала (8%).

ЕВИТДА Маржа за 12 месяцев 2022 года составила 62%, что на 1,8% меньше показателя за аналогичный период 2021 года (63,9%), на данное изменение повлияло незначительное увеличение адм. расходов, в части роста расходов по заработной плате на 34%.

## 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 пропуски подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Ново-Усть Каменогорск», а также полученных авансов. Основное выбытие средств по операционной

деятельности происходит за счет платежей поставщикам за товары и услуги и за счет выплат по заработной плате, оплаты налогов.

**Отчет о движении денежных средств (тыс. тенге)**

Наименование	2023г	2024г	2025г	2026г	2027г
Денежные средства на начало периода	1 886 317	215 468	70 056	347 088	1 015 366
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>	<b>3 146 875</b>	<b>3 451 681</b>	<b>3 656 447</b>	<b>3 870 016</b>	<b>4 113 228</b>
Поступление ДС	8 720 363	9 308 002	9 842 939	10 408 398	11 013 778
Реализация выполненных работ и услуг	8 664 505	9 249 023	9 781 601	10 344 607	10 947 435
Прочие поступления	55 858	58 979	61 338	63 791	66 343
Расходование ДС	5 573 488	5 856 321	6 186 492	6 538 382	6 900 550
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>	<b>-62 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>	<b>-4 755 483</b>	<b>-3 597 092</b>	<b>-3 379 415</b>	<b>-3 201 738</b>	<b>-3 108 950</b>
Расходование ДС	4 755 483	3 597 092	3 379 415	3 201 738	3 108 950
Выплата основного долга	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Выплата купонного вознаграждения	1 831 136	676 533	462 644	288 756	199 756
выплата основного долга по кредиту	891 333	891 333	891 333	891 333	891 333
Выплата вознаграждений по кредиту	33 014	29 226	25 438	21 650	17 861
<b>ИТОГО чистый денежный поток</b>	<b>-1 670 849</b>	<b>-145 412</b>	<b>277 031</b>	<b>668 278</b>	<b>1 004 277</b>
Денежные средства на конец периода	215 468	70 056	347 088	1 015 366	2 019 643

Прогноз движения денежных средств построен на основании данных, предоставленных клиентом. При условии сохранения исторических показателей и исполнения заложенных прогнозов, клиент будет в состоянии своевременно исполнять обязательства перед кредиторами.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Оценка финансового положения Общества произведена на основании финансовых данных предоставленных компанией.

На основании предоставленной АО «Dosjan Temir Joly» финансовой отчетности, финансовое состояние оценивается как удовлетворительное.

**\*\*Примечание:** Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период эксплуатации 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.

Директор Департамента  
кастодияльного бизнеса

*Васильев*

В.Васильев