



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «Jusan Bank»
за 2 квартал 2023 года**

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

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.06.2023 ГОДА**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 30.06.2023 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 «Jusan Bank».

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества на 01.08.2023г. 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%
ИТОГО	100%

Руководство Общества на 01.07.2023г.:

Сақ Нурлан Ибадуллаұлы – Председатель Правления АО «Dosjan temir joly»;
Адильбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления по производству АО «Dosjan temir joly»;

Бадан Абылай Жалғасұлы – Заместитель Председателя Правления по экономике и финансам АО «Dosjan temir joly».

Действующий состав Совета директоров АО «DTJ» на 01.07.2023г.:

1. Шакенов Марат Арапбекович – Председатель Совета директоров;
2. Мусина Лилия Сакеновна – Член Совета директоров (независимый директор);
3. Бакиджанов 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).

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

- 13.04.2023 - Информация о возбуждении в суде дела по корпоративному спору.
14.04.2023 - Информация о решениях внеочередного общего собрания акционеров.
24.04.2023 - Информация о решении Совета директоров эмитента.
26.05.2023 - Информация о предстоящем проведении годового общего собрания акционеров.
29.05.2023 - Информация о решении Совета директоров эмитента.
29.05.2023 - Информация о решениях годового общего собрания акционеров.
19.06.2023 - Информация о решении Совета директоров эмитента.
27.06.2023 - Информация о совершении организацией крупных сделок.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

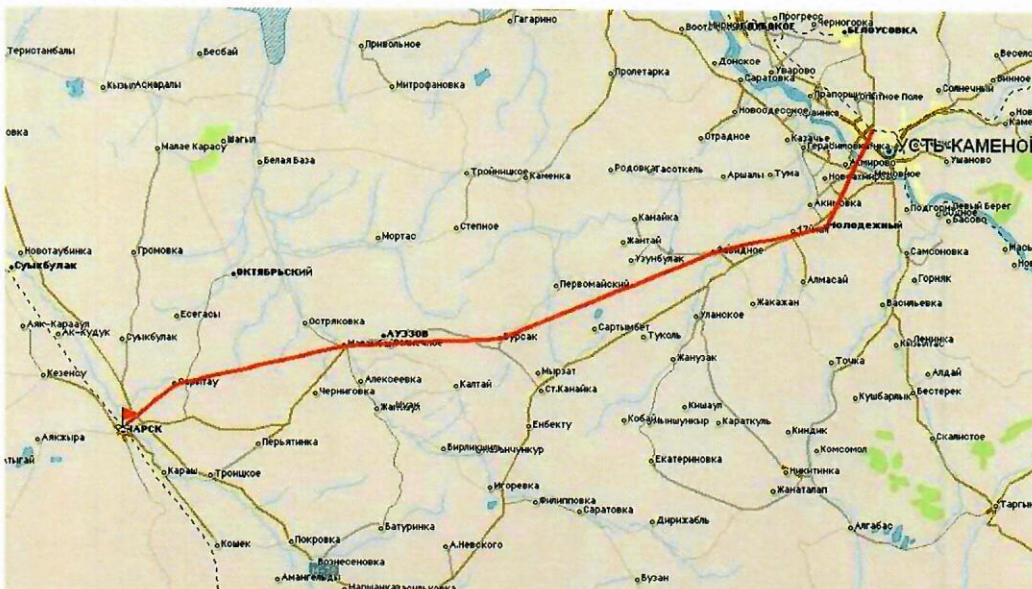
АО «Dosjan temir joly (DTJ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Управлением юстиции города Усть-Каменогорска Департаментом юстиции Восточно-Казахстанской области Министерства юстиции Республики Казахстан произведена 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**.

За период, закончившийся 30 июня 2023 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 867 000 тысяч тенге.

По состоянию на 30.06.2023 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	30.06.2023 год
Облигации выпущенные	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	1.585.000
Выкупленные выпущенные облигации	(18.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(491.565)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	13.093.921
Текущая часть:	1.585.486
Проценты по выпущенным облигациям	1.585.486
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	11.508.435

Структура держателей облигаций на 01.07.2023 г.:

Держатель облигаций	Доля, %
АО ЕНПФ	100%
Итого	100,0%

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

За январь-июнь 2023г. транспортом республики перевезено 474,2 млн. тонн грузов. Грузооборот за этот период составил 248,8 млрд. т-км (увеличение в сравнении с январем-июнем 2022 года на 2,5%), перевезено 761,4 млн. пассажиров (на 9,9% больше, чем в аналогичном периоде 2022 года), пассажирооборот составил 34,1 млрд. п-км (увеличился в сравнении с аналогичным периодом 2022 года на 14,4%).

Все виды транспорта	6М2022	6М2023	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	463 974	474 182	2%
Грузооборот, млн.ткм	242 622	248 766	3%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	692 509	761 409	10%
Пассажирооборот, млн.пкм	29 814	34 110	14%

За январь-июнь 2023г. железнодорожным транспортом республики было перевезено 202,2 млн. тонн грузов, грузооборот составил 163 млрд. т-км, перевезено 9,6 млн. пассажиров (на 6,4% больше, чем за январь-июнь 2022 года), пассажирооборот составил 7,7 млрд. п-км (увеличился в сравнении с январем-июнем 2022 года на 3,2%).

Железнодорожный транспорт	6М2022	6М2023	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	206 177	202 212	-2%
Грузооборот, млн.ткм	153 946	162 992	6%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	9 034	9 616	6%
Пассажирооборот, млн.пкм	7 473	7 716	3%

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 30.06.2023г.

Наименование статьи	30.06.2023		31.12.2022		31.12.2021	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
А К Т И В Ы						
<i>I. Краткосрочные активы</i>						
Денежные средства и их эквиваленты	3 466 819	36%	1 886 317	23%	1 096 794	12%
Краткосрочная дебиторская задолженность	435 961	5%	154 885	2%	591 874	7%
Текущий подоходный налог	0	0%	46 496	1%		0%
Запасы	76 766	1%	77 843	1%	53 603	1%
Прочие краткосрочные активы	59 295	1%	29 305	0%	52 952	1%
Итого краткосрочных активов	4 038 841	42%	2 194 847	26%	1 795 223	20%
<i>II. Долгосрочные активы</i>						
Основные средства	412 752	4%	428 427	5%	473 509	5%
Нематериальные активы	5 232 553	54%	5 692 219	68%	6 641 528	75%
Итого долгосрочных активов	5 645 305	58%	6 120 647	74%	7 115 037	80%
Баланс	9 684 146	100%	8 315 494	100%	8 910 260	100%
П А С С И В Ы						
<i>III. Краткосрочные обязательства</i>						
Займы	893 907	9%	893 974	11%	894 290	10%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 585 486	16%	2 613 152	31%	2 337 941	26%
Краткосрочная кредиторская задолженность	92 998	1%	128 019	2%	36 882	0%
Краткосрочные резервы		0%	28 496	0%	25 857	0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу		0%		0%	5 766	0%

Вознаграждения работникам	33 548	0%	90 212	1%	75 436	1%
Прочие краткосрочные обязательства	279 428	3%	165 581	2%	184 479	2%
Итого краткосрочных обязательств	2 885 368	30%	3 919 434	47%	3 560 651	40%
IV. Долгосрочные обязательства						0%
Займы	4 905 706	51%	5 157 098	115%	5 639 096	63%
Долгосрочные финансовые обязательства	11 508 435	119%	9 567 022	115%	11 367 997	128%
Прочие долгосрочные обязательства	37 639	0%	21 140	0%	21 140	0%
Итого долгосрочных обязательств	16 451 780	170%	14 745 260	177%	17 028 233	191%
V. Капитал						0%
Выпущенный капитал	11 861 000	122%	11 861 000	143%	11 861 000	133%
Резервы	7 086 480	73%	7 086 481	85%	7 086 480	80%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-28 600 482	-295%	-29 296 680	-352%	-30 626 104	-344%
Всего капитал	- 9 653 002	-100%	- 10 349 199	-124%	- 11 678 624	-131%
Баланс	9 684 146	112%	8 315 494	100%	8 910 260	100%

Финансовые показатели

Наименование показателей	на 30.06.2023	на 31.12.2022
Рентабельность активов (ROA)	40%	92%
Коэффициент текущей ликвидности	1,34	0,56
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	1,40	- 1,80
Коэффициент финансовой независимости	- 1,08	- 1,24
Коэффициент платежеспособности	- 2,00	- 0,80
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,25	- 0,38
Коэффициент привлечения	- 1,00	2,24
Норма прибыли	0,33	0,27
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	- 1,00	0,41

Баланс

Активы:

По состоянию на 30.06.2023 г. активы компании на 54% представлены нематериальными активами (5 232 553 тыс. тенге).

Денежные средства: банковские депозиты размещаются на различные сроки (от одного дня до трёх месяцев). На депозиты начисляется вознаграждение по соответствующей ставке. В 1 полугодии 2023 года средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 15,66 % (в 2022 году: 12,23%).

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 (30%) и незавершенным строительством (14%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 30.06.2023 года составила 435 961 тыс. тенге (5% валюты баланса).

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (16 451 780 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 11 508 435 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 4 905 706 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 текущий займов 891 333 + начисленные проценты по займу 2 573 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются накопленные вознаграждения по выпущенным облигациям на сумму 1 585 486 тыс. тенге.

По состоянию на 30 июня 2023 и 31 декабря 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. Справедливая стоимость полученных займов была рассчитана Компанией на основе рыночных ставок по государственным казначейским обязательствам с аналогичным сроком погашения.

Капитал имеет отрицательное значение (- 9 653 002 тыс. тенге), состоит из Выпущенного Капитала (11 861 000 тыс. тенге.), прочих взносов в Капитал (7 086 480 тыс. тенге), которые представляют собой, как указано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью кредитов, выданных АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Нераспределенный убыток на 30.06.2023 г. составил -28 600 482 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	6М2023	2022	6М2022	2021
Доход от реализации продукции и оказания услуг	3 920 722	7 643 048	3 890 383	7 305 835
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	1 547 289	3 306 927	1 642 925	3 162 101
Валовая прибыль	2 373 433	4 336 121	2 247 458	4 143 734
Валовая маржа	60,5%	56,7%	57,8%	56,7%
Прочие доходы	51 337	90 579	22 223	21 267
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	395 985	586 904	278 498	469 605
ЕБИТДА	2 473 545	4 740 623	2 464 817	4 665 722
ЕБИТДА Маржа	63,1%	62,0%	63,4%	63,9%
Доходы от финансирования	197 791	308 692	101 342	134 434
Расходы на финансирование	1 122 258	2 093 923	815 274	1 710 885
Прочие расходы	6 407	-1 757	9 382	134 326
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 097 911	2 056 322	1 267 869	1 984 619
Расходы по корпоративному подоходному налогу	367 371	726 897	400 522	733 406
Чистая прибыль (убыток) за период	730 541	1 329 425	867 347	1 251 213

За 6 месяцев 2023 года Общество получило выручку в размере 3 920 722 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

	За 6 месяцев 2022г	За 6 месяцев 2023г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	3 658 100	3 723 510
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	232 282	197 212
Прочие	0	0
Итого	3 890 382	3 920 722

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

Выручка:

На 30.06.2023 года общество показывает незначительное увеличение выручки на 30 340 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом в 2022 году. Это обусловлено увеличением выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 2%.

ЕБИТДА и Валовая Маржа:

За 6 месяцев 2023 года валовая маржа составила 60,5%, данный показатель в аналогичном периоде 2022 года составлял (57,8%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (52%), не денежной статей затрат – амортизации (32%), заработная плата персонала (8%).

ЕБИТДА Маржа за 6 месяцев 2023 года составила 63,1%, что на 0,3% меньше показателя за аналогичный период 2022 года (63,4%), на данное изменение повлияло увеличение адм.расходов на 117 487 тыс.тенге связанных с выплатой заработной платы, расходов на аудиторские и страховые услуги, расходов по аренде и вознаграждений независимым директорам.

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», 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
Денежные потоки от операционной деятельности	3 146 875	3 451 681	3 656 447	3 870 016	4 113 228
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
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	-62 240	0	0	0	0
Денежные потоки от финансовой деятельности	-4 755 483	-3 597 092	-3 379 415	-3 201 738	-3 108 950

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
ИТОГО чистый денежный поток	-1 670 849	-145 412	277 031	668 278	1 004 277
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 компаний.

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.

**Эксперт
Управления кастодиального бизнеса**



Т. Ткачева