

**Отчёт АО «Цесна Капитал» –
представителя держателей облигаций –
по купонным облигациям
АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы»**



по состоянию на 01.04.2017 года

ЦЕЛЬ ОТЧЁТА

АО «Цесна Капитал», являясь Представителем Держателей облигаций (далее – ПДО) АО «Национальная Компания «Қазақстан Темір Жолы» (далее Эмитент или АО «НК «КТЖ») с НИН KZP01Y10F217 (KZ2C00003564), проводит анализ деятельности Эмитента с целью:

- контроля над исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций,
- контроля над целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций;
- контроля над своевременной выплатой вознаграждения по облигациям;
- мониторинга финансового состояния Эмитента и анализа корпоративных событий.

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ АНАЛИЗА

Основанием для проведения анализа деятельности АО «НК «КТЖ» является Договор №655 об оказании услуг представителя держателей облигаций от «10» декабря 2015 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «НК «КТЖ».

ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за первый квартал 2017 года. Отчёт подготовлен на основе Проспекта выпуска вышеуказанных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 апреля 2017 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за I квартал 2017 года, корпоративного сайта Эмитента, а также на основе аудированного (Deloitte) консолидированного отчёта о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 гг. и сокращённой промежуточной консолидированной финансовой отчётности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года (неаудированный).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 апреля 2017 года, Эмитент выполняет свои обязательства перед держателями облигаций с НИН KZP01Y10F217 (KZ2C00003564), установленные проспектом выпуска облигаций и использует деньги, полученные от размещения облигаций, по назначению. Корпоративных событий, которые могут в значительной мере повлиять на выполнение Эмитентом своих обязательств перед держателями облигаций – не произошло. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска вышеназванных облигаций не наблюдается.

**Председатель Правления
АО «Цесна Капитал»**



Балкенов С.Б.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Республиканское государственное предприятие (далее – РГП) «Қазақстан Темір Жолы» было создано постановлением Правительства РК от 31 января 1997 года ➤ 15 марта 2002 года образовано ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» путём слияния РГП «Қазақстан Темір Жолы» и его дочерних государственных предприятий ➤ 2 апреля 2004 года была произведена перерегистрация ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» в АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы».
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Услуги по грузовым и пассажирским перевозкам ➤ Обеспечение содержания и ремонта железнодорожной инфраструктуры РК
Акционеры	Единственный акционер – АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (100%)
Контакты	010000, РКБ г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6. Веб-сайт: www.railways.kz
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: BB (19.02.16)/ прогноз «негативный» (29.04.16) Moody's: Baa3/ прогноз «негативный» (27.04.16) FitchRatings: BBB-/ прогноз «стабильный» (05.05.16)

Таблица 1. Дочерние организации Эмитента

№	Наименование	Доля
1	АО «Қазтеміртранс»	100%
2	АО «Пассажирские перевозки»	100%
3	АО «ҚТЖ – Грузовые перевозки»	100%
4	АО «KTZ Express»	100%
5	АО «Теміржолсу»	100%
6	АО «Ремлокомотив»	100%
7	АО «Казтранссервис»	100%
8	АО «Вокзал-сервис»	100%
9	АО «Транстелеком»*	51%
10	ТОО «Порт Курык»	100%
11	АО «Казтранссервис»	100%
12	ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	100%
13	АО «Военизированная железнодорожная охрана»	100%
14	АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	100%
15	АО «Локомотив құрастыру зауыты»	50%
16	ООО «КТЖ Финанс»	99%
17	АО «Досжан темір жолы»	46,016%
18	АО «Объединённая транспортно-логистическая компания»	0,08%
19	АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»	100%
20	АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»	100%

* в доверительном управлении у ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»

ВЫПУСКИ ОБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТА
Таблица 2. Информация о выпусках облигаций

№	НИН или ISIN	Объём	Ставка купона	Дата погашения	ПДО
1	XS0799658637 US48667DAD66	800 млн. долларов США + 300 млн. долларов США	6,950%	10.07.2042	
2	CH0246198037	100 млн. швейцарских франков	2,590%	20.06.2019	
3	CH0246199050	185 млн. швейцарских франков	3,638%	20.06.2022	
4	XS0546214007 US48667DAC83	700 млн. долларов США	6.375%	06.10.2020	
5	KZP01Y10F217 KZ2C00003564	50 000 млн. казахстанских тенге	16,920% (текущая)	25.04.2026 – 13.05.2026	АО «Цесна Капитал»

Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА

Торговый код:	TMJLb3
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y10F217
ISIN:	KZ2C00003564
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	50 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	50 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1000 тенге
Вид купонной ставки:	Индексированная по инфляции. Определяется по формуле: $r = i + m$, где r – купонная ставка; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/ снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан за последние 12 месяцев, предшествующих двум истёкшим месяцам до начала очередного купонного периода); m – фиксированная маржа в размере 2,52% годовых
Мин. Допустимое значение ставки:	7,520% годовых
Макс. Допустимое значение ставки:	18,520% годовых

Фиксированная маржа:	2,520% годовых
Текущая ставка:	16,920% годовых
Периодичность выплаты вознаграждения:	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/ дней в году):	30/ 360
Срок обращения:	10 лет
Дата начала обращения:	25.04.16
Период погашения:	25.04.26 – 13.05.26
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента.
Ограничения (Ковенанты)	<ol style="list-style-type: none"> 1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения; 2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций; 3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента; 4) Не изменять организационно – правовую форму; 5) Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчётности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»; 6) Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчётов по годовой финансовой отчётности Эмитента, установленного договором о листинге облигаций, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
Выкуп облигаций	Выкуп облигаций по инициативе Эмитента: по решению Совета Директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК (см п.2 – 12).

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ
Таблица 3. Корпоративные события Эмитента

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
KASE, 04.01.17	Публикация календаря корпоративных событий/ «Позитивный»	АО «НК «КТЖ» опубликовало календарь корпоративных событий на 2017 год.
KASE, 19.01.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	17 января 2017 года между Эмитентом и АО «Пассажирские перевозки» была заключена сделка об увеличении количества объектов доверительного управления
KASE, 26.01.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	24 января 2017 года между Эмитентом и ТОО «Порт Курык» о безвозмездной передаче имущества
KASE, 27.01.17	Привлечение к административной ответственности/ «Негативный»	Национальный Банк РК привлек эмитента к административной ответственности по ст. 263 Кодекса РК об административных нарушениях
KASE, 31.01.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	30 января 2017 года между Эмитентом и ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» была заключена сделка о предоставлении финансовой помощи
KASE, 31.01.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	23 января 2017 года между Эмитентом и АО «КТЗ Express» была заключена сделка о предоставлении финансовой помощи
KASE, 14.02.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	13 февраля 2017 года Эмитент и Министерство железнодорожного транспорта Туркменистана заключили дополнительное соглашение к договору об организации работ локомотивов и локомотивных бригад при обслуживании поездов и взаимных расчётов
KASE, 14.02.17	Об изменении в списке организаций, которыми владеет Эмитент/ «Нейтральный»	09 февраля 2017 года Эмитент зарегистрировал ООО «КТЖ Финанс» (Россия), в которой владеет 99% акций

KASE, 20.02.17	О проведении переговоров с инвесторами/ «Позитивный»	17 февраля 2017 года делегация Компании в Шанхае провела переговоры с представителями компаний China Cosco Shipping и ООО «ГК орт Ляньгунькан» по вопросам совместной реализации проектов СЭЗ Хоргос – Восточные ворота
KASE, 20.02.16	Изменение состава Правления Эмитента/ «Нейтральный»	09 февраля 2017 года решением Совета Директоров прекращены полномочия Вице-президента по развитию АО «НК «КТЖ» Жусанбаева Еркина Семетаевича. Вице-президентом по развитию АО «НК «КТЖ» назначен Султанов Арман Турлыханович. Исполняющим обязанности Вице-президента по координации операционной деятельности назначен Елюбаев Санжар Бахытович. Состав исполнительного органа акционерного общества с учётом внесённых в него изменений: Алпысбаев Канат Калиевич Кабашев Максат Рахимжанович Елюбаев Санжар Бахытович Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович Имашев Эрик Еркинович Султанов Арман Турлыханович Хасенов Рустем Койбагарович Жагипаров Акбулат Ландышович
Корпоративный сайт, 27.02.17	О социальных проектах/ «Позитивный»	Двадцать шесть молодых семей сотрудников и преподавателей Казахской академии транспорта и коммуникаций получили жилье в новом здании малосемейного общежития.
KASE, 18.03.17	Привлечение к административной ответственности/ «Негативный»	Национальный Банк РК привлек эмитента к административной ответственности по ст. 263 Кодекса РК об административных нарушениях

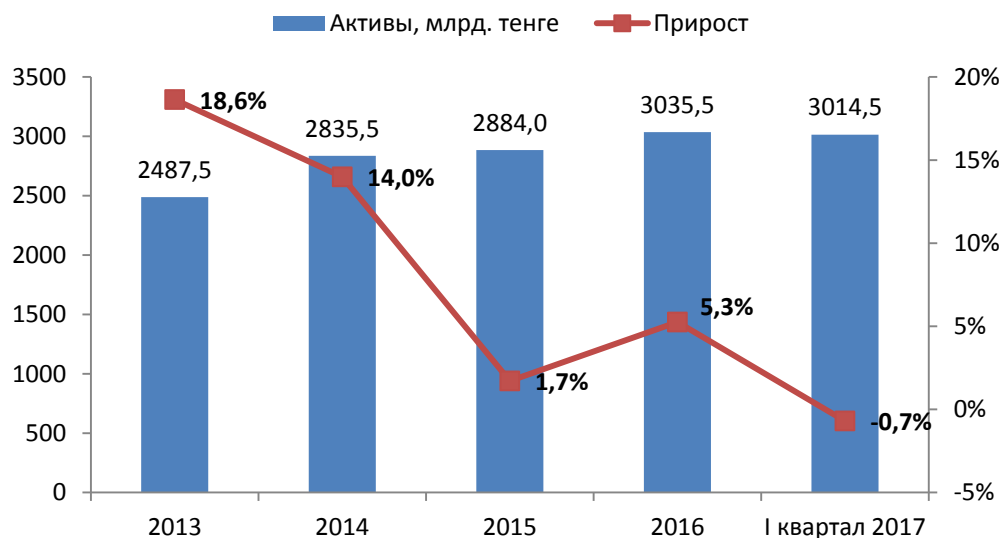
АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс

(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	85855902	86552218	67838129	48978173	36145121	-26,2%
НДС к возмещению	1170375	70938553	53353425	57252499	58519348	2,2%
Прочие текущие финансовые активы	36789673	38753294	41466840	16186691	30179141	86,4%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	29204088	28997449	30158259	48067799	48067799	0,0%
Товарно-материальные запасы	37723901	34814915	29315295	28846944	29822003	3,4%
Торговая дебиторская задолженность	8107149	7649242	9616182	15416517	20022938	29,9%
Предоплата по подоходному налогу	2194087	2129314	2224060	1903220	1599764	-15,9%
Прочие текущие активы	64348710	11800956	25511265	39174885	40034941	2,2%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	0	67283089	34750812	120625761	103099430	-14,5%
Итого текущие активы	265393885	348919030	294234267	376452489	367490485	-2,4%
Основные средства	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2528497311	0,3%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10757881	23850672	41268374	0	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	24746576	21086452	22104613	11720150	12306134	5,0%
Нематериальные активы	9564865	12566300	13288840	11589266	11701789	1,0%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	1943788	16299164	10898604	11357875	10235012	-9,9%
инвестиционная недвижимость	7296492	6931262	6574127	0	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1922971	4001783	178929	2333030	2196110	-5,9%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	137599	117217	112124	-4,3%
прочие долгосрочные активы	185849386	172856718	99847392	100552401	81926423	-18,5%
Итого долгосрочные активы	2222083387	2486534481	2589740113	2658999307	2646974903	-0,5%
ИТОГО АКТИВЫ	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3014465388	-0,7%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017	Изм. с начала года
Уставный капитал	683932991	793329985	865393896	993460480	993460480	0,0%
Резерв хеджирования		0	-43491357	-39073931	-34792224	-11,0%
Дополнительно оплаченный капитал	30000000	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-144081	-782574	4601406	4110006	3620362	-11,9%

Нераспределённая прибыль	601316737	600970019	142411682	198501308	224566671	13,1%
Капитал Акционера	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1186855289	2,6%
Неконтролирующие доли	14065376	16056277	-651552	11035349	10979815	-0,5%
Итого капитал	1329171023	1409573707	968264075	1168033212	1197835104	2,6%
Текущие обязательства:						
Займы	36735003	45800422	199754238	141561817	173019939	22,2%
Торговая кредиторская задолженность	77375619	91661881	97281627	124453799	93450277	-24,9%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера		29235914	30188574	48067799	48067799	0,0%
Прочие налоги к уплате	10154715	7090368	6629531	8128214	7188646	-11,6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2490345	2977924	3254055	2960557	2960557	0,0%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	1339275	732921	1579639	117552	106943	-9,0%
Обязательства по финансовой аренде	450644	441902	499023	0	0	-
Прочие текущие обязательства	114701051	86007591	88450436	92267628	96314147	4,4%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	0	33586965	4453760	96816503	91871725	-5,1%
Итого текущие обязательства	243246652	297535888	432090883	514373869	512980033	-0,3%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1044802075	-4,9%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25010252	48601265	48601265	0	0	-
Обязательства по финансовой аренде	3413415	2667615	2183849	0	0	-
Обязательства по вознаграждениям работникам	27737065	27178832	28429598	26169983	26387126	0,8%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	225465889	240880392	229520855	224357530	233785557	4,2%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	4399245	4308925	-2,1%
Итого долгосрочные обязательства	915059597	1128343916	1483619422	1353044715	1309283683	-3,2%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1158306249	1425879804	1915710305	1867418584	1822263716	-2,4%
Итого капитал и обязательства	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3020098820	-0,5%

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года (неаудированный).

График 1. Динамика активов Эмитента


Общие активы АО «НК «КТЖ» с начала 2017 года снизились на 0,7% и составили по итогам I квартала почти 3014,5 млрд. тенге (см. График 1, Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2016 годы и за первый квартал 2017 года. Капитал Эмитента за первый квартал вырос на 2,6% и составил 1197,8 млрд. тенге.

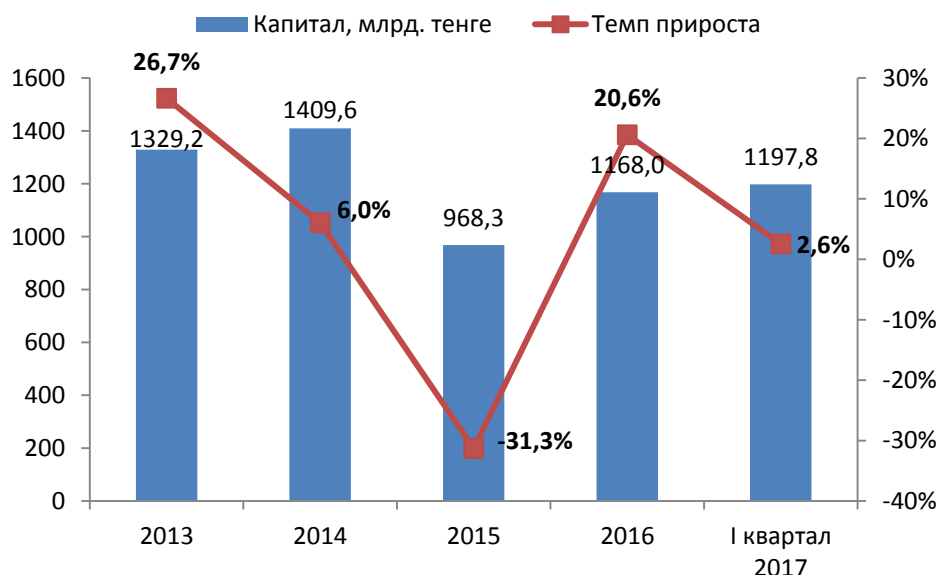
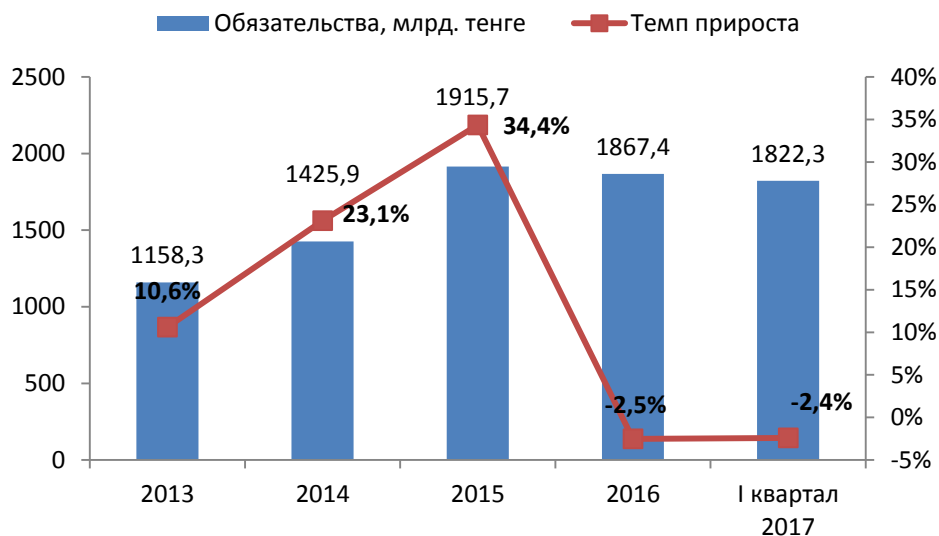
График 2. Динамика капитала Эмитента


График 3. Динамика обязательств Эмитента


Обязательства Эмитента по итогам I квартала 2017 года сократились на 2,4% по сравнению с итогами за 2016 год (График 3). В частности, текущие обязательства сократились на 0,3%, а долгосрочные обязательства сократились на 3,2%, составив 512,9 млрд. тенге и 1309,2 млрд. тенге, соответственно (см. также Таблицу 4).

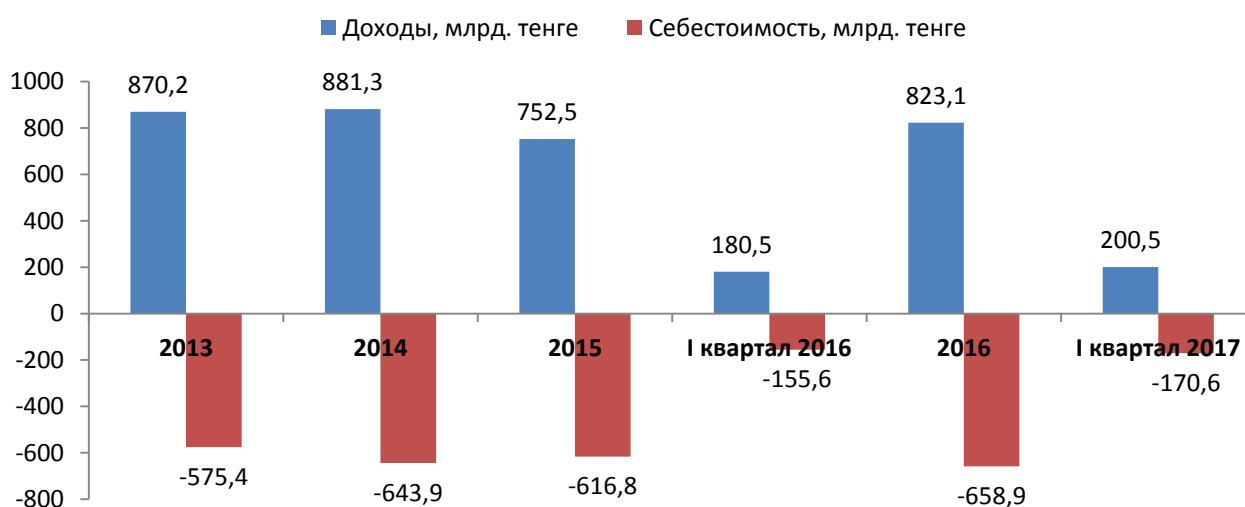
График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за I квартал текущего года составили 200,5 млрд. тенге, что на 11,1% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 180,5 млрд. тенге (Таблица 5).

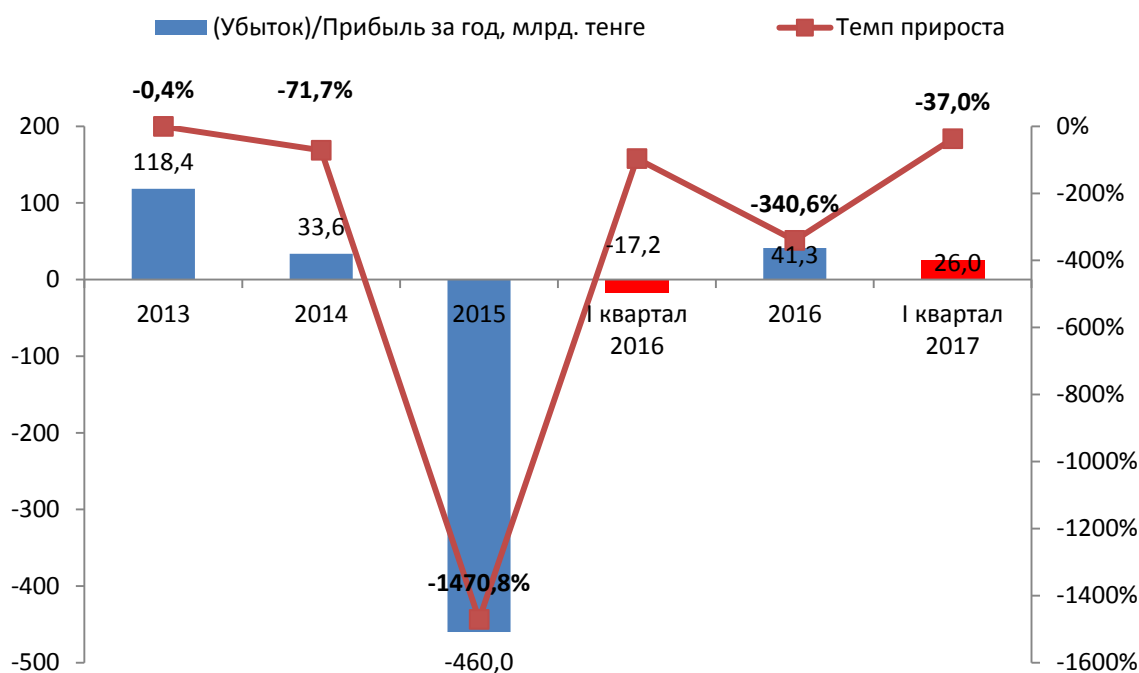
Себестоимость реализации в первые три месяца с начала года увеличилась на 9,6% и составила 170,6 млрд. тенге, против 155,6 млрд. тенге за аналогичный период в 2016 году (см. График 4).

Таблица 5. Отчёт о прибылях и убытках

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2013	2014	2015	I квартал 2016	2016	I квартал 2017
Доходы	870198578	881268567	752505268	180463591	823111558	200459452
Себестоимость реализации	-575433419	-643893521	-616768734	-155615631	-658852600	-170631076
Валовый доход	294765159	237375046	135736534	24847960	164258958	29828376
Общие и административные доходы	-88616581	-71326751	-75922529	-17276640	-76443963	-17862436
Расходы по реализации	-18957	0	0	0	0	0
Обесценение активов	-1511358	-2735886	-4960728	-1959160	-2168347	-937204
Прочие прибыли и убытки	3255428	3662888	814768	434742	3585503	236306
Финансовый доход	5493553	10529813	5581810	1805851	6325198	1340058
Финансовые затраты	-36901326	-46980953	-60884278	-19664375	-85417894	-24404827
Убыток от курсовой разницы	-7937221	-71978880	-450997658	-14062554	20863279	50138704
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-4269149	45324	-12187711	861096	670248	-407059
Доход от выбытия дочерних организаций	0	821163	1512011	6956503	9748114	1536590
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	164259548	59411764	-461307781	-18056577	41421096	39468508
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-36594179	-21104620	9001175	1496836	4763234	-13103938
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	127665369	38307144	-452306606	-16559741	46184330	26364570
Прекращённая деятельность						
Убыток за год от прекращённой деятельности	-9229803	-4750353	-7675103	-597964	-4907711	-354741
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-459981709	-17157705	41276619	26009829
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-3839876	-895506	-37925613	-3282009	8037214	3792063
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	114595690	32661285	-497907322	-20439714	49313833	29801892
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:						
Акционеру	111787767	29501956	-498808660	-20137307	49012215	29857426
Неконтролирующим долям	2807923	3159329	901338	-302407	301618	-55534

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года (неаудированный).

График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента


Прибыль Эмитента с начала 2017 года составила 26,0 млрд. тенге, что на 252% выше аналогичного показателя за 2016 год, когда по итогам первого квартала 2016 года убыток Эмитента составил -17,2 млрд. тенге (График 5).

Таблица 6. Коэффициенты ликвидности

	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,17	0,68	0,73	0,72
Коэффициент быстрой ликвидности	0,94	0,83	0,53	0,44	0,46
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,50	0,42	0,25	0,13	0,13

По итогам трёх месяцев 2017 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,72 (Таблица 6).

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) улучшился – 0,46 по итогам трёх месяцев 2017 года, по сравнению с 0,44 по итогам 2016 года (Таблица 6).

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) остался на уровне 2016 года и за первый квартал 2017 года равнялся 0,13 (Таблица 6).

Таблица 7. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2013	2014	2015	I квартал 2016	2016	I квартал 2016
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-459981709	-17157705	41276619	26009829
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	39124709	22791364	-6881118	-1128413	-3622748	13227806
<i>Корректировки на:</i>						
Износ и амортизацию	90624626	101196715	107519344	28739231	115383866	27905952
Финансовые затраты	37974159	47361597	66506639	21164888	91603653	25954893
Обесценение активов	1523433	2941923	4940387	1959159	2068496	937204
Финансовый доход	-5706120	-10786274	-6077255	-1984874	-7174522	-1459263
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	-1254018	3253396	4605250	415120	4688159	308470
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	4269149	-45324	12187711	-861096	-670248	407059
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1535663	3305303	10638658	93863	244235	475788
Убыток от курсовой разницы	8066197	72166751	449570560	13855179	-19756929	-49907409
Доход от выбытия дочерних организаций	0	-821163	-1512011	-6956503	-2494373	-1536590
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	2274564	0	-1096611	0	0	0
Прочее	3231294	-880547	3121682	1335537	-3222534	2883566
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	300099222	274040532	183541527	39474386	218323674	45207305
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1338033	6421688	-66756	-3636533	-657908	-1273076
Изменение товарно-материальных запасов	1028942	2588921	3464520	3441817	680674	-978475
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	867202	-1911612	-7037335	-4683994	-8038819	-9498610
Изменение торговой кредиторской задолженности	11583973	9033940	-20800383	-11963578	7666138	-1619543
Изменение прочих налогов к уплате	-22100874	-21100706	18657442	5875214	-17804812	-4353759

Изменение прочих текущих обязательств	8775589	-11624102	-14721747	1242653	25254806	1623731
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-2023966	-2063208	-2955062	-225979	-2506445	-91327
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-18886	500	1352587	110876	-283	-15949
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	296873169	255385953	161434793	29634862	222917025	29000297
Проценты уплаченные	-41399092	-43109409	-59115772	-14800317	-75615767	-13442873
Проценты полученные	5020020	4488927	5471074	1643283	5741089	948821
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-3872389	-8727135	-4766768	-847597	-3597022	-284969
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	256621708	208038336	103023327	15630231	149445325	16221276
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:						
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-466475313	-353536388	-209055211	-38652092	-269421794	-44334017
Приобретение нематериальных активов	-2827957	-2164560	-1395471	-191284	-2283525	-175505
Реализация прочих долгосрочных активов	1392402	0	8607778	7807400	15528122	5252130
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-5901551	-14813614	-3645194	0	-2465230	0
Инвестиции в прочие финансовые активы	-38684386	-78032351	-79035388	-14684827	-82842991	-7276525
Поступление от продажи прочих финансовых активов	50805737	85107717	86986193	11112131	102711572	7265860
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	516517	1358688	951036	1659754	1663776
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	4088122	1812114	17947051	274864	1160952	788972
Прочее	-21921875	1104382	644520	509647	10013787	-16180429
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-479524821	-360006183	-177587034	-32873125	-225939353	-52995738

Движение денежных средств от финансовой деятельности:						
Взнос в уставный капитал	30000000	79000000	68338937	36400000	127923000	0
Получение займов	283996501	149596234	81879893	10312496	178830508	27114679
Погашение займов	-44744451	-54290098	-77708027	-21552469	-235886216	-14087949
Поступление от выпуска облигаций	0	0	0	0	0	0
Реализация производного финансового инструмента		0	327008	0	0	0
Изменение в доли участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	0	0	0	0	9000000	0
Дивиденды и распределения выплаченные	-25406373	-5170372	-306471	0	-39682	0
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-3757881	-15065475	-18069308	-1322963	-7172307	0
Погашение обязательств по финансовой аренде	-1369118	-560226	-602523	-100596	-716247	-355204
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	238718678	153510063	53859509	23736468	71939056	12671526
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	15815565	1542216	-20704198	6493574	-4554972	-24102936
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	69726277	85855902	89964767	74903521	74903521	67085431
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	314060	2566649	5642952	-512102	-3263118	-888679
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	85855902	89964767	74903521	80884993	67085431	42093816

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года (неаудированный).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО
Таблица 8. Заключение ПДО

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	За отчётный период выплата вознаграждения не осуществлялась. Ближайшая дата начала купонной выплаты – 27.04.17	-	-
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за 3	Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2016 г., и	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения

	месяца, закончившихся 31 марта 2017 года	сокращённой промежуточной консолидированной финансовой отчётности за 3 месяца 2017 года.	финансового состояния с момента выпуска рассматриваемых облигаций, не наблюдается.
Анализ корпоративных событий Эмитента	Корпоративные события Эмитента публикуются на сайте KASE и корпоративном сайте Эмитента	Проведён анализ корпоративных событий Эмитента	Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на исполнение обязательств Эмитента перед держателями облигаций, в отчётном периоде не наблюдалось

Примечание: Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчётную дату и не отражает событий, которые возникли в ходе его подготовки. Ответственность за достоверность информации, представленной АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, несёт Эмитент.