



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «Jusan Bank»
за 3 квартал 2022 года**

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

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «Dosjan temir joly»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.09.2022 ГОДА**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 30.09.2022 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 «Jusan Bank».

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества 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:

Потлов Дмитрий Владимирович – Председатель Правления АО «Dosjan temir joly»;
Адильбаев Нурлан Серикжанович – Заместитель Председателя Правления АО «Dosjan temir joly» по производству;
Акишев Жанабай Нурланович – Заместитель Председателя Правления АО «Dosjan temir joly».

Действующий состав Совета директоров АО «ДТЖ»:

1. Шакинов Марат Арапбекович – Председатель Совета директоров;
2. Мусина Лилия Сакеновна – Член Совета директоров (независимый директор);
3. Амирханов Ержан Аскарбекович – Член Совета директоров;
4. Григорян Александр Григорьевич – Член Совета директоров (независимый директор);
5. Жумабаев Ержан Миржанович – Член Совета директоров.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ

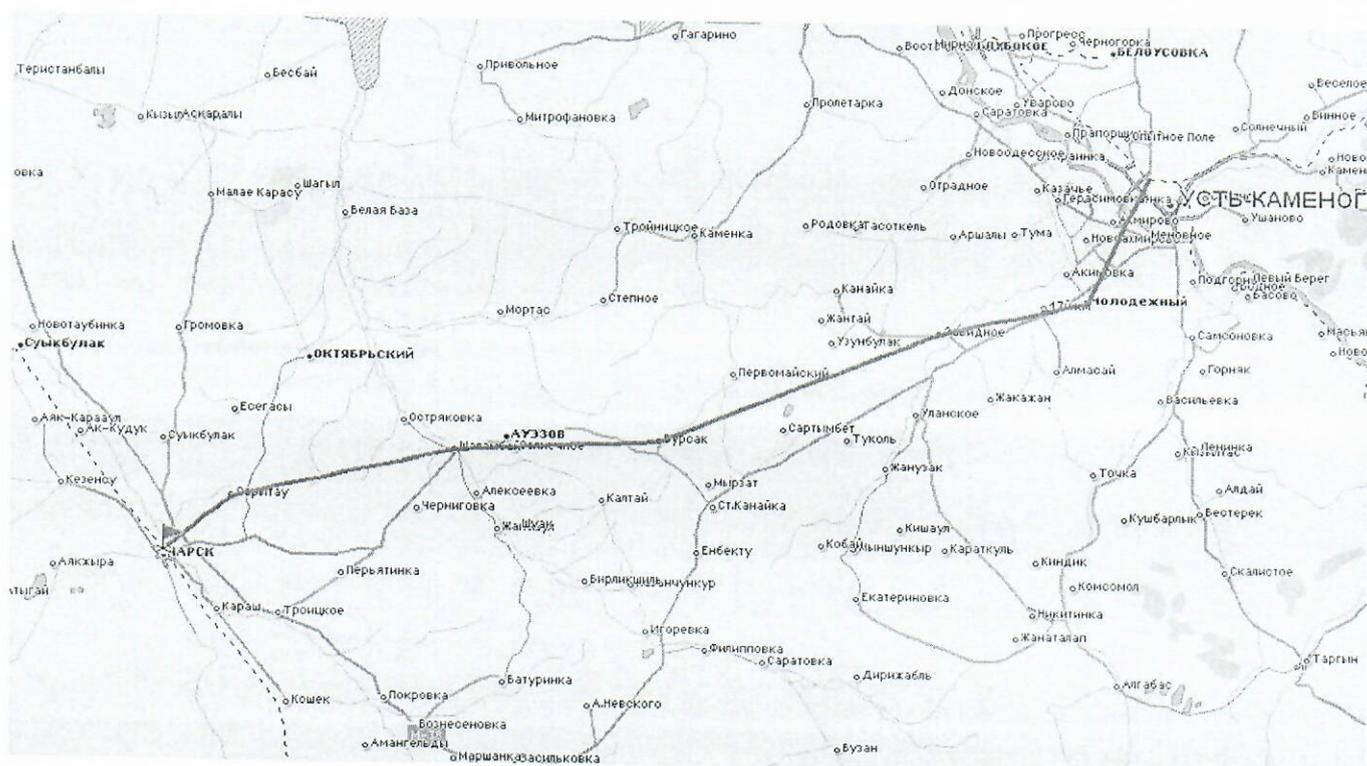
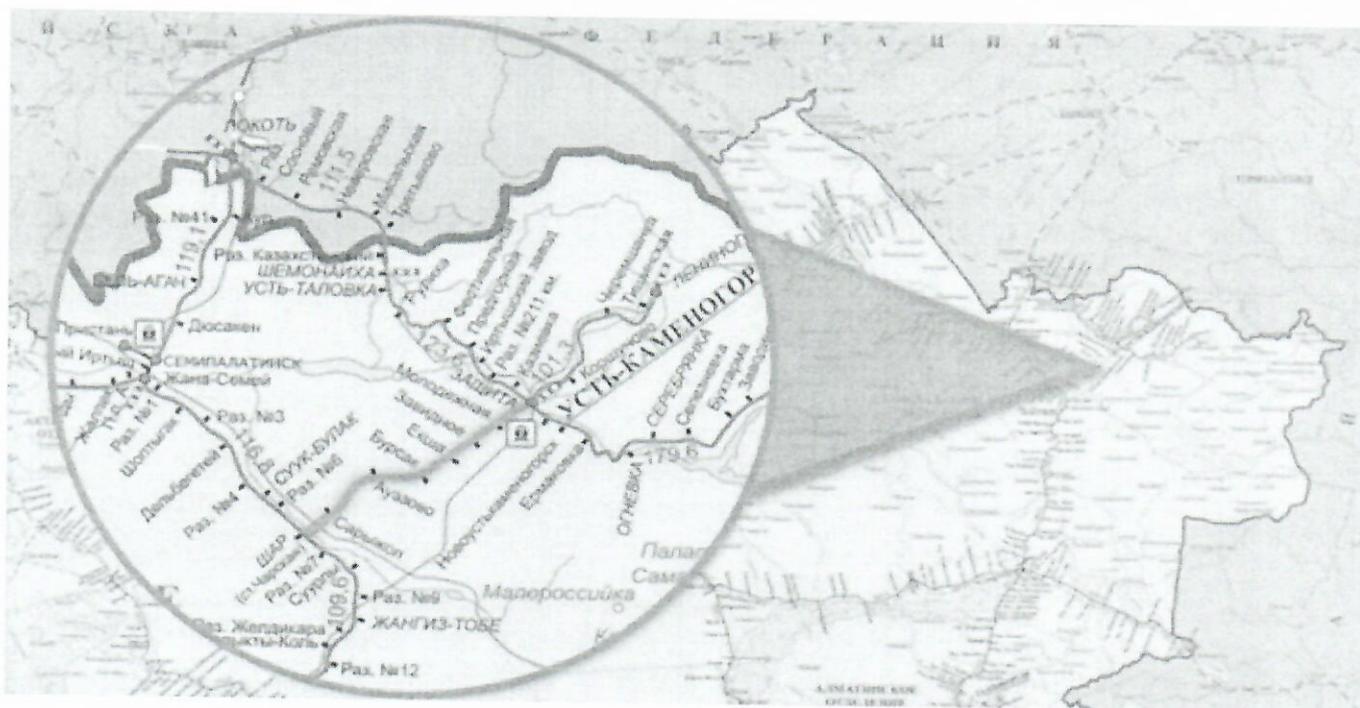
АО «Dosjan temir joly (DTJ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Управлением юстиции города Усть-Каменогорска Департаментом юстиции Восточно-Казахстанской области Министерства юстиции Республики Казахстан произведена 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 Сыганақ, 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. Основным конкурентным преимуществом нового участка железной дороги "Шар-УстьКаменогорск" являются создание нового транспортного направления, исключая двойное пересечение государственной границы и прохождение таможенных процедур - грузоотправители испытывают сложности, связанные с таможенной проверкой и формальностями на границе, которые требуют от них погрузки и разгрузки транзитных товаров при регистрации грузов на территориальных границах с Казахстаном, которые в свою очередь вызывают увеличение затрат и задержку транспортировки.



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**.

По состоянию на 30.09.2022 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	30.09.2022 год	01.01.2022 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	331.547	443.275
Выкупленные выпущенные облигации	(16.000.000)	(16.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(655.666)	(737.337)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	13.675.881	13.705.938
Текущая часть:	2.226.213	2.337.941
выпущенных облигаций	1.894.666	1.894.666
проценты по выпущенным облигациям	331.547	443.275
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	11.449.668	11.367.997

Структура держателей облигаций на 01.10.2022 г.:

Держатель облигаций	Доля, %
АО ЕНПФ	98,57%
Страховые организации	1,43%
Итого	100,0%

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

За 9 месяцев 2022г. транспортом республики перевезено 2 695 млн. тонн грузов. Грузооборот за этот период составил 442 млрд. т-км в аналогичном периоде прошлого года составил 429 млрд. т-км, перевезено 5 186 млн. пассажиров (на 5% больше, чем в аналогичном периоде 2021 года), пассажирооборот составил 82 млрд. п-км (увеличился в сравнении с аналогичным периодом 2021 года на 14%).

Все виды транспорта	2020	2021	9М 2021	9М 2022	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	3 957	3 999	2 773	2 694	
Грузооборот, млн.ткм	480	374	244	730	-3%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	588 949	597 196	428 935	441 748	3%
Пассажирооборот, млн.пкм	8 386	7 576	4 918	5 185	
	453	988	236	816	5%
	108 284	106 813	72 213	82 276	14%

За 9 месяцев 2022г. железнодорожным транспортом республики было перевезено 306 млн. тонн грузов. За январь – сентябрь 2022 года перевезено 15 млн. пассажиров железнодорожным транспортом (на 33% больше, чем за январь - сентябрь 2021 года), а пассажирооборот составил 12 млрд. п-км (в январе - сентябре 2021 года составил 9 млрд. п-км).

Железнодорожный транспорт	2020	2021	9М 2021	9М 2022	Динамика
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс.тонн	346 168	416 068	307 287	305 977	0%
Грузооборот, млн.ткм	253 516	299 171	219 630	231 450	5%
Перевезено пассажиров, тыс.человек	11 310	15 894	11 064	14 674	33%
Пассажирооборот, млн.пкм	8 645	12 286	8 994	12 476	39%

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной финансовой отчетности и пояснительной записки по состоянию на 30.09.2022г.

Наименование статьи	30.09.2022		31.12.2021		31.12.2020	
	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	3 711 921	36,4%	1 096 794	12,3%	1 405 639	14,2%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	47 420	0,5%	591 874	6,6%	307 862	3,1%
Запасы	54 374	0,5%	53 603	0,6%	57 325	0,6%
Прочие краткосрочные активы	19 690	0,2%	52 952	0,6%	49 396	0,5%
Итого краткосрочных активов	3 833 405	37,6%	1 795 223	20,1%	1 820 222	18,4%
<i>II. Долгосрочные активы</i>						
Основные средства	439 065	4,3%	473 509	5,3%	497 361	5,0%
Нематериальные активы	5 929 547	58,1%	6 641 528	74,5%	7 592 072	76,6%
Итого долгосрочных активов	6 368 612	62,4%	7 115 037	79,9%	8 089 433	81,6%
Баланс	10 202 017	100,0%	8 910 260	100,0%	9 909 655	100,0%
П А С С И В Ы						
<i>III. Краткосрочные обязательства</i>						
Займы	904 733	8,9%	894 290	10,0%	894 530	9,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	2 226 213	21,8%	2 337 941	26,2%	2 473 489	25,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	82 469	0,8%	36 882	0,4%	33 646	0,3%
Краткосрочные резервы	27 472	0,3%	25 857	0,3%	126 920	1,3%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	10 293	0,1%	5 766	0,1%	37 888	0,4%

Вознаграждения работникам	57 906	0,6%	75 436	0,8%	64 873	0,7%
Прочие краткосрочные обязательства	242 469	2,4%	184 479	2,1%	167 088	1,7%
Итого краткосрочных обязательств	3 551 555	34,8%	3 560 651	40,0%	3 798 434	38,3%
IV. Долгосрочные обязательства						
Займы	5 512 668	54,0%	5 639 096	63,3%	6 100 633	61,6%
Долгосрочные финансовые обязательства	11 449 668	112,2%	11 367 997	127,6%	13 033 430	131,5%
Прочие долгосрочные обязательства	21 140	0,2%	21 140	0,2%		0,0%
Итого долгосрочных обязательств	16 983 476	166,5%	17 028 233	191,1%	19 134 063	193,1%
V. Капитал						
Выпущенный капитал	11 861 000	116,3%	11 861 000	133,1%	11 861 000	119,7%
Резервы	7 086 480	69,5%	7 086 480	79,5%	7 086 480	71,5%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-29 280 494	-287,0%	-30 626 104	-343,7%	-31 970 322	-322,6%
Итого капитал	-10 333 014	-101,3%	-11 678 624	-131,1%	-13 022 842	-131,4%
Всего капитал	-10 333 014	-101,3%	-11 678 624	-131,1%	-13 022 842	-131,4%
Баланс	10 202 017	100,0%	8 910 260	100,0%	9 909 655	100,0%

Финансовые показатели

Наименование показателей	30.09.2022	31.12.2021
Рентабельность активов (ROA)	58%	82%
Коэффициент текущей ликвидности	1,08	0,5
Коэффициент заемных средств к СК	-1,99	-1,76
Коэффициент финансовой независимости	-1,01	-1,31
Коэффициент платежеспособности	-0,99	-0,76
Соотношение заемных и собственных средств	-0,34	-0,3
Коэффициент привлечения	2,01	2,31
Норма прибыли	0,33	0,27
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,29	2,05

Баланс

Активы:

По состоянию на 30.09.2022 г. активы компании на 58.1% представлены нематериальными активами (5 929 547 тыс. тенге).

Денежные средства: банковские депозиты размещаются на различные сроки (от одного дня до трёх месяцев). На депозиты начисляется вознаграждение по соответствующей ставке. За 9 месяцев 2022 года средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 11,44 % (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 30.09.2022 года составила 47 420 тыс. тенге (0.5% валюты баланса)

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (16 983 476 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 11 449 668 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына»

(долгосрочная часть займа в сумме 5 512 668 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 891 333 + начисленные проценты по займу 13 400 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются обязательства по выпущенным облигациям на сумму 1 894 666 тыс. тенге и вознаграждение на сумму 331 547 тыс. тенге.

По состоянию на 30 сентября 2022 и 31 декабря 2021 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 (- 10 333 014 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 30.09.2022 г. составил -29 280 494 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2020	9M2021	2021	9M2022
Доход от реализации продукции и оказания услуг	6 942 230	5 343 832	7 305 835	5 889 093
Себестоимость оказанных услуг	3 071 264	2 322 767	3 162 101	2 436 335
Валовая прибыль	3 870 966	3 021 065	4 143 734	3 452 758
Валовая маржа	55,8%	56,5%	56,7%	58,6%
Прочие доходы	27 205	20 765	21 267	79 947
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг				
Административные расходы	547 581	318 089	469 605	418 785
ЕБИТДА	4 311 539	3 446 545	4 665 722	3 777 628
ЕБИТДА Маржа	62,1%	64,5%	63,9%	64,1%
Доходы от финансирования	169 315	110 502	134 434	199 020
Расходы на финансирование	1 721 925	1 310 259	1 710 885	1 387 195
Прочие расходы	128 017	8 910	134 326	-3 744
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 669 963	1 515 074	1 984 619	1 929 489
Расходы по корпоративному подоходному налогу	673 758	518 416	733 406	583 879
Чистая прибыль (убыток) за период до вычета доли меньшинства	996 205	996 658	1 251 213	1 345 610

За 9 месяцев 2022 года Общество получило выручку в размере 5 889 093 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 2021г	За 9 месяцев 2022г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	5 076 279	5 529 377
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	203 074	359 716
Выручка от реализации услуг ТОО "ТТТ Сервис"	37 784	0
прочие	26 695	0
Итого	5 343 832	5 889 093

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

Выручка:

На 30.09.2022 года общество показывает положительную динамику 5 529 377 тыс. тенге, что на 545 261 тыс. тенге больше аналогичного периода 2021 года. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 9% и АО «Пассажирыские перевозки» на 77%. 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 9 месяцев 2022 года валовая маржа составила 58,6%, данный показатель в аналогичном периоде 2021 года составлял (56,5%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (53%), не денежной статей затрат – амортизации (30%), заработная плата персонала (7%).

ЕВИТДА Маржа за 9 месяцев 2022 года составила 64,1%, что на 1% меньше показателя за аналогичный период 2021 года (64,5%), на данное изменение повлияло незначительное увеличение адм. расходов, в части роста расходов по заработной плате на 44%.

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	2022г	2023г	2024г	2025г	2026г
Денежные средства на начало периода	1 096 794	465 666	627 106	1 354 003	2 382 779
Денежные потоки от операционной деятельности	3 802 934	3 891 679	4 219 403	4 408 494	4 559 428
Поступление ДС	8 868 384	9 287 158	9 940 061	10 443 676	10 837 578
Реализация выполненных работ и услуг	8 822 543	9 238 790	9 889 274	10 390 858	10 782 647
прочие поступления	45 842	48 369	50 787	52 818	54 931
Расходование ДС	5 065 451	5 395 479	5 720 658	6 035 182	6 278 150
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	- 434 926	-	-	-	-
Денежные потоки от финансовой деятельности	- 3 999 135	- 3 730 239	- 3 492 506	- 3 379 718	- 3 201 986
Расходование ДС	3 999 135	3 730 239	3 492 506	3 379 718	3 201 986
Выплата основного долга	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Выплата купонного вознаграждения	1 071 000	805 892	571 947	462 947	289 003
выплата основного долга по кредиту	891 333	891 333	891 333	891 333	891 333
Выплата вознаграждений по кредиту	36 802	33 014	29 226	25 438	21 650
ИТОГО чистый денежный поток	- 631 128	161 440	726 897	1 028 776	1 357 443
Денежные средства на конец периода	465 666	627 106	1 354 003	2 382 779	3 740 222

Прогноз движения денежных средств построен на основании данных предоставленные клиентом. В случае снижения объемов более чем на 5% в прогнозах, возможен риск возникновения дефолта по облигациям.

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 неудовлетворительное.

****Примечание:** Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства 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
кастодиального бизнеса



В.Васильев