



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «Jusan Bank»
за 1 квартал 2024 года**

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

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.03.2024 ГОДА**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 31.03.2024 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 31.03.2024г. 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 31.03.2024г.:

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 31.03.2024г.:

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

Дата проведения	Корпоративное событие (мероприятие)
31.01.2024 г.	Размещение сведений об аффилированных лицах по состоянию на 01 января 2024 года на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа».

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

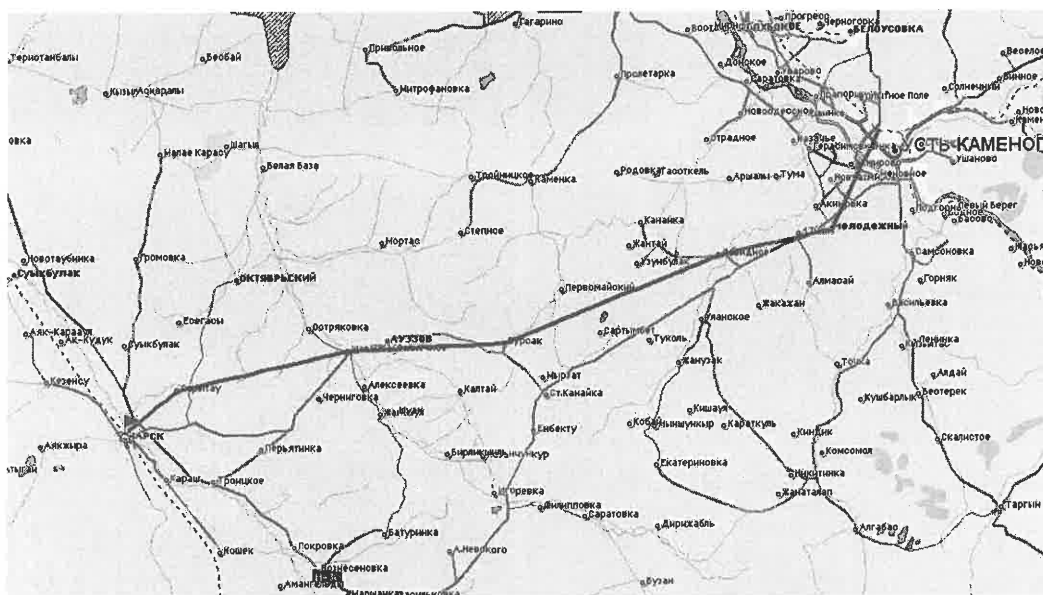
АО «Dosjan temir joly (DTJ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Управлением юстиции города Усть-Каменогорска Департаментом юстиции Восточно-Казахстанской области Министерства юстиции Республики Казахстан произведена 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 адрес Общества: Республика Казахстан, город Астана, улица Достык, дом 18, 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 марта 2024 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 408 750 тысяч тенге.

По состоянию на 31.03.2024 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	31.03.2024 год	31.12.2023 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	1.165.519	756.536

Выкупленные выпущенные облигации	(20.000.000)	(20.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(350.147)	(369.874)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	10.815.372	10.386.662
Текущая часть:	293.286	293.286
выпущенных облигаций	0	0
проценты по выпущенным облигациям	1.165.519	756.536
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	9.649.853	9.630.126

Структура держателей облигаций на 31.03.2024 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 январь-март 2024 года железнодорожным транспортом республики перевезено 96,9 млн. тонн грузов, что на 3,5% меньше уровня января-марта 2023 года, грузооборот за этот период составил 75,9 млрд. т-км (уменьшился в сравнении с январем-мартом 2023 года на 7,4%), перевезено 5,2 млн. пассажиров (на 8,1% больше, чем в январе-марте 2023 года), пассажирооборот составил 3,8 млрд. п-км (увеличился в сравнении с январем-мартом 2023 года на 0,3%).

Железнодорожный транспорт	2022	2023	1 кв.2023	1 кв.2024	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	404 975	416 362	100 489	96 927	-3,5%
Грузооборот, млн.ткм	311 927	326 812	82 015	75 907	-7,4%
Перевезено пассажиров, тыс. человек	19 413	19 826	4 783	5 172	8,1%
Пассажирооборот, млн. пкм	16 363	16 363	3 757	3 768	0,3%

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 31.03.2024г.

Наименование статьи	31.03.2024		31.12.2023		Абсолютное изменение тыс. тенге	Отн. изменение %
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
А К Т И В Ы						
Денежные средства и их эквиваленты	2 011 771	23%	1 251 803	16%	759 968	61%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	936 633	11%	294 914	4%	641 719	218%
Текущий подоходный налог	105 262	1%	97 019	1%	8 243	8%
Запасы	107 645	1%	82 220	1%	25 425	31%
Прочие краткосрочные активы	117 601	1%	142 078	2%	-24 477	-17%
Итого краткосрочных активов	3 278 912	37%	1 868 034	24%	1 410 878	76%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	210 132	2%	210 132	3%	210 132	0%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	298 839	3%	298 839	4%	298 839	0%
Основные средства	492 455	6%	497 500	6%	69 073	-1%
Нематериальные активы	4 554 426	52%	4 793 744	63%	-898 475	-5%
Итого долгосрочных активов	5 555 852	72%	5 800 215	76%	-244 363	-4%
Баланс	8 834 764	100%	7 668 249	100%	1 166 515	15%
П А С С И В Ы						
Займы	902 567	10%	893 696	12%	8 871	1%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	1 165 286	13%	756 536	10%	408 750	54%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	189 639	2%	119 618	2%	70 021	59%
Краткосрочные резервы	174 256	2%	148 683	2%	25 573	17%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	257 639	3%	209 870	3%	47 769	23%
Прочие краткосрочные обязательства	93 169	1%	55 567	1%	37 602	68%
Итого краткосрочных обязательств	2 782 556	31%	2 183 970	28%	598 586	27%
Займы	4 732 105	54%	4 636 687	60%	-520 411	2%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 649 853	109%	9 630 126	126%	-1 831 562	0%
Прочие долгосрочные обязательства	44 469	1%	44 469	1%	0	0%
Итого долгосрочных обязательств	14 426 427	163%	14 311 282	187%	115 145	1%
Выпущенный капитал	11 861 000	134%	11 861 000	155%	0	0%
Резервы	7 086 480	80%	7 086 480	92%	-1	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-27 321 699	-309%	-27 774 483	-362%	1 556 540	-2%
Итого капитал	-8 374 219	-95%	-8 827 003	-115%	1 556 540	-5%
Всего капитал	-8 374 219	-95%	-8 827 003	-115%	452 784	-5%

Баланс	8 834 764	100%	7 668 249	100%	1 166 515	15%
--------	-----------	------	-----------	------	-----------	-----

Финансовые показатели

Наименование показателей	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022
Рентабельность активов (ROA)	17%	18%	16%
Коэффициент текущей ликвидности	1,18	0,86	1,08
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (леверидж)	- 2,05	- 1,87	- 1,80
Коэффициент финансовой независимости	- 0,95	- 1,15	- 1,25
Коэффициент платежеспособности	- 1,05	- 0,87	- 0,80
Соотношение заемных и собственных средств	- 0,33	- 0,25	- 0,20
Коэффициент привлечения	1,95	2,15	2,25
Норма прибыли	0,19	0,17	0,17
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,52	0,51	0,41

Баланс

Активы:

По состоянию на 31.03.2024 г. активы компании на 52% представлены нематериальными активами (4 554 426 тыс. тенге). 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.

Денежные средства: банковские депозиты размещаются на различные сроки (от одного дня до трёх месяцев). На депозиты начисляется вознаграждение по соответствующей ставке. В 2024 году средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 13,66% (в 2023 году: 14,79%).

Основные средства представлены зданиями и сооружениями (43%), транспортными средствами (24%) и землей (13%). Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.03.2024 года составила 936 633 тыс. тенге (11% валюты баланса).

В тысячах тенге	31.03.2024 года	31.12.2023 года
ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	844 669	255 184
АО «Пассажирские перевозки»	75 690	34 818
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	16 396	4 951
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки	-122	-39
Торговая дебиторская задолженность	936 633	294 914

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (14 426 427 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 9 649 853 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 4 732 105 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 обязательств по займам 902 567 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются вознаграждение по выпущенным облигациям на сумму 1 165 286 тыс. тенге.

По состоянию на 31 марта 2024 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 (- 8 374 219 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 31.03.2024 г. составил -27 321 699 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2022	3М2023	2023	3М2024	Δ1Q2023/ 1Q2024	Δ1Q2023/ 1Q2024, %
Доход	7 643 048	1 932 734	8 401 128	2 438 555	505 821	26%
Себестоимость	3 306 927	784 517	3 203 478	1 031 465	246 948	31%
Валовая прибыль	4 336 121	1 148 217	5 197 650	1 407 090	258 873	23%
Валовая маржа	56,7%	59,4%	61,9%	57,7%		-3%

Прочие доходы	90 579	17 408	172 348	28 030	10 622	61%
Административные расходы	586 904	152 245	1 028 553	285 897	133 652	88%
ЕВITDA	4 740 623	995 972	4 169 097	1 121 193	125 221	13%
ЕВITDA Маржа	62,0%	51,5%	49,6%	46,0%		-11%
Доходы от финансирования	308 692	84 327	362 831	54 949	-29 378	-35%
Расходы на финансирование	2 093 923	570 024	2 476 628	532 765	-37 259	-7%
Прочие расходы	17 499	0	8 137	13 957	13 957	
Расходы по корпор. подоходному налогу	742 588	181 724	818 970	204 666	22 942	13%
Чистая прибыль (убыток)	1 294 478	345 959	1 400 541	452 784	106 825	31%

За 3 месяца 2024 года Общество получило выручку в размере 2 438 555 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

	За 3 месяца 2023г	За 3 месяца 2024г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	1 833 310	2 335 379
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	96 077	103 176
прочие	3 347	-
Итого	1 932 734	2 438 555

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

Выручка:

За 3 месяца 2024г. общество показывает положительную динамику по выручке - +26%, или на 505 821 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 27%.

ЕВITDA и Валовая Маржа:

За 3 месяца 2024г. валовая маржа составила 57,7%, данный показатель за аналогичный период прошлого года составлял (59,4%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (58%), амортизацией (24%), заработной платой персонала (10%).

Маржа ЕВITDA за 3 месяца 2024г. составила 46%, что на 11% меньше показателя аналогичного периода прошлого года, на данное изменение в основном повлияло увеличение расходов за услуги по содержанию железнодорожной линии на 38%, ростом расходов по заработной плате на 33%, начисления вознаграждений руководящим работникам по итогам года в размере и начисления прочих налогов.

Себестоимость оказанных услуг

<i>В тысячах тенге</i>	31.03.2024 год	31.03.2023 год
Услуги по содержанию железнодорожной линии	598 782	409 177
Износ и амортизация	247 952	245 687
Заработная плата и соответствующие налоги	103 336	90 072
Расходы по прочим налогам	25 945	0
Расходы по обслуживанию железнодорожных поездов	11 749	7 219
Услуги путевой техники	2 809	0
Электроэнергия	26 350	21 877
Прочее	14 542	10 485
	1 031 465	784 517

Общие и административные расходы

<i>В тысячах тенге</i>	31.03.2024 год	31.03.2023 год
Заработная плата и соответствующие налоги	168 114	113 315
Расходы по операционной аренде	14 524	12 841
Аудиторские, консалтинговые и информационные услуги	13 369	376
Вознаграждение независимым директорам	7 500	4 750
Расходы по вознаграждению руководящим работникам по итогам года	42 859	0
Командировочные расходы	5 286	2 985
Прочее	34 245	17 978
	285 897	152 245

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)

Анализ финансового состояния АО «Dosjan temir joly» по состоянию на 31.03.2024 года

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