



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «Alatau City Bank»
за 2 квартал 2025 года**

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

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «DOSJAN TEMIR JOLY»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.06.2025 ГОДА**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 30.06.2025 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 «АТФБанк».

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества на 30.06.2025г. 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 30.06.2025г:

Сак Нурлан Ибадуллаұлы – Председатель Правления АО «Dosjan temir joly»;
Адилбаев 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»;
Бейсембаев Саян Болтабаевич - Заместитель Председателя Правления по развитию АО «Dosjan temir joly».

Действующий состав Совета директоров АО «DTJ» на 30.06.2025г:

1. Шакенов Марат Арапбекович – Председатель Совета директоров;
2. Жумабаев Ержан Миржанович – Член Совета директоров;
3. Мусина Лилия Сакеновна – Член Совета директоров (независимый директор);
4. Мулдашева Гульсара Ахмеджановна – Член Совета директоров (независимый директор);
5. Массалимов Адил - Член Совета директоров (независимый директор).

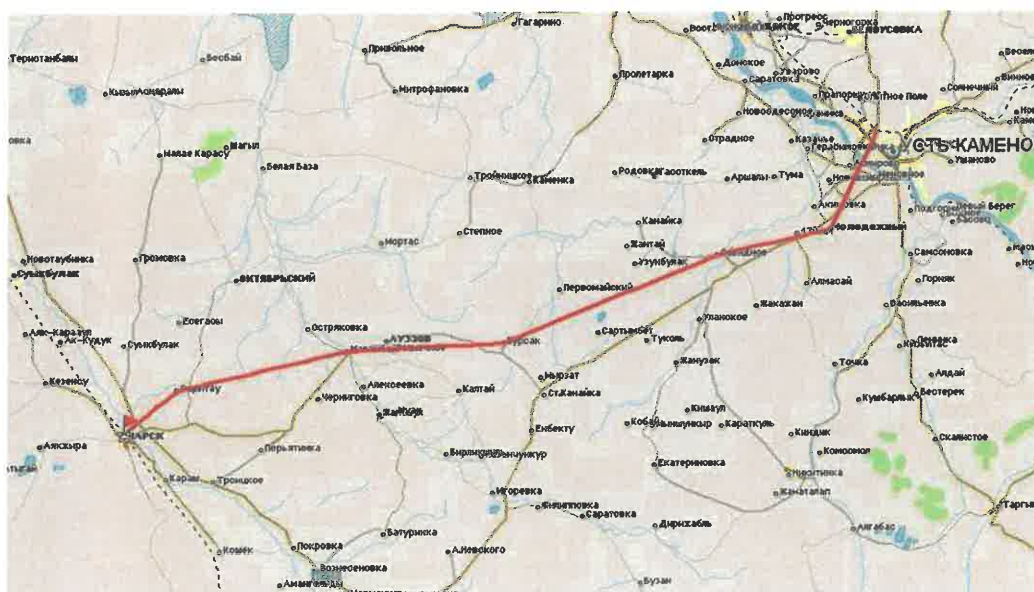
КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ ОБЩЕСТВА

Дата проведения	Корпоративное событие (мероприятие)
29.04.2025г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» сведений об аффилированных лицах Общества по состоянию на 01 апреля 2025г.
06.05.2025г.	Информация о предстоящем проведении 30 мая 2025г. годового общего собрания акционеров
08.05.2025г.	Извещение о переносе даты проведения внеочередного общего собрания акционеров на 16 мая 2025г.
12.05.2025г.	Изменения и дополнения №2 в проспект выпуска акций, зарегистрированные 09 января 2025г.
13.05.2025г.	Финансовая отчетность за январь – март 2025г.
14.05.2025г.	Изменения и дополнения №2 в проспект первого выпуска облигаций (KZ2C00000701) в пределах None облигационной программы, зарегистрированные 08 мая 2025г.
27.05.2025г.	Аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2024 год
28.05.2025г.	Информация о решениях внеочередного общего собрания акционеров, состоявшегося 16 мая 2025г.
04.06.2025г.	Извещение о переносе даты проведения общего собрания акционеров на 16 июня 2025г.
20.06.2025г.	Информация о решениях годового общего собрания акционеров, состоявшегося 16 июня 2025 года
27.06.2025г.	Информация об установлении ставки вознаграждения на 21-й купонный период по облигациям АО "Dosjan temir joly" в размере 11,75 % годовых.

АО «Dosjan temir joly (DTJ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года. 18.01.2019 года произведена государственная перерегистрация юридического лица в связи со сменой наименования. 12.11.2024 года некоммерческим акционерным обществом «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по городу Астана зарегистрированы изменения и дополнения в устав (новая редакция устава). Юридический и фактический адрес Общества: Казахстан, город Астана, район Есиль, Проспект Мангилик Ел, здание 35А, 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, заключенного 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 года. 24 мая 2023 года подписано дополнительное соглашение о продлении срока действия Концессионного соглашения до 05 июля 2035 года.



ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

Информация отражена на основании пояснительной записки.

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 – 02 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:

со 02.08.2008 г. по 01.08.2009 г. – **19,95% годовых;**

со 02.08.2009 г. по 01.08.2010 г. – **8,85% годовых;**

со 02.08.2010 г. по 01.08.2011 г. – **7,45% годовых;**

со 02.08.2011 г. по 01.08.2012 г. – **8,75% годовых;**

со 02.08.2012 г. по 01.08.2013 г. – **5,45% годовых;**

со 02.08.2013 г. по 01.08.2014 г. – **6,35% годовых;**

со 02.08.2014 г. по 01.08.2015 г. – **7,35% годовых;**

со 02.08.2015 г. по 01.08.2016 г. – **4,75% годовых;**

со 02.08.2016 г. по 01.08.2017 г. – **17,15% годовых;**

со 02.08.2017 г. по 01.08.2018 г. – **7,95% годовых;**

со 02.08.2018 г. по 01.08.2019 г. – **6,65%** годовых;
со 02.08.2019 г. по 01.08.2020 г. – **5,75%** годовых;
со 02.08.2020 г. по 01.08.2021 г. – **7,15%** годовых;
со 02.08.2021 г. по 01.08.2022 г. – **7,65%** годовых;
со 02.08.2022 г. по 01.08.2023 г. – **14,45%** годовых;
со 02.08.2023 г. по 01.08.2024 г. – **16,35%** годовых;
со 02.08.2024 г. по 01.08.2025 г. – **8,95%** годовых;
со 02.08.2025 г. по 01.08.2026 г. – **11,75%** годовых.

За период, закончившийся 30 июня 2025 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 358 000 тыс. тенге (2024 год: 817 500 тыс. тенге).

По состоянию на 30.06.2025 г. размещение и состояние облигаций следующее (в тыс. тенге):

	31.12.2023 год	30.06.2024 год	31.12.2024 год	30.06.2025 год
Облигации выпущенные	30 000 000	30 000 000	30 000 000	30 000 000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	756 536	1 574 036	296 344	654 344
Выкупленные выпущенные облигации	-20 000 000	-20 000 000	-22 000 000	-22 000 000
Дисконт по выпущенным облигациям	-369 874	-330 380	-232 240	- 200 559
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	10.386.662	11 243 656	8 064 104	8 453 785
Текущая часть:				
выпущенных облигаций	0	0	0	-
проценты по выпущенным облигациям	756.536	1 574 036	296 344	654 344
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	9 630 126	9 669 620	7 767 760	7 799 441

Комментарии: согласно данным сайта <https://kase.kz/ru/information/news/show/1531686> - АО "Dosjan temir joly" выкупило на KASE 29 октября 2024 году 2,0 млн своих облигаций KZ2C00000701 (DTJLb1) на сумму 2,0 млрд тенге.

Структура держателей облигаций на 30.06.2025 г.:

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

АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

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

Эксплуатационная длина железнодорожных путей общего пользования Республики Казахстан (без учета железнодорожных линий Республики Казахстан, проходящих по территории других государств и железнодорожных линий других государств, проходящих по территории областей Казахстана) в километрах.

	2020	2021	2022	2023	2024
Республика Казахстан	15 787,6	15 730,5	15 730,5	15 730,5	15 733,4
Абай	-	-	784,1	802,8	802,8
Акмолинская	1 579,5	1 565,8	1 565,8	1 565,8	1 565,8
Актюбинская	1 826,7	1 817,3	1 817,3	1 817,3	1 817,3
Алматинская	1 401,4	1 401,3	510,0	510,0	510,0
Атырауская	742,3	742,3	742,3	742,3	742,3
Западно-Казахстанская	319,7	319,7	319,7	319,7	319,7
Жамбылская	1 043,5	1 029,1	1 029,1	1 029,1	1 029,1
Жетісу	-	-	891,3	872,6	872,6
Карагандинская	2 467,1	2 472,9	1 677,0	1 677,0	1 677,0
Костанайская	1 272,2	1 272,2	1 272,2	1 272,2	1 272,2
Кызылординская	870,9	870,9	870,9	870,9	870,9
Мангистауская	1 096,6	1 096,6	1 096,6	1 096,6	1 096,6
Южно-Казахстанская	-	-	-	-	-
Павлодарская	788,4	766,0	766,0	766,0	766,0
Северо-Казахстанская	618,7	618,7	618,7	618,7	618,7
Туркестанская	551,6	548,7	548,7	548,7	551,6
Ұлытау	-	-	795,9	795,9	795,9
Восточно-Казахстанская	1 209,0	1 209,0	424,9	424,9	424,9

Подвижной состав железнодорожного транспорта в РК, в единицах

Виды	2020	2021	2022	2023 ¹⁾	2024 ¹⁾
Локомотивы - всего	1 733	1 846	1 730	1 697	1 842
в том числе:					
паровозы	-	-	-	-	-
электровозы	х	618	583	608	646
тепловозы	1 184,5	1 228	1 147	1 089	1 196
Автомотрисы - всего	282	387	374	300	300
Пассажирские вагоны	2 684	2 577	2 560	2 404	2 490
Багажные вагоны	24	22	25	31	33
Грузовые вагоны, принадлежащие железной дороге - всего	54 584	55 757	53 873	44 460	45 891
в том числе:					
крытые вагоны	7 944	7 944	7 360	6 841	6 417
полувагоны	29 536	30 273	х	27 112	29 312
вагоны – платформы	2 847	2 847	6 829	7 245	2 935
цистерны	6 164	7 186	7 433	80 ²⁾	-
рефрижераторы	1	1	1	1	
прочие вагоны	8 092	7 506	3 940	40	7 227
Грузовые вагоны, принадлежащие частным компаниям и предприятиям	83 917	83 316	х	...	-

Комментарий: Значение «Х» - означает конфиденциальные данные. 1) По данным Министерства транспорта Республики Казахстан. 2) Без учета подвижного состава ТОО "PTC Holding".

Сведения по транзитным перевозкам железнодорожным транспортом по РК*

	2020	2021	2022	2023	2024
Объем транзитных перевозок Ж/Д транспортом, тыс. тонн	20 600,0	21 000,0	23 161,0	27 320,9	27 427,0
Доход от транзитных перевозок ж/д транспортом, млн. тенге	374 500,0	424 900,0	501 948,3	655 888,4	699 414,3

Комментарии: *По данным Министерства транспорта Республики Казахстан.

За январь-июль 2025 года железнодорожным транспортом республики перевезено 260,4 млн. тонн грузов, что на 11,9% больше уровня января-июля 2024 года, грузооборот за этот период составил 195,2 млрд. т-км (увеличился в сравнении с январем-июлем 2024 года на 7,4%), перевезено 11,5 млн. пассажиров (на 6,3% меньше, чем в январе-июле 2024 года), пассажирооборот составил 9,3 млрд. п-км (уменьшился в сравнении с январем-июлем 2024 года на 1,7%).

Железнодорожный транспорт	отчетный период
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	260 449,8
Грузооборот, млн. т-км	195 159
Перевезено пассажиров, тыс. человек	11 528,6
Пассажирооборот, млн. п-км	9 323

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной отдельной финансовой отчетности АО «Dosjan temir joly» за период, закончившийся 30 июня 2025 года.

А К Т И В Ы	31.12.2023		31.12.2024		30.06.2025		Абс. изм.	Отн. изм.
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	%
I. Краткосрочные активы								
Денежные средства и их эквиваленты	1 251 803	16%	1 452 344	20%	2 262 934	26%	810 590	56%
Краткосрочная торговая и прочая Дт задолженность	294 914	4%	131 270	2%	840 561	10%	709 291	540%
Текущий подоходный налог	97 019	1%		0%	24 718	0%	24 718	0%
Запасы	82 220	1%	51 946	1%	71 679	1%	19 733	38%
Прочие краткосрочные активы	142 078	2%	70 092	1%	193 619	2%	123 527	176%
Итого краткосрочных активов	1 868 034	24%	1 705 652	23%	3 393 511	39%	1 687 859	99%
II. Долгосрочные активы								
Долгосрочная торговая и прочая Дт задолженность	210 132	3%	251 138	3%	251 138	3%	0	0%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	298 839	4%	298 839	4%	322 108	4%	23 269	8%
Основные средства	497 500	6%	592 100	8%	535 836	6%	-56 264	-10%
Нематериальные активы	4 793 744	63%	4 190 734	57%	3 910 321	45%	-280 413	-7%

Актив в форме права пользования		0%	376 852	5%	329 745	4%	-47 107	-13%
Итого долгосрочных активов	5 800 215	76%	5 709 663	77%	5 349 148	61%	-360 515	-6%
Баланс	7 668 249	100%	7 415 315	100%	8 742 659	100%	1 327 344	18%
П А С С И В Ы								
III. Краткосрочные обязательства								
Займы	893 696	12%	893 417	12%	893 350	10%	-67	0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	756 536	10%	296 344	4%	654 344	7%	358 000	121%
Краткосрочная торговая и прочая Кт задолженность	119 618	2%	188 047	3%	168 926	2%	-19 121	-10%
Краткосрочные резервы	148 683	2%	199 692	3%	33 021	0%	-166 671	-83%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	209 870	3%	273 772	4%	250 935	3%	-22 837	-8%
Вознаграждения работникам		0%		0%		0%	0	0%
Прочие краткосрочные обязательства	55 567	1%	103 376	1%	94 195	1%	-9 181	-9%
Итого краткосрочных обязательств	2 183 970	28%	1 954 648	26%	2 094 771	24%	140 123	7%
IV. Долгосрочные обязательства								
Займы	4 636 687	60%	4 084 639	55%	3 800 259	43%	-284 380	-7%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 630 126	126%	7 767 760	105%	7 799 441	89%	31 681	0%
Прочие долгосрочные обязательства	44 469	1%	334 808	5%	371 144	4%	36 336	11%
Итого долгосрочных обязательств	14 311 282	187%	12 187 207	164%	11 970 844	137%	-216 363	-2%
V. Капитал								
Уставной капитал	11 861 000	155%	11 861 000	160%	11 861 000	136%	0	0%
Резервы	7 086 480	92%	7 086 480	96%	7 086 480	81%	0	0%
Нераспределенный доход/убыток	-27 774 483	-362%	-25 674 020	-346%	-24 270 436	-278%	1 403 584	-5%
Всего капитал	-8 827 003	-115%	-6 726 540	-91%	-5 322 956	-61%	1 403 584	-21%
Баланс	7 668 249	100%	7 415 315	100%	8 742 659	100%	1 327 344	18%

Баланс

Активы:

По состоянию на 30.06.2025 года активы компании на 45% представлены нематериальными активами (3 910 321 тыс. тенге).

Нематериальные активы: право на эксплуатацию по Концессионному соглашению, программное обеспечение и актив в форме права пользования. В соответствии с Концессионным соглашением Компания осуществила строительство, в настоящее время обеспечивает эксплуатацию и в последующем передачу объекта концессии в собственность Государства не позднее 05 июля 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 2025 год средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 14,48% (в 2024 году: 13,21%).

Основные средства составляют 6% (в 2024 году: 8%; в 2023 году: 6%) и в основном представлены зданиями и сооружениями (29%), незавершенным строительством (25%) и транспортными средствами (27%).

Компания признала аренду помещения под офис долгосрочной и отразила в финансовой отчетности активы в форме права пользования, на 30.06.2025 года сумма составила 329 745 тыс. тенге (4%).

Краткосрочная дебиторская задолженность на 30.06.2025 года составила 840 561 тыс. тенге (10% валюты баланса).

В тысячах тенге	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	255 184	52 020	783 421
АО «Пассажирские перевозки»	34 818	50 268	55 476
ТОО «DTJ Service»		27 490	
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	4 951	1 531	1 703
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки	(39)	(39)	(39)
Торговая дебиторская задолженность	294 914	131 270	840 561

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (11 970 844 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 7 799 441 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 3 800 259 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. Прочие долгосрочные обязательства составляют 4% (371 144 тыс. тенге) и в основном представлены долгосрочными обязательствами по аренде.

Краткосрочные обязательства представлены текущий частью обязательств по займам 893 350 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются вознаграждение по выпущенным облигациям на сумму 654 344 тыс. тенге.

По состоянию на 30.06.2025 года 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.

За период, закончившийся 30.06.2025 года, сумма амортизации дисконта составила 155 млн тенге (2024г.: 339 млн тенге).

Капитал имеет отрицательное значение - 5 322 956 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 к финансовой отчетности, разницу между номинальной и справедливой стоимостью кредитов, выданных АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Нераспределенный убыток на 30.06.2025 года составил 24 270 436 тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2023	2024	Δ2024/ 2023, %	6М2024	6М2025	Δ6М2025/ 6М2024	Δ6М2025/ 6М2024, %
Доход	8 401 128	9 625 322	15%	4 700 567	4 924 894	224 327	5%
Себестоимость	3 183 739	3 845 976	21%	1 981 693	2 022 746	41 053	2%
Валовая прибыль	5 217 389	5 779 346	11%	2 718 874	2 902 148	183 274	7%
Валовая маржа	62,1%	60,0%	-3%	57,8%	58,9%	-1	-100%
Прочие доходы	177 944	221 623	25%	49 233	34 266	-14 967	-30%
Административные расходы	1 019 263	1 378 022	35%	587 208	604 657	17 449	3%
EBITDA	5 193 252	4 998 569	-4%	2 656 417	2 655 546	-871	0%
EBITDA Маржа	61,8%	51,9%	-16%	56,5%	53,9%	-1	-100%
Доходы от финансирования	362 831	310 846	-14%	152 573	137 540	-15 033	-10%
Расходы на финансирование	2 379 039	1 767 093	-26%	1 048 415	595 165	-453 250	-43%
Прочие расходы	26 523	221 685	736%	25 956	61 285	35 329	136%
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 333 339	2 945 015	26%	1 259 101	1 812 847	553 746	44%
Расходы по подоходному налогу	776 058	847 692	9%	399 565	409 263	9 698	2%
Чистая прибыль (убыток)	1 557 281	2 097 323	35%	859 536	1 403 584	544 048	63%
Прибыль на акцию	131	177		72	118		
Амортизация	995 126	597 245		524 751	358 055		
<i>Административные расходы</i>	<i>10 008</i>	<i>62 224</i>		<i>28 744</i>	<i>10 135</i>		
<i>Себестоимость</i>	<i>985 118</i>	<i>535 021</i>		<i>496 007</i>	<i>347 920</i>		

За 6 месяцев 2025 года Общество получило выручку в размере 4 924 894 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

В течение 2025 и 2024 годов Общество оказывало все услуги на территории Республики Казахстан.

Выручка:

За 6 месяцев 2025 г. Общество показывает увеличение выручки на 5%, или на 212 946 тыс. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

в тыс. тенге	2023	2024	6м2024	6м2025
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	8 002 219	9 211 129	4 502 591	4 715 537
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	398 909	414 193	197 976	209 357
Итого	8 401 128	9 625 322	4 700 567	4 924 894

EBITDA и Валовая Маржа:

За 6 месяцев 2025 г. валовая маржа составила 58,9%, данный показатель за аналогичный период прошлого года на том же уровне с небольшой погрешностью. Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (48%), амортизацией (17%), заработной платой персонала (8%).

Аналогично наблюдается снижение рентабельности EBITDA за 6 месяцев 2025 года, причина которой является увеличение затрат на содержание пути и устройств автоматики, сигнализации и связи на 18% и снижение амортизационных отчислений на 32%.

Себестоимость оказанных услуг

В тысячах тенге	2023	2024	6м2024	6м2025
Услуги по содержанию железнодорожной линии и устройств автоматики, сигнализации и связи	1 580 751	2 555 381	1 160 615	1 364 293
Износ и амортизация	985 118	535 021	496 007	347 920
Заработная плата и соответствующие налоги	322 572	395 263	179 906	161 819
Расходы по прочим налогам	115 899	106 085	51 891	41 540
Электроэнергия	52 327	72 454	36 414	41 891
Расходы по обслуживанию ж/д переездов	30 479	46 995	23 498	23 496
Прочее	96 593	134 777	33 362	41 787
	3 183 739	3 845 976	1 981 693	2 022 746

Общие и административные расходы

В тысячах тенге	2023	2024	6м2024	6м2025
Заработная плата и соответствующие налоги	627 618	836 843	412 953	395 291
Расходы по вознаграждениям руководящим работникам	131 355	181 370	0	12 276
Услуги по аутсорсингу	9 893	100 451	38 620	55 030
Аудиторские, консалтинговые и информационные услуги	73 214	63 737	60 071	30 681
Износ и амортизация	10 008	62 224	28 744	10 135
Командировочные расходы	28 177	32 620	16 259	14 246
Расходы по операционной аренде	50 427	30 042	2 456	1 776
Расходы на страхование	13 360	14 188	5 902	11 834
Прочее	75 211	56 547	22 203	73 388
	1 019 263	1 378 022	587 208	604 657

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.

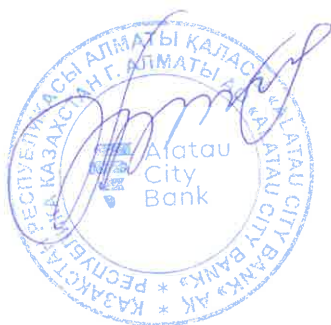
Прогнозный отчет о движении денежных средств (тыс. тенге)

Наименование	2025	2026	2027	2028	2029
Денежные средства на начало периода	1 452 349	1 272 374	1 248 796	1 331 202	1 636 370
Денежные потоки от операционной деятельности	3 643 837	4 076 428	4 361 216	4 741 652	4 187 218
Поступление ДС от реализации	10 992 229	11 662 079	12 433 138	13 334 858	13 339 540
Грузовые перевозки	10 425 608	11 142 917	11 910 266	12 807 527	12 807 527
Пассажирские перевозки	485 732	434 230	433 962	433 692	433 692
Прочие поступления	80 889	84 932	88 910	93 639	98 321
Расходование ДС на операционную деятельность	7 348 392	7 585 651	8 071 922	8 593 206	9 152 322
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	-119 924	-257 600	-840 000	-1 344 000	-1 344 000
Денежные потоки от финансовой деятельности	-3 703 888	-3 842 406	-3 438 810	-3 092 484	-903 433
Поступление ДС от финансовой деятельности	0	0	0	0	0
Расходование ДС от финансовой деятельности	3 703 888	3 842 406	3 438 810	3 092 484	903 433
Выплата основного долга (облигации)	2 000 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000	
Выплата купонного вознаграждения	782 628	925 603	526 464	184 594	
Выплата основного долга по кредиту (АО Самрук-Казына)	891 333	891 333	891 333	891 333	891 333
Выплата вознаграждений по кредиту	29 927	25 470	21 013	16 557	12 100
Чистый денежный поток	-179 975	-23 578	82 406	305 168	1 939 785
Денежные средства на конец периода	1 272 374	1 248 796	1 331 202	1 636 370	3 576 155

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

***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