

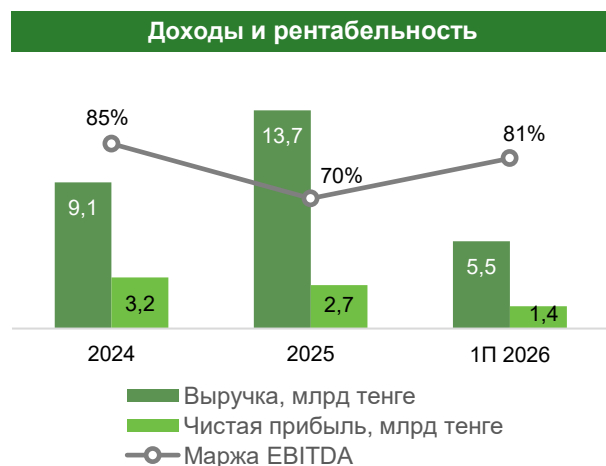
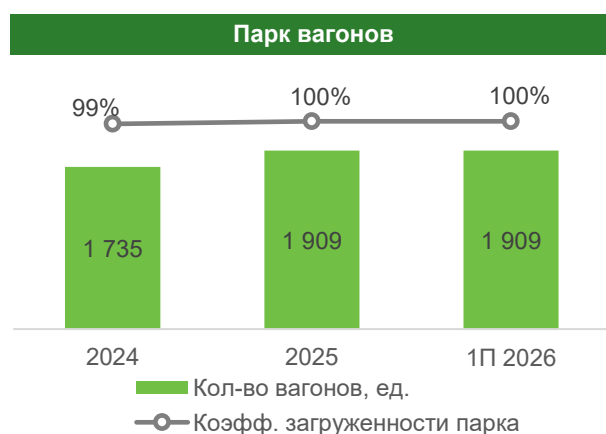
Высокодоходные облигации TOO «ГК «ARLAN GROUP»

Трехлетние облигации в долларах США с ежеквартальной выплатой купона

Параметры облигаций	TTLSb2
Объем размещения	10 млн USD
Валюта	Долл. США
Номинальная стоимость	100 USD
Ставка купона	10% годовых
Выплата купона	4 раза в год
Срок обращения	3 года
Дата погашения	13 Августа 2029
Срок до погашения	2,9 лет
Кредитный рейтинг	Нет

Ведущий оператор в секторе железнодорожных перевозок

- TOO «ГК «ARLAN GROUP» (ранее TOO «TRANZIT TRANS LOGISTICS») – один из ведущих операторов железнодорожной логистики Казахстана, оказывающий услуги по организации железнодорожных перевозок, аренде и оперированию подвижным составом, транспортно-экспедиционному сопровождению, а также автоперевозкам жидких грузов.
- ARLAN GROUP является одной из крупнейших частных транспортно-логистических групп Казахстана. Группа объединяет железнодорожные перевозки и автологистику, располагает парком свыше 3 тыс. ж/д вагонов (около 90% в собственности) и развивает международные перевозки по маршрутам Европа–Азия и страны Балтии. В структуру ARLAN GROUP входит TOO «TRC Logistics», осуществляющее железнодорожные перевозки, а также автоперевозки жидких грузов. Единая логистическая экосистема и централизованное управление активами обеспечивают расширение транспортных возможностей, рост валютной выручки и повышение операционной эффективности.
- В апреле 2026 года в капитал ARLAN GROUP вошла Turlov Private Holding Ltd., инвестиционная компания, крупнейшим акционером которой является Тимур Турлов. В мае 2026 года участником Компании стал Аскар Таштитов. Обновленная структура собственности представлена следующими долями владения: Исин Султан – 40%, Turlov Private Holding Ltd. – 30%, Таштитов Аскар – 30%.



Источник: данные Компании, расчеты Freedom Broker

Устойчивый рост операционных и финансовых показателей при сбалансированной структуре капитала

- Парк вагонов ARLAN GROUP демонстрирует поступательный рост – с 1 420 ед. в 2023 году до 1 909 ед. на 30 июня 2026 года. Около 90% подвижного состава представлено современными моделями 2020–25 годов выпуска, что способствует снижению эксплуатационных затрат и повышению надежности перевозок. Парк включает крытые вагоны, полувагоны, цистерны и платформы, что позволяет Компании эффективно обслуживать широкий спектр клиентов – от промышленного и аграрного до строительного сектора, а также повышать коэффициент использования вагонов и минимизировать простой.
- По итогам 1П 2026 года выручка Компании составила 5,5 млрд тенге, а чистая прибыль – 1,4 млрд тенге, что соответствует высокой чистой рентабельности бизнеса на уровне около 26%. Компания демонстрирует исключительно высокий уровень операционной рентабельности – показатель маржи EBITDA составляет 81%, что значительно превосходит среднеотраслевые значения, свидетельствуя о низких операционных издержках и высокой загрузке парка. По состоянию на 30 июня 2026 года активы достигли 53 млрд тенге, а собственный капитал превысил 11 млрд тенге. Высокая прибыльность бизнеса, значительный объем материальных активов в виде собственного парка вагонов и сбалансированная структура капитала формируют прочную основу для дальнейшего роста и своевременного исполнения долговых обязательств.
- Структура обязательств преимущественно представлена долгосрочным долгом, что снижает риски рефинансирования и обеспечивает более комфортный график обслуживания обязательств. В ноябре 2025 года, а также в августе 2026 года Компания привлекла по 20 млн долл. США каждая, разместив облигации на KASE по ставке 10% годовых, а также 10 млрд тенге по ставке 20% годовых. На сегодняшний день Компания сохраняет комфортный уровень долговой нагрузки: коэффициент Займы/Собственный капитал составляет 1,2х, а показатель Займы/EBITDA T12M – 1,5х.

Финансовые показатели ТОО «ГК «ARLAN GROUP»

ОПиУ (млн теңге)	2024	2025	1П 2026*
Выручка по договорам с покупателями	9 146	13 666	5 457
Себестоимость реализации	(2 728)	(6 048)	(2 039)
Валовая прибыль	6 419	7 618	3 418
Административные расходы	(441)	(534)	(332)
Финансовые расходы, нетто	(2 869)	(3 029)	(1 882)
Доходы / (расходы) по резервам	45	(516)	-
Расходы по курсовым разницам, нетто	(89)	(6)	-
Прочие доходы / (расходы), нетто	945	(102)	250
Прибыль до фин. расходов и доходов, расходов по КПН и амортизации (EBITDA)	7 818	9 627	4 436
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	4 010	3 430	1 454
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(814)	(678)	(52)
Прибыль за год	3 196	2 752	1 402

Баланс (млн теңге)	2024	2025	1П 2026*
Основные средства	7 479	10 916	10 322
Активы в форме права пользования	29 679	28 044	28 534
Нематериальные активы	0,1	-	-
Налог на добавленную стоимость к возмещению	1 005	463	-
Авансы выданные	-	-	1 519
Денежные средства, ограниченные в использовании	547	403	918
Итого долгосрочные активы	38 710	39 825	41 293
Торговая дебиторская задолженность	998	3 564	1 228
Авансы выданные	590	571	2
Налог на добавленную стоимость к возмещению	1 224	1 289	2 357
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	13	61	12
Товарно-материальные запасы	492	-	-
Денежные средства	560	8 674	5 032
Прочие краткосрочные активы	42	461	3 099
Итого краткосрочные активы	3 919	14 621	11 731
ИТОГО АКТИВЫ	42 629	54 446	53 024
Уставный капитал	1 500	1 500	1 500
Нераспределенная прибыль	6 164	8 390	9 196
Неконтролирующие доли	105	467	467
ИТОГО КАПИТАЛ	7 770	10 357	11 162
Долгосрочные обязательства по аренде	22 324	16 283	19 686
Займы полученные	4 682	14 464	12 841
Контрактные обязательства	3 788	2 382	4 379
Обязательства по отложенному корпоративному налогу	1 398	1 936	2 626
Налог на добавленную стоимость к уплате	56	52	-
Итого долгосрочные обязательства	32 247	35 117	39 533
Краткосрочные обязательства по аренде	1 918	5 881	1 699
Контрактные обязательства	185	1 913	15
Займы полученные	147	103	107
Обязательства по текущему КПН	30	23	-
Торговая кредиторская задолженность	272	1 034	151
Прочие краткосрочные обязательства	59	20	356
Итого краткосрочные обязательства	2 612	8 973	2 329
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	34 859	44 089	41 862

Коэффициенты	2024	2025	1П 2026*
EBITDA маржа	85%	70%	81%
Маржа чистой прибыли	35%	20%	26%
Собств. капитал/Активы	0,1	0,2	0,2
Займы/Собств. капитал	0,6	1,4	1,2
Займы/EBITDA T12M**	0,6	1,5	1,5
EBITDA/Фин расходы, нетто	2,7	3,2	2,4

Источник: данные Компании, расчеты Freedom Broker

* Неаудированные данные

** Период за 12 мес. от последней отчетной даты

© 2026 АО «Фридом Финанс». Все права защищены.

Данный документ был подготовлен АО «Фридом Финанс». АО «Фридом Финанс» не несет никакой ответственности за независимую проверку любых сведений, содержащихся в данном документе. АО «Фридом Финанс» не делает и не предоставляет никаких явно выраженных или подразумеваемых заявлений или гарантий в отношении точности или полноты содержащейся информации или допущений, имеющих в данном документе. В дополнение к этому, АО «Фридом Финанс» ясно опровергает любую ответственность, которая может вытекать из такой информации, ошибок и упущений в ней.