



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «Jusan Bank»
за 4 квартал 2023 года**

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

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly» ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2023 ГОДА

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 31.12.2023 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 01.01.2024г. являются:

Наименование	Доля, %
АО «Инвестиционный Фонд Казахстана»	48,94%
АО «НК «Казахстан Темир Жолы»	46,02%
ТОО «КазИнвестЖол»	2,86%
ТОО «ТАҢБАЛЫ ТАС»	2,18%
ИТОГО	100%

Руководство Общества на 31.12.2023г.:

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 31.12.2023г.:

1. Шакинов Марат Арапбекович – Председатель Совета директоров;
2. Мусина Лилия Сакиновна – 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

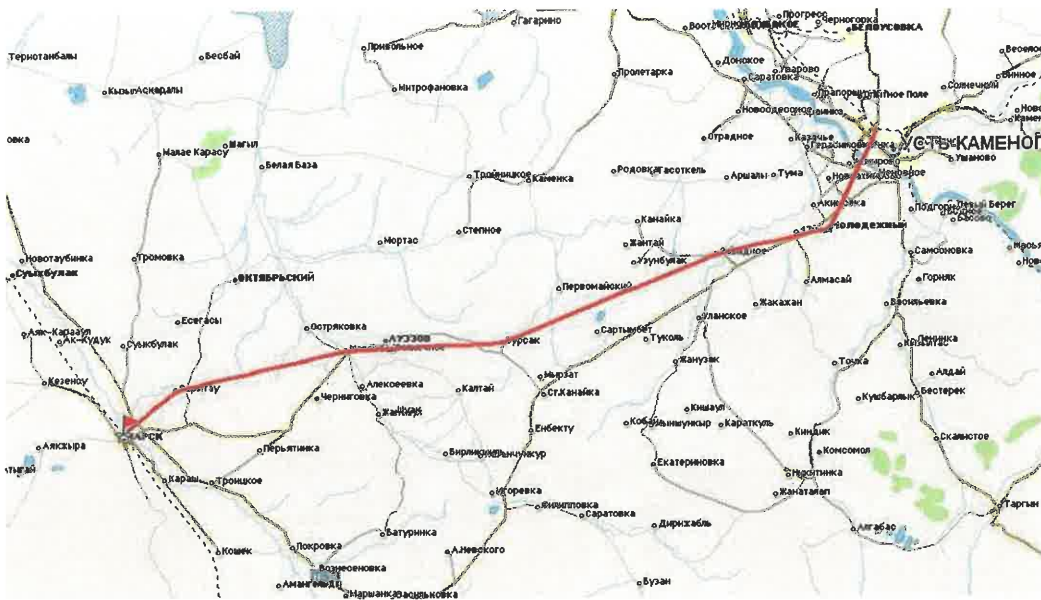
АО «Dosjan temir joly (DTJ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Управлением юстиции города Усть-Каменогорска Департаментом юстиции Восточно-Казахстанской области Министерства юстиции Республики Казахстан произведена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

с 02.08.2023 г. по 01.08.2024 г. – **16,35% годовых**.

За период, закончившийся 31 декабря 2023 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 1 801 117 тысяч тенге.

По состоянию на 31.12.2023 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	31.12.2023 год	31.12.2022 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	756.536	718.486
Выкупленные выпущенные облигации	(20.000.000)	(18.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(369.874)	(538.312)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	10.386.662	12.180.174
Текущая часть:	293.286	2.613.152
выпущенных облигаций	0	1.894.666
проценты по выпущенным облигациям	756.536	718.486
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	9.630.126	9.567.022

Структура держателей облигаций на 31.12.2023 г.:

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

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: [январь-декабрь 2023г. - Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан \(stat.gov.kz\)](#)

За 2023г. железнодорожным транспортом республики перевезено 416 млн. тонн грузов, что на 3% больше уровня 2022г, грузооборот за этот период составил 327 млрд. т-км (увеличился в сравнении с 2022г 5%), перевезено 20 млн. пассажиров (на 2% больше, чем в 2022г), пассажирооборот составил 16 млрд. п-км (уменьшился в сравнении с 2022г на 2%).

Железнодорожный транспорт	2021	9М 2022	2022	2023	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	416 068	305 977	404 975	416 362	3%
Грузооборот, млн.ткм	299 171	231 450	311 927	326 812	5%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	15 894	14 674	19 413	19 826	2%
Пассажирооборот, млн.пкм	12 286	12 476	16 363	16 363	-2%

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 31.12.2023г.

Наименование статьи	31.12.2023		31.12.2022		Абсолютное изменение тыс. тенге	Относительное изменение %
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
А К Т И В Ы						
Денежные средства и их эквиваленты	1 251 803	16,6%	1 886 317	22,7%	-634 514	-34%
Краткосрочная задолженность	294 329	3,9%	154 022	1,9%	140 307	91%
Текущий подоходный налог	0	0,0%	60 974	0,7%	-60 974	-100%
Запасы	76 457	1,0%	77 843	0,9%	-1 386	-2%
Прочие краткосрочные активы	196 039	2,6%	0	0,0%	196 039	
Итого краткосрочных активов	1 818 628	24,1%	2 179 157	26,3%	- 360 529	-17%
Долгосрочная задолженность	210 132	2,8%	0	0,0%	210 132	
Инвестиционное имущество	201 250	2,7%	0	0,0%	201 250	
Основные средства	509 520	6,8%	428 427	5,2%	81 093	19%
Нематериальные активы	4 793 744	63,6%	5 692 219	68,6%	-898 475	-16%
Итого долгосрочных активов	5 714 646	75,9%	6 120 647	73,7%	- 406 001	-7%
Баланс	7 533 274	100,0%	8 299 803	100,0%	- 766 529	-9%
П А С С И В Ы						
Займы	893 696	11,9%	893 974	10,8%	-278	0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	756 536	10,0%	718 486	8,7%	38 050	5%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	119 574	1,6%	120 408	1,5%	-834	-1%
Краткосрочные резервы	176 271	2,3%	92 199	1,1%	84 072	91%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	210 179	2,8%	152 984	1,8%	57 195	37%
Прочие краткосрочные обязательства	55 567	0,7%	48 869	0,6%	6 698	14%
Итого краткосрочных обязательств	2 211 823	29,4%	2 026 920	24,4%	184 903	9%
Займы	4 636 687	61,5%	5 157 098	138,1%	-520 411	-10%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 630 126	127,8%	11 461 688	138,1%	-1 831 562	-16%
Прочие долгосрочные обязательства	37 639	0,5%	37 639	0,5%	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	14 304 452	189,9%	16 656 425	200,7%	- 2 351 973	-14%
Выпущенный капитал	11 861 000	157,4%	11 861 000	142,9%	0	
Резервы	7 086 480	94,1%	7 086 481	85,4%	-1	
Прочие взносы		0,0%		0,0%	0	
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-27 930 482	-370,8%	-29 331 023	-353,4%	1 400 541	-5%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	-8 983 002	-119,2%	-10 383 543	-125,1%	1 400 541	-13%
Доля неконтролирующих собственников		0,0%		0,0%		
Всего капитал	- 8 983 002	-119,2%	- 10 383 542	-125,1%	1 400 540	-13%
Баланс	7 533 273	100,0%	8 299 803	100,0%	- 766 530	-9%

Финансовые показатели

Наименование показателей	на 31.12.2023	на 31.12.2022
Рентабельность активов (ROA)	112%	92%
Коэффициент текущей ликвидности	0,82	1,08

Коэффициент заемных средств к собственному капиталу	- 1,84	- 1,80
Коэффициент финансовой независимости	- 1,19	- 1,25
Коэффициент платежеспособности	- 0,84	- 0,80
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,25	- 0,20
Коэффициент привлечения	2,19	2,25
Норма прибыли	0,26	0,27
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,51	0,41

Баланс

Активы:

По состоянию на 31.12.2023 г. активы компании на 63,6% представлены нематериальными активами (4 793 744 тыс. тенге).

Денежные средства: банковские депозиты размещаются на различные сроки (от одного дня до трёх месяцев). На депозиты начисляется вознаграждение по соответствующей ставке. В 2023 года средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 14,79% (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 2035 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 (42%), транспортными средствами (23%) и незавершенным строительством (10%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.12.2023 года составила 294 329 тыс. тенге (3,9% валюты баланса).

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (14 304 452 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 9 630 126 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 4 636 687 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 частью займов 891 334 + начисленные проценты по займу 2 362 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются вознаграждение по выпущенным облигациям на сумму 756 536 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 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 (- 8 983 002 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 31.12.2023 г. составил -27 930 482 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2021	2022	2023
Доход от реализации продукции и оказания услуг	7 305 835	7 643 048	8 401 128
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	3 162 101	3 306 927	3 203 478
Валовая прибыль	4 143 734	4 336 121	5 197 650
Валовая маржа	56,7%	56,7%	61,9%
Прочие доходы	21 267	90 579	172 348
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг			
Административные расходы	469 605	586 904	1 028 553
ЕБИТДА	4 665 722	4 740 623	4 169 097
ЕБИТДА Маржа	63,9%	62,0%	49,6%
Доходы от финансирования	134 434	308 692	362 831
Расходы на финансирование	1 710 885	2 093 923	2 476 628
Прочие расходы	134 326	17 499	8 137
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 984 619	2 037 066	2 219 511
Расходы по корпоративному подоходному налогу	733 406	742 588	818 970
Чистая прибыль	1 251 213	1 294 478	1 400 541

За 2023 года Общество получило выручку в размере 8 401 128 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

Выручка	2022г	2023г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	7 184 743	8 002 219
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	458 305	398 909
Итого	7 643 048	8 401 128

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

Выручка:

За 2023г общество показывает положительную динамику 8 401 128 тыс. тенге, что на 758 080 тыс. тенге больше в 2022 году. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 11%.

ЕВITDA и Валовая Маржа:

За 2023 год валовая маржа составила 61,9%, данный показатель в 2022 году составлял (56,7%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (49%), не денежной статей затрат – амортизации (31%), заработная плата персонала (10%).

ЕВITDA Маржа за 2023 год составила 49,6%, что на 12,4% меньше показателя за 2022 год (62,0%), на данное изменение повлияло увеличение адм. расходов, в части роста расходов по заработной плате на 55% и прочие расходы на 346%.

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	2024 год	2025 год	2026 год	2027 год	2028 год
Денежные средства на начало периода	1 285 585	1 050 071	1 800 405	3 030 001	3 749 732
Денежные потоки от операционной деятельности	4 586 120	5 107 357	5 275 563	5 176 240	5 217 123
Поступление ДС	12 002 736	12 552 107	13 285 354	14 127 645	14 760 101
Грузовые перевозки	11 434 635	11 980 752	12 710 614	13 549 385	14 178 181
Пассажирские перевозки	486 742	486 742	486 742	486 742	486 742
прочие поступления	81 359	84 613	87 997	91 517	95 178
Расходование ДС	7 416 615	7 444 751	8 009 791	8 951 405	9 542 977
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	- 201 600	- 257 600	- 840 000	- 1 344 000	- 1 344 000
Расходование ДС	4 620 035	4 099 423	3 205 966	3 112 509	3 019 053
Выплата основного долга	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Выплата купонного вознаграждения	1 694 406	1 178 250	289 250	200 250	111 250
Выплата основного долга по кредиту	891 333	891 333	891 333	891 333	891 333
Выплата вознаграждений по кредиту	34 296	29 840	25 383	20 926	16 470
ИТОГО чистый денежный поток	- 235 514	750 334	1 229 597	719 730	854 071
Денежные средства на конец периода	1 050 071	1 800 405	3 030 001	3 749 732	4 603 803

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