



**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «Jusan Bank»
за 4 квартал 2024 года**

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

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «DOSJAN TEMIR JOLY»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2024 ГОДА**

ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ

Обзор по результатам финансовой деятельности Общества по состоянию на 31.12.2024 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 «АТФБанк».

ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА

Акционерами Общества на 31.12.2024г. 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 31.12.2024г:

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»;
Бейсембаев Саян Болтабаевич - Заместитель Председателя Правления АО «Dosjan temir joly».

Действующий состав Совета директоров АО «ДТЖ» на 31.12.2024г.:

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

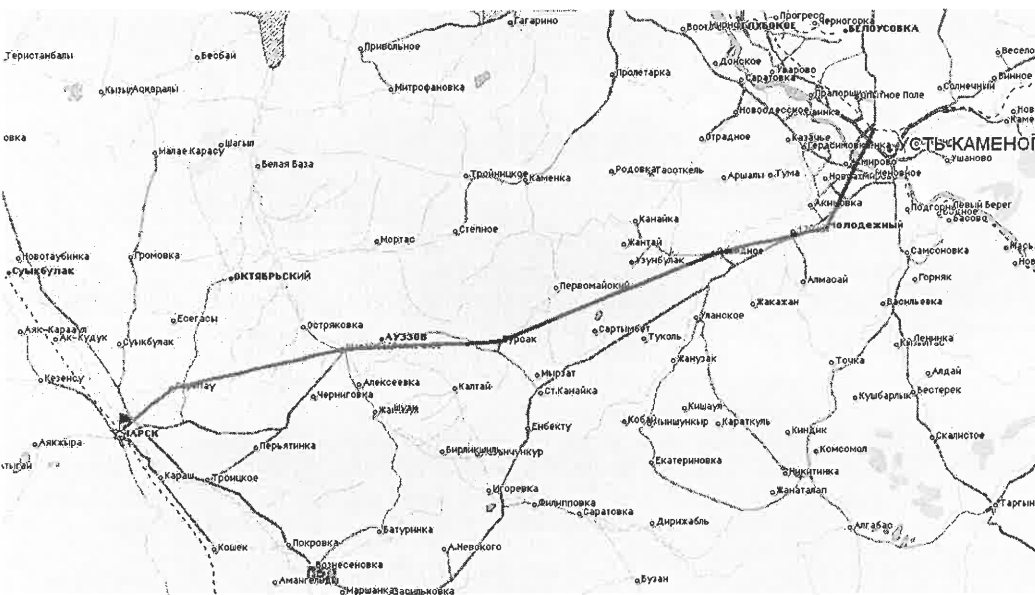
Дата проведения	Корпоративное событие (мероприятие)
16.10.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации о проведении специализированных торгов по выкупу облигаций АО «Dosjan temir joly».
22.10.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации о переносе внеочередного общего собрания акционеров.
29.10.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации о выкупе АО "Dosjan temir joly" 2,0 млн облигаций KZ2C00000701 (DTJLb1) на сумму 2,0 млрд тенге
30.10.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» сведений об аффилированных лицах Общества по состоянию на 01 октября 2024г.
30.10.2024 г.	Информация о решении Совета директоров эмитента от 28 октября 2024 года.
06.11.2024 г.	Информация о решениях внеочередного общего собрания акционеров от 04 ноября 2024 года.
15.11.2024 г.	Информация об утверждении Устава АО "Dosjan temir joly" от 04 ноября 2024 года.
05.12.2024 г.	Информация об избрании состава Правления АО "Dosjan temir joly".
23.12.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации о переносе внеочередного общего собрания акционеров.
23.12.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации об изменении состава Совета директоров АО "Dosjan temir joly".
27.12.2024 г.	Размещение на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» информации о том, что годовое общее собрание акционеров Общества, назначенное на 25 декабря 2024 г., считается несостоявшимся, в связи с отсутствием кворума.

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 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, 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 2035 год. Из них период строительства - с Августа 2005 по Декабрь 2008 года. Период эксплуатации - с Января 2009 года по Декабрь 2035 год.



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 – 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:

со 02.08.2008 г. по 01.08.2009 г. установлена ставка в размере **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

За период, закончившийся 31 декабря 2024 года, Компания начислила купонное вознаграждение в сумме 1 678 258 тысяч тенге (2023 год: 1 763 067 тысяч тенге).

По состоянию на 31.12.2024 г. размещение и состояние облигаций следующее:

	31.12.2024 год	31.12.2023 год
Облигации выпущенные	30.000.000	30.000.000
Накопленные проценты по выпущенным облигациям	296.344	756.536
Выкупленные выпущенные облигации	(22.000.000)	(20.000.000)
Дисконт по выпущенным облигациям	(232.240)	(369.874)
Балансовая стоимость выпущенных облигаций	8.064.104	10.386.662
выпущенных облигаций	(296.344)	(756.536)
Долгосрочная часть выпущенных облигаций	7.767.760	9.630.126

Структура держателей облигаций на 31.12.2024 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>

За январь-декабрь 2024 года железнодорожным транспортом республики перевезено 437,1 млн. тонн грузов, что на 5% больше уровня января-декабря 2023 года, грузооборот за этот период составил 327,9 млрд. т-км (увеличился в сравнении с январем-декабром 2023 года на 0,3%), перевезено 20,8 млн. пассажиров (на 5,1% больше, чем в январе-декабре 2023 года), пассажирооборот составил 16,2 млрд. п-км (увеличился в сравнении с январем-декабром 2023 года на 0,5%).

Железнодорожный транспорт	отчетный период	в процентах к соответствующему периоду 2023г.
Перевезено грузов, багажа, грузобагажа, тыс. тонн	437 108,99	105,0
Грузооборот, млн. т-км	327 943,61	100,3
Перевезено пассажиров, тыс. человек	20 838,73	105,1
Пассажирооборот, млн. п-км	16 198,2	100,5
Доходы предприятий от перевозок, млн. тенге	1 833 616,2	-
Доходы от сдачи в аренду транспортных средств с водителем (экипажем), млн. тенге	2 362,4	-

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Обзор проведен на основании предоставленной предварительной отдельной финансовой отчетности АО "Dosjan temir joly" по состоянию на 31.12.2024г.

Наименование статьи	31.12.2023		31.12.2024		Абс. изм. тыс. тенге	Отн. изм. %
	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
А К Т И В Ы						
I. Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	1 251 803	16%	1 452 349	19%	200 546	16%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	294 914	4%	144 876	2%	-150 038	-51%
Текущий подоходный налог	97 019	1%	44 563	1%	-52 456	-54%
Запасы	82 220	1%	53 530	1%	-28 690	-35%
Прочие краткосрочные активы	142 078	2%	95 086	1%	-46 992	-33%
Итого краткосрочных активов	1 868 034	24%	1 790 404	24%	-77 630	-4%
II. Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	210 132	3%	251 138	3%	41 006	20%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	298 839	4%	285 278	4%	-13 561	-5%
Основные средства	497 500	6%	592 100	8%	94 600	19%
Нематериальные активы	4 793 744	63%	4 190 734	56%	-603 010	-13%

Актив в форме права пользования			376 852	5%	376 852	
Итого долгосрочных активов	5 800 215	76%	5 696 102	76%	-104 113	-2%
Баланс	7 668 249	100%	7 486 506	100%	-181 743	-2%
П А С С И В Ы						
III. Краткосрочные обязательства						
Займы	893 696	12%	893 417	12%	-279	0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	756 536	10%	296 344	4%	-460 192	-61%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	119 618	2%	256 093	3%	136 475	114%
Краткосрочные резервы	148 683	2%	203 933	3%	55 250	37%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	209 870	3%	260 004	3%	50 134	24%
Прочие краткосрочные обязательства	55 567	1%	33 342	0%	-22 225	-40%
Итого краткосрочных обязательств	2 183 970	28%	1 943 133	26%	-240 837	-11%
IV. Долгосрочные обязательства						
Займы	4 636 687	60%	4 084 639	55%	-552 048	-12%
Долгосрочные финансовые обязательства	9 630 126	126%	7 767 760	104%	-1 862 366	-19%
Прочие долгосрочные обязательства	44 469	1%	441 927	6%	397 458	894%
Итого долгосрочных обязательств	14 311 282	187%	12 294 326	164%	-2 016 956	-14%
V. Капитал						
Выпущенный капитал	11 861 000	155%	11 861 000	158%	0	0%
Резервы	7 086 480	92%	7 086 480	95%	0	0%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-27 774 483	-362%	-25 698 433	-343%	2 076 050	-7%
Всего капитал	-8 827 003	-115%	-6 750 953	-90%	2 076 050	-24%
Баланс	7 668 249	100%	7 486 506	100%	-181 743	-2%

Баланс

Активы:

По состоянию на 31.12.2024 г. активы компании на 56% представлены нематериальными активами (4 190 734 тыс. тенге).

Нематериальные активы: право на эксплуатацию по Концессионному соглашению, программное обеспечение и актив в форме права пользования. В соответствии с Концессионным соглашением Компания осуществляет строительство, эксплуатацию и последующую передачу объекта концессии в собственность Государства не позднее 5 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. За 2024 год средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам в тенге составила 13,21% (в 2023 году: 14,79%).

Основные средства составляют 8% (в 2023 году: 6%) и в основном представлены зданиями и сооружениями (33%), незавершенным строительством (21%), транспортными средствами (17%) и землей (12%).

Компания признала аренду помещения под офис долгосрочной и отразила в финансовой отчетности активы в форме права пользования, на 31.12.2024 года сумма составила 376 852 тыс.тг. (5%)

Краткосрочная дебиторская задолженность на 31.12.2024 года составила 144 876 тыс. тенге (2% валюты баланса).

<i>В тысячах тенге</i>	31.12.2023 года	31.12.2024 года
ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	255 184	52 020
АО «Пассажирские перевозки»	34 818	50 268
Торговая дебиторская задолженность третьих сторон	4 951	71 974
Минус: резерв под ожидаемые кредитные убытки	(39)	(29 386)
Торговая дебиторская задолженность	294 914	144 876

Пассивы:

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

Основную долю пассивов составляют долгосрочные обязательства (12 294 326 тыс. тенге), представленные купонными облигациями (долгосрочная часть обязательств по выпущенным облигациям на сумму 7 767 760 тыс. тенге) и займами перед АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» (долгосрочная часть займа в сумме 4 084 639 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 6% (441 927 тыс.тг.) и в основном представлены долгосрочными обязательствами по аренде.

Краткосрочные обязательства представлены текущей частью обязательств по займам 893 417 тыс. тенге. В прочих краткосрочных финансовых обязательствах отражаются вознаграждение по выпущенным облигациям на сумму 296 344 тыс. тенге.

По состоянию на 31.12.2024 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.

За период, закончившийся 31.12.2024 года, сумма амортизации дисконта составила 60 807 тысяч тенге (2023 год: 79 079 тысяч тенге.)

За 2024 год Компания произвела погашение основного долга по займам, согласно графику на сумму 891 333 тысяч тенге.

Капитал имеет отрицательное значение - (6 750 953) 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». Накопленный убыток на 31.12.2024 г. составил (25 698 433) тыс. тенге.

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

	2023	2024	Δ2024/ 2023	Δ2024/ 2024, %
Доход	8 401 128	9 625 322	1 224 194	15%
Себестоимость	3 183 739	3 845 976	662 237	21%
Валовая прибыль	5 217 389	5 779 346	561 957	11%
Валовая маржа	62,1%	60,0%	-2%	-3%
Прочие доходы	177 944	176 753	-1 191	-1%
Административные расходы	1 019 263	1 376 432	357 169	35%
ЕВИТДА	5 193 252	5 000 159	-193 093	-4%
ЕВИТДА Маржа	61,8%	51,9%	-10%	-16%
Доходы от финансирования	362 831	317 529	-45 302	-12%
Расходы на финансирование	2 379 039	1 767 093	-611 946	-26%
Прочие расходы	26 523	264 693	238 170	898%
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 333 339	2 865 410	532 071	23%
Расходы по подоходному налогу	776 058	789 361	13 303	2%
Чистая прибыль (убыток)	1 557 281	2 076 049	518 768	33%
Прибыль на акцию	131	175		
Амортизация	995 126	597 245		
<i>Адм расходы</i>	<i>10 008</i>	<i>62 224</i>		
<i>Себестоимость</i>	<i>985 118</i>	<i>535 021</i>		

За 2024 год Общество получило выручку в размере 9 625 322 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии.

	2023г	2024г
Выручка от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки»	8 002 219	9 211 129
Выручка от реализации услуг АО «Пассажирские перевозки»	398 909	414 193
Итого	8 401 128	9 625 322

В течение 2023 и 2024 годов Компания оказывала все услуги на территории Республики Казахстан

Выручка:

За 2024г. общество показывает положительную динамику по выручке - +15%, или на 1 224 194 тыс. тенге по сравнению с прошлым годом. Это обусловлено ростом выручки от реализации услуг ТОО «КТЖ-Грузовые перевозки» на 15%.

ЕВИТДА и Валовая Маржа:

За 2024г. валовая маржа составила 60,1%, данный показатель за аналогичный период прошлого года составлял (62,1%). Основные статьи себестоимости представлены: услугами по содержанию железнодорожной линии (66%), амортизацией (14%), заработной платой персонала (10%).

Маржа ЕВИТДА за 2024г. составила 51,9%, что на 9,9% меньше показателя прошлого года, на данное изменение в основном повлияло увеличение расходов за услуги по содержанию железнодорожной линии на 61,7%, рост расходов по заработной плате на 26,5%.

Себестоимость оказанных услуг

<i>В тысячах тенге</i>	2023 год	2024 год
Услуги по содержанию железнодорожной линии	1 580 751	2 555 381
Износ и амортизация	985 118	535 021
Заработная плата и соответствующие налоги	322 572	395 263
Расходы по прочим налогам	115 899	106 085
Электроэнергия	52 327	72 454
Расходы по обслуживанию железнодорожных поездов	30 479	46 995
Прочее	96 593	134 777
	3 183 739	3 845 976

Общие и административные расходы

В тысячах тенге	2023 год	2024 год
Заработная плата и соответствующие налоги	627 618	807 067
Расходы по вознаграждениям руководящим работникам по итогам года	104 105	151 008
Услуги по аутсорсингу	9 893	70 636
Вознаграждение независимым директорам	27 250	60 137
Аудиторские, консалтинговые и информационные услуги	73 214	43 756
Командировочные расходы	28 177	32 620
Прочее	149 006	211 208
	1 019 263	1 376 432

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	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	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	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

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

