



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «Jusan Bank»
за 3 квартал 2023 года**

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

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly» ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.09.2023 ГОДА

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 30.09.2023 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».

Подпункт 5 пункта 1 статьи 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;

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 О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества на 01.11.2023г. 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 01.10.2023г.:

Сақ Нурлан Ибадуллаұлы – Председатель Правления АО «Dosjan temir joly»;
Адильбаев 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 01.10.2023г.:

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).

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

10.07.2023 г. Размещение информации о дополнении повестки дня внеочередного общего собрания акционеров, дата проведения 26.07.2023.

26.07.2023г. Размещение информации о списке, и (или) об изменении в списке организаций, в которых эмитент обладает десятью и более процентами акций (долей, паев) каждой такой на Интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности Министерства финансов Республики Казахстан и сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

26.07.2023 г. Внеочередное общее собрание акционеров, признано не состоявшимся, так как не соблюдены условия кворума. Информация размещена на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности Министерства финансов Республики Казахстан и сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

28.07.2023 г. Проведение внеочередного общего собрания акционеров. Информация о решениях внеочередного общего собрания акционеров размещена на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности Министерства финансов Республики Казахстан и сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

14.08.2023 г. Размещение финансовой отчетности за январь-июнь 2023 года на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

23.08.2023 г. Размещение информации о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа за 2022 год на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

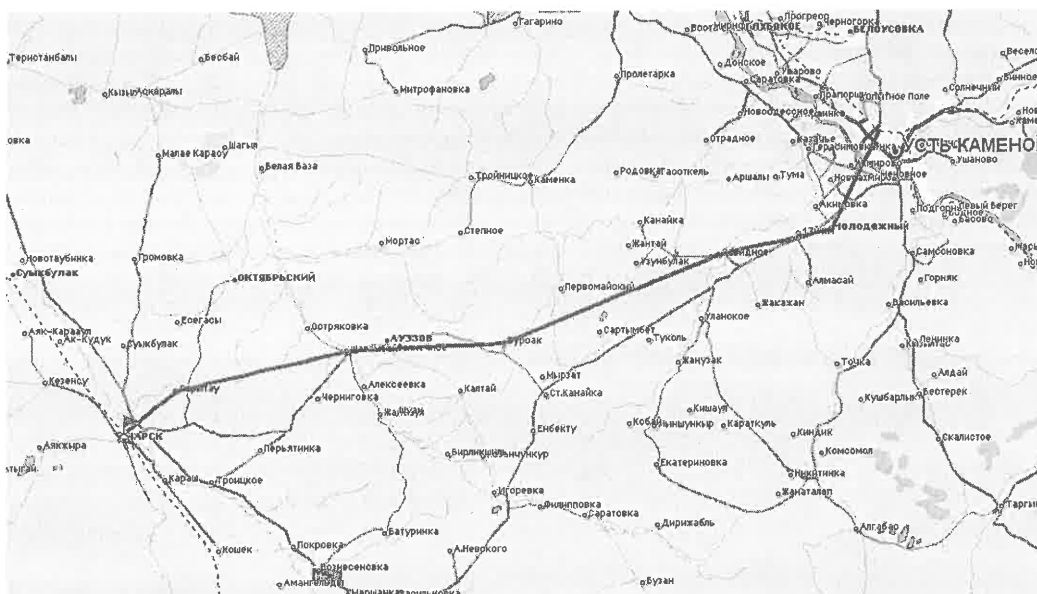
ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

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 **30.09.2023** 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**.
с 02.08.2023 г. по 01.08.2024 г. – **16.35% годовых**.

За период, закончившийся 30 сентября 2023 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 1 337 867 тысяч тенге.

По состоянию на 30.09.2023 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	30.09.2023 год	31.12.2022 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	293.286	718.486
Выкупленные выпущенные облигации	(20.000.000)	(18.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(389.776)	(538.312)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	9.903.510	12.180.174
Текущая часть:	293.286	2.613.152
выпущенных облигаций	0	1.894.666
проценты по выпущенным облигациям	293.286	718.486
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	9.610.224	9.567.022

Структура держателей облигаций на 01.01.2023 г.:

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

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: [Электронные таблицы - Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан \(stat.gov.kz\)](http://stat.gov.kz)

За январь-сентябрь 2023г. железнодорожным транспортом республики перевезено 308,1 млн. тонн грузов, что на 0,7% больше уровня января-сентября 2022 года, грузооборот за этот период составил 243 млрд. т-км (увеличился в сравнении с январем-сентябрем 2022 года 5%), перевезено 15,1 млн. пассажиров (на 2,9% больше, чем в январе-сентябре 2022 года), пассажирооборот составил 12,4 млрд. п-км (уменьшился в сравнении с январем-сентябрем 2022 года на 0,9%).

Железнодорожный транспорт	2021	2022	9М 2022	9М2023	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	416 068	404 975	305 977	308 080	1%
Грузооборот, млн.ткм	299 171	311 927	231 450	243 026	5%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	15 894	19 413	14 674	15 105	3%
Пассажирооборот, млн.пкм	12 286	16 363	12 476	12 365	-1%

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 30.09.2023г.

Наименование статьи	30.09.2023		31.12.2022		31.12.2021	
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %
А К Т И В Ы						
Денежные средства и их эквиваленты	713 236	9,9%	1 886 317	22,7%	1 096 794	12,3%
Краткосрочная торговая и прочая дебитор. задолженность	763 187	10,6%	154 885	1,9%	591 874	6,6%
Текущий подоходный налог		0,0%	46 496	0,6%		0,0%
Запасы	81 194	1,1%	77 843	0,9%	53 603	0,6%
Прочие краткосрочные активы	82 767	1,2%	29 305	0,4%	52 952	0,6%
Итого краткосрочных активов	1 640 384	22,9%	2 194 847	26,4%	1 795 223	20,1%
Долгосроч торговая и пр дебиторская задолженность	100 000	1,4%	0	0,0%	0	0,0%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	18 248	0,3%	0	0,0%	0	0,0%
Основные средства	417 714	5,8%	428 427	5,2%	473 509	5,3%
Нематериальные активы	4 993 718	69,6%	5 692 219	68,5%	6 641 528	74,5%
Итого долгосрочных активов	5 529 680	77,1%	6 120 647	73,6%	7 115 037	79,9%
Баланс	7 170 064	100,0%	8 315 494	100,0%	8 910 260	100,0%
П А С С И В Ы						
Займы	903 342	12,6%	893 974	10,8%	894 290	10,0%

Прочие краткосрочные финансовые обязательства	293 286	4,1%	2 613 152	31,4%	2 337 941	26,2%
Краткосрочная торговая и пр кредитор. задолженность	104 393	1,5%	128 019	1,5%	36 882	0,4%
Краткосрочные резервы	0	0,0%	28 496	0,3%	25 857	0,3%
Текущие налог обязательства по подоходному налогу	0	0,0%	0	0,0%	5 766	0,1%
Вознаграждения работникам	0	0,0%	90 212	1,1%	75 436	0,8%
Прочие краткосрочные обязательства	304 915	4,3%	165 581	2,0%	184 479	2,1%
Итого краткосрочных обязательств	1 605 936	22,4%	3 919 434	47,1%	3 560 651	40,0%
Займы	5 006 803	69,8%	5 157 098	115,1%	5 639 096	63,3%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 610 224	134,0%	9 567 022	115,1%	11 367 997	127,6%
Прочие долгосрочные обязательства	37 639	0,5%	21 140	0,3%	21 140	0,2%
Итого долгосрочных обязательств	14 654 666	204,4%	14 745 260	177,3%	17 028 233	191,1%
Выпущенный капитал	11 861 000	165,4%	11 861 000	142,6%	11 861 000	133,1%
Резервы	7 086 480	98,8%	7 086 481	85,2%	7 086 480	79,5%
Прочие взносы		0,0%		0,0%		0,0%
Нераспределенный доход	-28 038 018	-391,0%	-29 296 680	-352,3%	-30 626 104	-343,7%
Всего капитал	- 9 090 538	-126,8%	- 10 349 199	-124,5%	-11 678 624	-131,1%
Баланс	7 170 064	100,0%	8 315 494	100,0%	8 910 260	100,0%

Финансовые показатели

Наименование показателей	на 30.09.2023	на 31.12.2022
Рентабельность активов (ROA)	86%	92%
Коэффициент текущей ликвидности	1,02	0,56
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	- 1,79	- 1,80
Коэффициент финансовой независимости	- 1,27	- 1,24
Коэффициент платежеспособности	- 0,79	- 0,80
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,18	- 0,38
Коэффициент привлечения	2,27	2,24
Норма прибыли	0,30	0,27
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,38	0,41

Баланс

Активы:

По состоянию на 30.09.2023 г. активы компании на 69,6% представлены нематериальными активами (4 993 718 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 14,95% (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 (46%), транспортными средствами (29%) и незавершенным строительством (14%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 30.09.2023 года составила 763 187 тыс. тенге (10,6% валюты баланса).

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (14 654 666 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 9 610 224 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 5 006 803 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 12 008 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются вознаграждение по выпущенным облигациям на сумму 293 286 тыс. тенге.

По состоянию на 30 сентября 2023 г и 01 января 2023 г 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 (- 9 090 538 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 30.09.2023 г. составил -28 038 018 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2021	2022	9М2022	9М2023
Доход от реализации продукции и оказания услуг	7 305 835	7 643 048	5 889 093	6 160 621
Себестоимость реализованной продукции	3 162 101	3 306 927	2 436 335	2 232 359
Валовая прибыль	4 143 734	4 336 121	3 452 758	3 928 262
Валовая маржа	56,7%	56,7%	58,6%	63,8%
Прочие доходы	21 267	90 579	79 947	71 513
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	469 605	586 904	418 785	656 999
ЕБИТДА	4 665 722	4 740 623	3 777 628	4 017 522
ЕБИТДА Маржа	63,9%	62,0%	64,1%	65,2%
Доходы от финансирования	134 434	308 692	199 020	313 702
Расходы на финансирование	1 710 885	2 093 923	1 387 195	1 805 446
Прочие расходы	134 326	-1 757	-3 744	4 705
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 984 619	2 056 322	1 929 489	1 846 327
Расходы по корпоративному подоходному налогу	733 406	726 897	583 879	553 323
Чистая прибыль (убыток) за период	1 251 213	1 329 425	1 345 610	1 293 004

За 9 месяцев 2023 года Общество получило выручку в размере 6 160 621 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

Выручка	За 9 месяцев 2022г	За 9 месяцев 2023г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	5 529 377	5 854 520
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	359 716	306 101
Итого	5 889 093	6 160 621

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

Выручка:

На 30.09.2023 года общество показывает положительную динамику 6 160 621 тыс. тенге, что на 271 528 тыс. тенге больше аналогичного периода 2022 года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 6%.

ЕБИТДА и Валовая Маржа:

За 9 месяцев 2023 года валовая маржа составила 63,8%, данный показатель в аналогичном периоде 2022 года составлял (58,6%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (48%), не денежной статей затрат – амортизации (33%), заработная плата персонала (9%).

ЕБИТДА Маржа за 9 месяцев 2023 года составила 65,3%, что на 1,1% меньше показателя за аналогичный период 2022 года (64,1%), на данное изменение повлияло увеличение адм. расходов, в части роста расходов по заработной плате на 50%.

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 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.

**Начальник Управления
кастодиального бизнеса**



М. Курманова