

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



по состоянию на 01.07.2017 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 первое полугодие 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 июля 2017 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за II 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 шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года (неаудированный).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 июля 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-/ прогноз «стабильный» (12.09.17) Moody's: Baa3/ прогноз «стабильный» (03.08.17) FitchRatings: BBB-/ прогноз «стабильный» (28.04.17)

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	Компания Logistic System Management B.V.	50%
8	АО «Вокзал-сервис»*	100%
9	АО «Транстелеком»	51%
10	ТОО «Порт Курык»	100%
11	ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	100%
12	АО «Военизированная железнодорожная охрана»	100%
13	АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	100%
14	ООО «КТЖ Финанс»	99%
15	АО «Досжан темір жолы»	46,016%
16	АО «Объединённая транспортно-логистическая компания»	0,08%
17	АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»**	100%
18	АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»**	100%

* на стадии ликвидации

** в доверительном управлении

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, 17.04.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Сделка о безвозмездной передаче товарно-материальных запасов между АО «НК «КТЖ» и АО «Вокзал-Сервис»
KASE, 18.04.17	Изменение состава исполнительного органа Эмитента/ «Нейтральный»	<p>06 апреля 2017 года решением Совета Директоров прекращены полномочия Вице-президента по финансам АО «НК «КТЖ» Кабашева Максата Рахимжановича и Директора Департамента производственной безопасности и экологии – Жагипарова Акбулата Ландышовича.</p> <p>Исполняющим обязанности вице-президента по финансам АО «НК «КТЖ» назначен Мадиев Жаслан Хасенович.</p> <p>Исполнительным директором – директором филиала АО «НК «КТЖ» - «Дирекция магистральной сети» назначен Изгулов Жарас Токенович.</p> <p>Исполнительным директором АО «НК «КТЖ» - президентом АО «Пассажирские перевозки» назначен Қилыбай Нұрдәулет Игілікұлы</p> <p>Исполнительным директором АО «НК «КТЖ» - президентом АО «КТЖ – Грузовые перевозки» назначен Кулаков Оралхан Райханович.</p> <p>Состав исполнительного органа акционерного общества с учётом внесённых в него изменений:</p> <p>Алпысбаев Канат Калиевич Мадиев Жаслан Хасенович Елюбаев Санжар Бахытович Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович Имашев Эрик Еркинович Султанов Арман Турлыханович</p>

		Хасенов Рустем Койбагарович Изгулов Жарас Токенович Қилыбай Нұрдәулет Игілікұлы Кулаков Оралхан Райханович
KASE, 24.04.17	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Между АО «НК «КТЖ» и АО «ҚазТемірТранс» заключен договор о предоставлении финансовой помощи
Standard& Poor's, www.standardandpoors.com 27.04.17	О подтверждении рейтинговой оценки/ «Негативный»	27 апреля 2017 года Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг АО «НК «КТЖ» и рейтинг по всем облигациям Компании на уровне «BB-» прогноз «негативный»
Корпоративный сайт Эмитента, 15.05.17	О подписании международного соглашения/ «Позитивный»	15 мая 2017 года в рамках проходящего Форума международного сотрудничества «Один пояс - один путь» в г. Пекине, АО «НК «КТЖ» подписало инвестиционное соглашение с корпорацией COSCO Shipping и Порт Ляньюнган о совместном развитии свободной экономической зоны Хоргос – Восточные Ворота.
Корпоративный сайт Эмитента, 25.05.17	Об увеличении объёмов грузоперевозок/ «Позитивный»	РК и КНР увеличат совместные контейнерные перевозки в европейском направлении. уководитель АО «НК «Қазақстан темір жолы» Канат Алпысбаев и начальник управления логистики и переходов Народного правительства города Чэнду Чень Чжунвэй обсудили вопросы увеличения объёмов перевозок грузов через казахстанско-китайские железнодорожные переходы, совместного развития контейнерных перевозок в направлении Европы, стран Центральной Азии и Кавказа, а также Ирана, Турции.
Корпоративный сайт Эмитента, 31.05.17	Об открытии нового ЖД вокзала/ «Позитивный»	31 мая т.г. Нурсултан Назарбаев открыл новый железнодорожный вокзальный комплекс «Нұрлы жол». Руководитель АО «НК «ҚТЖ» К.Алпысбаев проинформировал Главу государства о реализации программы развития скоростного

		<p>пассажирского движения, исполнении проекта «Развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство вокзального комплекса».</p>
<p>Корпоративный сайт Эмитента, 09.06.17</p>	<p>О выпуске облигаций в рублях/ «Позитивный»</p>	<p>АО «Национальная Компания «Қазақстан темір жолы» успешно провело размещение облигаций на российском рынке долгового капитала на сумму 15 млрд. рублей, сроком на 5 лет, с купоном и доходностью 8,75%.</p> <p>Организаторами размещения выступили АО «Газпромбанк», ООО «Брокерская компания «Регион» и ООО «Ренессанс Брокер», АО «Haluk Finance».</p>
<p>Корпоративный сайт Эмитента, 16.06.17</p>	<p>О подписании международного соглашения/ «Позитивный»</p>	<p>В рамках Астанинского экономического форума подписано Соглашение о стратегическом партнерстве между дочерней компанией АО «НК «ҚТЖ» - АО «KTZ Express» и Chengdu International Railway service Co., Ltd.</p> <p>Цель соглашения – стратегическое партнерство, направленное на организацию курсирования регулярных международных контейнерных поездов, следующих из Китая в направлении Центральной Азии, Ирана, Турции, Европы, Вьетнама и в обратном сообщении через территорию Казахстана с использованием логистической инфраструктуры станции Алтынколь и Сухого порта СЭЗ «Хоргос – Восточные ворота».</p>
<p>KASE, 30.06.17</p>	<p>Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»</p>	<p>Между АО «НК «КТЖ», АО «Теміржолсу» и ТОО «Теміржолсу-Алматы» заключен договор о переуступке прав требования</p>

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс

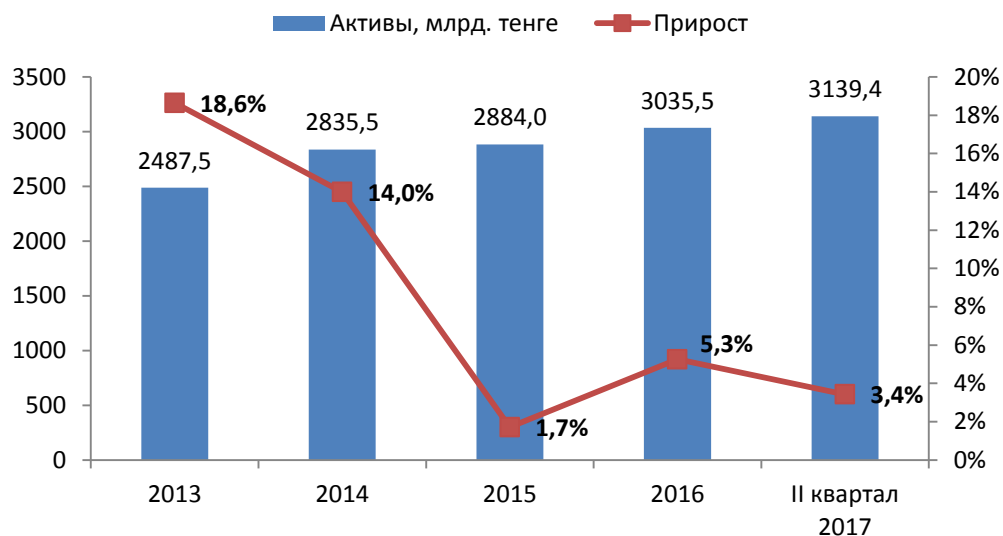
(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2013	2014	2015	2016	II квартал 2017	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	85855902	86552218	67838129	48978173	153754104	213,9%
НДС к возмещению	1170375	70938553	53353425	57252499	55610051	-2,9%
Прочие текущие финансовые активы	36789673	38753294	41466840	16186691	19853936	22,7%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	29204088	28997449	30158259	48067799	289730	-99,4%
Товарно-материальные запасы	37723901	34814915	29315295	28846944	32320956	12,0%
Торговая дебиторская задолженность	8107149	7649242	9616182	15416517	22725136	47,4%
Предоплата по подоходному налогу	2194087	2129314	2224060	1903220	998978	-47,5%
Прочие текущие активы	64348710	11800956	25511265	39174885	45165631	15,3%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	0	67283089	34750812	120625761	98641536	-18,2%
Итого текущие активы	265393885	348919030	294234267	376452489	429360058	14,1%
Основные средства	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2571875902	2,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10757881	23850672	41268374	0	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	24746576	21086452	22104613	11720150	13433826	14,6%
Нематериальные активы	9564865	12566300	13288840	11589266	11043259	-4,7%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	1943788	16299164	10898604	11357875	10508247	-7,5%
инвестиционная недвижимость	7296492	6931262	6574127	0	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1922971	4001783	178929	2333030	2255890	-3,3%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	137599	117217	132007	12,6%
прочие долгосрочные активы	185849386	172856718	99847392	100552401	100793417	0,2%
Итого долгосрочные активы	2222083387	2486534481	2589740113	2658999307	2710042548	1,9%
ИТОГО АКТИВЫ	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3139402606	3,4%

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года (неаудированный).

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2013	2014	2015	2016	II квартал 2017	Изм. с начала года
Уставный капитал	683932991	793329985	865393896	993460480	1043460480	5,0%
Резерв хеджирования		0	-43491357	-39073931	-41304485	5,7%
Дополнительно оплаченный капитал	30000000	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-144081	-782574	4601406	4110006	3939189	-4,2%
Нераспределённая прибыль	601316737	600970019	142411682	198501308	198260623	-0,1%
Капитал Акционера	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1204355807	4,1%
Неконтролирующие доли	14065376	16056277	-651552	11035349	11751804	6,5%
Итого капитал	1329171023	1409573707	968264075	1168033212	1216107611	4,1%
Текущие обязательства:						
Займы	36735003	45800422	199754238	141561817	181358999	28,1%
Торговая кредиторская задолженность	77375619	91661881	97281627	124453799	95201958	-23,5%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера		29235914	30188574	48067799	289730	-99,4%
Прочие налоги к уплате	10154715	7090368	6629531	8128214	7108158	-12,5%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2490345	2977924	3254055	2960557	2960557	0,0%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	1339275	732921	1579639	117552	81083	-31,0%
Обязательства по финансовой аренде	450644	441902	499023	0	0	-
Прочие текущие обязательства	114701051	86007591	88450436	92267628	138627445	50,2%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	0	33586965	4453760	96816503	90465027	-6,6%
Итого текущие обязательства	243246652	297535888	432090883	514373869	516092957	0,3%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1143236282	4,1%
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	26604269	1,7%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	225465889	240880392	229520855	224357530	233089832	3,9%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	4399245	4271655	-2,9%
Итого долгосрочные обязательства	915059597	1128343916	1483619422	1353044715	1407202038	4,0%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1158306249	1425879804	1915710305	1867418584	1923294995	3,0%
Итого капитал и обязательства	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3139402606	3,4%

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года (неаудированный).

График 1. Динамика активов Эмитента


Общие активы АО «НК «КТЖ» с начала 2017 года выросли на 3,4% и составили по итогам II квартала почти 3139,4 млрд. тенге (см. График 1, Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2016 годы и за второй квартал 2017 года. Капитал Эмитента за второй квартал вырос на 4,1% и составил 1216,1 млрд. тенге.

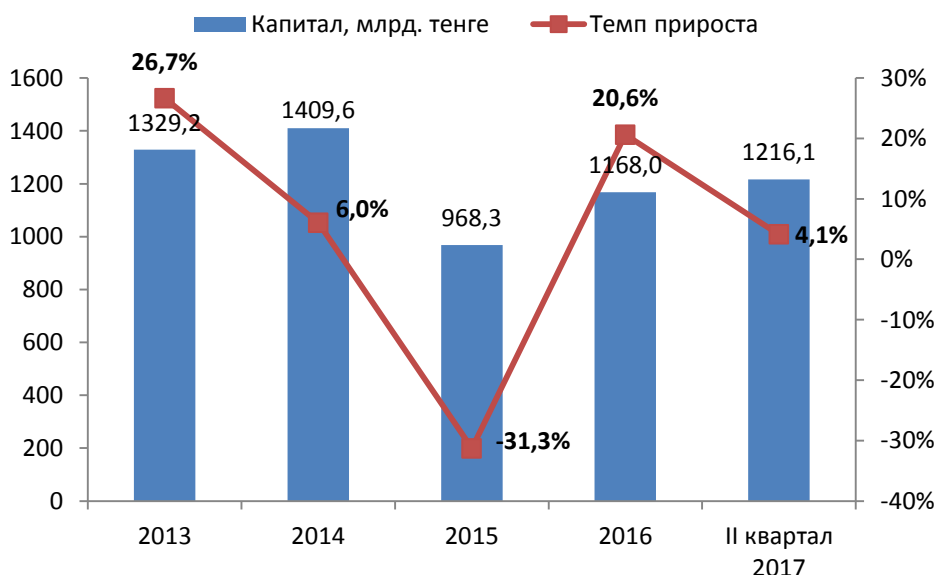
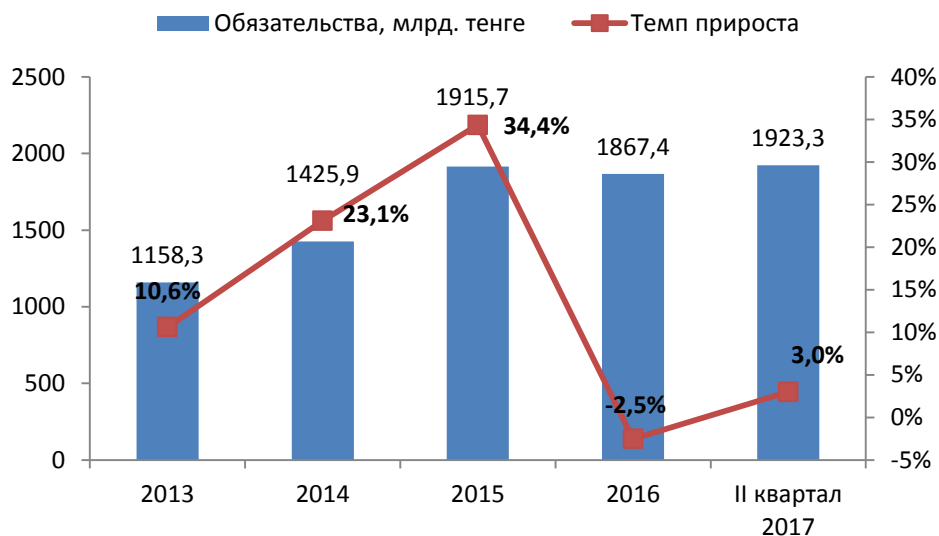
График 2. Динамика капитала Эмитента


График 3. Динамика обязательств Эмитента


Обязательства Эмитента по итогам II квартала 2017 года выросли на 3,0% по сравнению с итогами за 2016 год (График 3). В частности, текущие обязательства выросли на 0,3%, а долгосрочные обязательства выросли на 3,0%, составив 516,1 млрд. тенге и 1407,2 млрд. тенге, соответственно (см. также Таблицу 4).

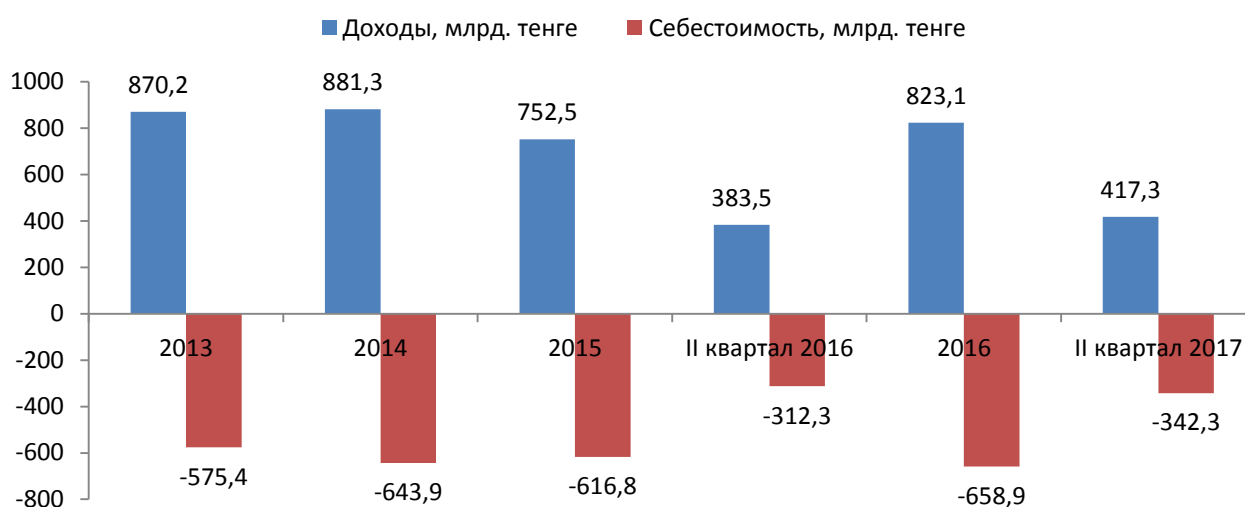
График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за II квартал текущего года составили 417,3 млрд. тенге, что на 8,8% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 383,5 млрд. тенге (Таблица 5).

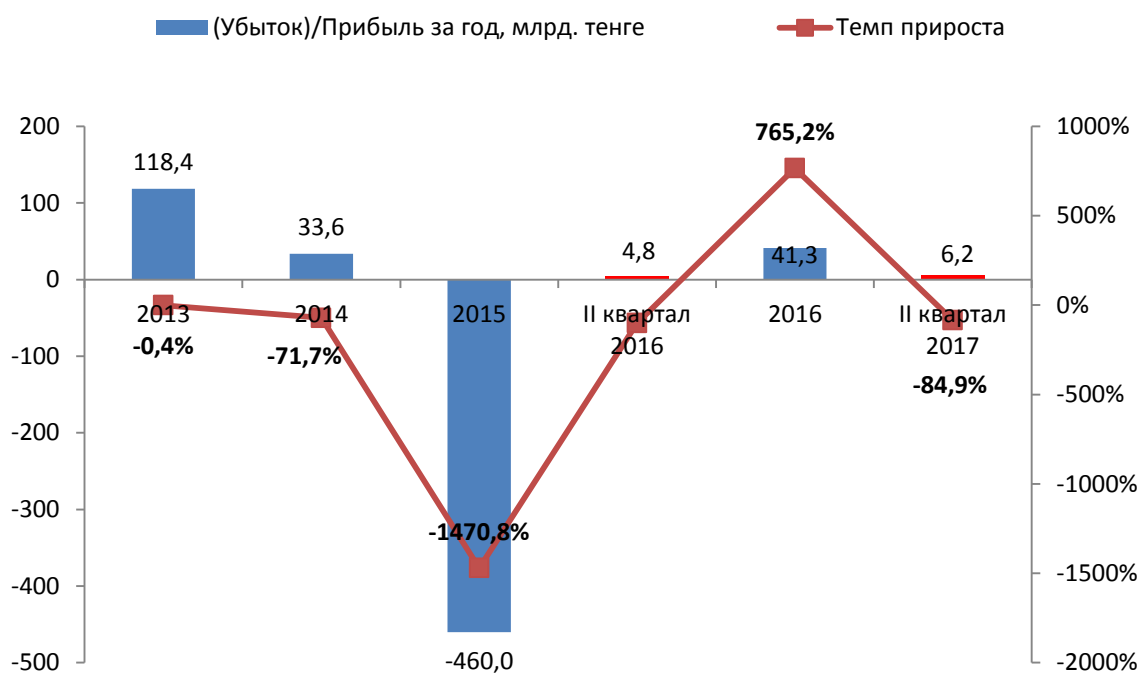
Себестоимость реализации в первые три месяца с начала года увеличилась на 9,6% и составила 342,3 млрд. тенге, против 312,3 млрд. тенге за аналогичный период в 2016 году (см. График 4).

Таблица 5. Отчёт о прибылях и убытках

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2013	2014	2015	II квартал 2016	2016	II квартал 2017
Доходы	870198578	881268567	752505268	383479721	823111558	417309667
Себестоимость реализации	-	-	-	-	-	-
Валовой доход	575433419	643893521	616768734	312310462	658852600	342301771
Общие и административные доходы	-88616581	-71326751	-75922529	-35962919	-76443963	-38634683
Расходы по реализации	-18957	0	0	0	0	0
Обесценение активов	-1511358	-2735886	-4960728	-1716831	-2168347	-13627565
Прочие прибыли и убытки	3255428	3662888	814768	2093669	3585503	669473
Финансовый доход	5493553	10529813	5581810	3333123	6325198	3255930
Финансовые затраты	-36901326	-46980953	-60884278	-39897241	-85417894	-47897815
Убыток от курсовой разницы	-7937221	-71978880	-	1213640	20863279	28245145
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-4269149	45324	-12187711	1990644	670248	588289
Доход от выбытия дочерних организаций	0	821163	1512011	7288503	9748114	8217320
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	164259548	59411764	-	9511847	41421096	15823990
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-36594179	-21104620	9001175	-1719246	4763234	-9490495
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	127665369	38307144	-	7792601	46184330	6333495
Прекращённая деятельность						
Убыток за год от прекращённой деятельности	-9229803	-4750353	-7675103	-3021982	-4907711	-97086
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-	4770619	41276619	6236409
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-3839876	-895506	-37925613	-627468	8037214	-2293596
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	114595690	32661285	-	4143151	49313833	3942813
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:						
Акционеру	111787767	29501956	-	4577586	49012215	3199087
Неконтролирующим долям	2807923	3159329	498808660	-434435	301618	743726

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года (неаудированный).

График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента


Прибыль Эмитента с начала 2017 года составила 6,2 млрд. тенге, что на 31% выше аналогичного показателя за 2016 год, когда по итогам второго квартала 2016 года прибыль Эмитента составила - 4,8 млрд. тенге (График 5).

Таблица 6. Коэффициенты ликвидности

	2013	2014	2015	2016	II квартал 2017
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,17	0,68	0,73	0,83
Коэффициент быстрой ликвидности	0,94	0,83	0,53	0,44	0,58
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,50	0,42	0,25	0,13	0,34

По итогам шести месяцев 2017 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,83(Таблица 6).

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) улучшился – 0,58 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) за второй квартал 2017 года вырос до 0,34 (Таблица 6).

Таблица 7. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2013	2014	2015	II квартал 2016	2016	II квартал 2017
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	- 459981709	4770619	41276619	6236409
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	39124709	22791364	-6881118	2371133	-3622748	10064939
<i>Корректировки на:</i>						
Износ и амортизацию	90624626	101196715	107519344	56791704	115383866	55910013
Финансовые затраты	37974159	47361597	66506639	43026143	91603653	50961604
Обесценение активов	1523433	2941923	4940387	1716831	2068496	13627565
Финансовый доход	-5706120	-10786274	-6077255	-3660196	-7174522	-3408572
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	-1254018	3253396	4605250	827234	4688159	625309
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	4269149	-45324	12187711	-1990644	-670248	-588289
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1535663	3305303	10638658	943399	244235	1230143
Убыток от курсовой разницы	8066197	72166751	449570560	-192913	-19756929	-27776187
Доход от выбытия дочерних организаций	0	-821163	-1512011	-7099097	-2494373	-7966541
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	2274564	0	-1096611	-189406	0	-250779
Прочее	3231294	-880547	3121682	-454891	-3222534	2878498
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	300099222	274040532	183541527	96859916	218323674	101544112
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1338033	6421688	-66756	3703622	-657908	-7390004
Изменение товарно-материальных запасов	1028942	2588921	3464520	-391365	680674	-3251406
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	867202	-1911612	-7037335	-7479930	-8038819	-11849441
Изменение торговой кредиторской задолженности	11583973	9033940	-20800383	-16324914	7666138	-3187052
Изменение прочих налогов к уплате	-22100874	-21100706	18657442	2300892	-17804812	-5127189

Изменение прочих текущих обязательств	8775589	-11624102	-14721747	589457	25254806	15337176
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-2023966	-2063208	-2955062	-392948	-2506445	-191023
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-18886	500	1352587	243149	-283	80
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	296873169	255385953	161434793	79107879	222917025	85885253
Проценты уплаченные	-41399092	-43109409	-59115772	-41225181	-75615767	-47956098
Проценты полученные	5020020	4488927	5471074	2967281	5741089	1735222
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-3872389	-8727135	-4766768	-2588738	-3597022	-605996
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	256621708	208038336	103023327	38261241	149445325	39058381
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:						
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-466475313	-353536388	-209055211	-81354059	-269421794	-126028783
Приобретение нематериальных активов	-2827957	-2164560	-1395471	-1741746	-2283525	-182680
Реализация прочих долгосрочных активов	1392402	0	8607778	4918408	15528122	541049
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-5901551	-14813614	-3645194	0	-2465230	0
Инвестиции в прочие финансовые активы	-38684386	-78032351	-79035388	-55044975	-82842991	-48693732
Поступление от продажи прочих финансовых активов	50805737	85107717	86986193	8139400	102711572	19396755
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	516517	1358688	1659754	1659754	1663776
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	4088122	1812114	17947051	274864	1160952	425051
Прочее	-21921875	1104382	644520	67396823	10013787	30037267
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-479524821	-360006183	-177587034	-55751531	-225939353	-122841297

Движение денежных средств от финансовой деятельности:						
Взнос в уставный капитал	30000000	79000000	68338937	46400000	127923000	50000000
Получение займов	283996501	149596234	81879893	128668996	178830508	131973166
Погашение займов	-44744451	-54290098	-77708027	-	-	-28660099
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	9000000	9000000	23096457
Дивиденды и распределения выплаченные	-25406373	-5170372	-306471	0	-39682	0
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-3757881	-15065475	-18069308	-2127584	-7172307	0
Погашение обязательств по финансовой аренде	-1369118	-560226	-602523	-246700	-716247	-72441
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	238718678	153510063	53859509	19411553	71939056	176337083
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов	15815565	1542216	-20704198	1921263	-4554972	92554167
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	-2843866	-3263118	-2013786
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	85855902	89964767	74903521	73980918	67085431	157625812

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года (неаудированный).

Таблица 7. Отчёт об изменениях в капитале

(в тыс. тенге)

	Уставной капитал	Доп. оплаченный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от перерасчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля Акционеров	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2016 г.	865,393,896		(43,491,357)	4,601,406	142,411,682	968,915,62	-651,552	968,264,075
Прибыль/(убыток) за период					5,206,158	5,206,158	-435,539	4,770,619
Прочий совокупный доход/(убыток) за период			-703,022	74,450	-	-628,572	1,104	-627,468
Итого совокупный доход/(убыток) за период			703,022	74,450	5,206,158	4,577,586	-434,435	4,143,151
Выпуск акций (Примечание 14)	36,543,584	10,000,000				46,543,584		46,543,584
Дивиденды							-6,411	-6,411
Прочие распределения (примечание 14)					704,721	704,721		704,721
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля					(2,425,063)	(2,425,063)	11,425,063	9,000,000
На 30 июня 2016 г. (неаудировано)	901,937,480	10,000,000	(44,194,39)	4,675,856	145,897,498	1,018,316,455	10,332,665	1,028,649,120
На 1 января 2017 г.	993,460,480		(39,073,931)	4,110,006	198,501,308	1,156,997,863	11,035,349	1,168,033,212
Прибыль/(убыток) за период					5,492,683	5,492,683	743,26	6,236,409
Прочий совокупный доход/(убыток) за период			(2,230,554)	-63,042		(2,293,596)		(2,293,596)
Итого совокупный доход/(убыток) за период			(2,230,554)	-63,042	5,492,683	3,199,08	743,726	3,942,813
Выпуск акций (Примечание 14)						50,000,000		50,000,000
Дивиденды							-17,827	-17,827
Прочие распределения (Примечание 14)					(5,733,368)	(5,733,368)		(5,733,368)
Выбытие дочерней организации				-107,775		-107,775	-9,444	-117,219
На 30 июня 2017 г. (неаудировано)	1,043,460,480		(41,304,485)	3,939,189	198,260,623	1,204,355,807	11,751,804	1,216,10,611

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	Запрошена информация о выплате купонного вознаграждения за период обращения облигаций с 25.04.16 по 25.04.17	Получено письмо, подтверждающее выплату купонного вознаграждения в размере 8 460 000 тысяч тенге 02 мая 2017 года	Соблюдено. Ближайшая дата начала купонной выплаты – 25.04.18
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за 6 месяцев,	Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2016 г., и сокращённой	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния

	закончившихся 30 июня 2017 года	промежуточной консолидированной финансовой отчётности за 6 месяцев 2017 года.	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.