

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



по состоянию на 01.01.2017 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 четвёртый квартал 2016 года. Отчёт подготовлен на основе Проспекта выпуска вышеуказанных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 января 2017 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за IV квартал 2016 года, а также на основе аудированных (Deloitte) консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2012-2016 гг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 января 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

Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.01.17	№	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	ТОО «Магистраль қызметі»	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	Компания Logistic System Management B.V.	50%
	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

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 маржав 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, 14.10.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Внесение в генеральное соглашение от 14 марта 2008 года №11 СПГ 001 изменения в части включения акционерного общества «компания по реабилитации и управлению активами» стороной сделки
KASE, 14.10.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Подписание соглашения о перемене лиц в обязательстве между АО «НК «КТЖ» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки»
KASE, 17.10.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность / «Нейтральный»	Заключение дополнительного соглашения к договору на проведение всех необходимых действий для реализации активов от 15 марта 2016 года №29-АО
KASE, 18.10.16	Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых доводится до сведения акционеров и инвесторов/ «Нейтральный»	<p>Совет Директоров решил:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Внести в договор гарантии между АО «НК «КТЖ» и АО «Народный сберегательный банк Казахстана» в пользу АО «Востокмашзавод» следующих дополнений: <ol style="list-style-type: none"> a. продлить до 31 декабря 2020 года срок действия кредитной линии, предоставленной по соглашению о предоставлении кредитной линии; b. изменить графики погашения по договорам банковского займа, выданным в рамках соглашения, на условиях, согласованных с АО «Народный сберегательный банк Казахстана» и определённых в соответствующем дополнительном соглашении, по истечении льготного периода, начиная с 15 января 2018 года. 2) В установленном порядке разместить в пределах количества объявленных акций, путём реализации права преимущественной покупки акций Единственным акционером 741 830 (семьсот сорок одну тысячу восемьсот тридцать) простых акций АО «НК «КТЖ» по цене размещения 100 000 (сто тысяч) тенге за каждую акцию;

		<p>а. Размещение акций осуществить после принятия Закона РК «О внесении изменений и дополнений в Закон РК «О республиканском бюджете на 2016 -2018 годы»;</p> <p>3) Утвердить дополнения и изменения, вносимые в Устав АО «КТЖ – Грузовые перевозки»;</p> <p>4) Досрочно прекратить полномочия члена Правления АО «НК «КТЖ» Камалиева Берика Сайлауовича;</p> <p>а. Избрать членом Правления АО «НК «КТЖ» Жагипарова Акбулата Ландышовича – директора Департамента управления рисками, производственной безопасности и экологии;</p> <p>5) Досрочно прекратить полномочия Председателя Правления (Президента) АО «Қазтеміртранс» Саурбаева Кайрата Абеновича;</p> <p>а. Назначить (избрать) на должность Председателя Правления (Президента) АО «Қазтеміртранс» Елюбаева Санжара Бахытовича;</p> <p>6) Досрочно прекратить полномочия Председателя Правления (Президента) АО «КТЖ – Грузовые перевозки» Шакенова Марата Арапбековича;</p> <p>а. Назначить (избрать) на должность Председателя Правления (Президента) АО «КТЖ – Грузовые перевозки» Кулакова Оралхана Райхановича.</p>
KASE, 25.10.16	Об изменении рейтинговых оценок агентством Standard & Poor's/ «Негативный»	19 октября 2016 года Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило кредитный рейтинг и рейтинг по всем облигациям АО «НК «КТЖ» (ISIN Code: XS0799658637, CH0246198037, CH0246199050, XS0546214007, KZP01Y10F217) с уровня «BB» до уровня «BB-», прогноз «негативный»
KASE, 28.10.16	Пресс-релиз Международного рейтингового агентства Moody's/ «Позитивный»	26 октября 2016 года Международное рейтинговое агентство Moody's Investor's Service приняло решение о том, что не будет пересматривать свои предположения о государственной поддержке АО «НК «КТЖ»
KASE, 08.11.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Перемена лиц в обязательстве по договору о закупках услуг научно-исследовательской деятельности

KASE, 23.12.16	Заклучение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Соглашение о реструктуризации в связи с реструктуризацией определённых кредитных договоров
KASE, 27.12.16	Об итогах размещения акций компании / «Нейтральный»	Национальный Банк РК утвердил отчёт об итогах размещения акций за период с 02 апреля по 01 октября 2016 года АО «НК «КТЖ». По состоянию на 01 октября 2016 года размещено и оплачено 495 248 490 (четыреста девяносто пять миллионов двести сорок восемь тысяч четыреста девяносто) простых акций Общества. Уставный капитал сформирован в размере 911 937 480 000 (девятьсот одиннадцать миллиардов девятьсот тридцать семь миллионов четыреста восемьсот тысяч) тенге.
KASE, 29.12.16	Заклучение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Договор об учреждении ООО «КТЖ Финанс»
KASE, 30.12.16	Заклучение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Позитивный»	Предоставление финансовой помощи АО «KTZ Express»
KASE, 30.12.16	Заклучение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Заклучение соглашения о передаче имущества конечного заёмщика – АО «НК «КТЖ» в государственную собственность в счёт погашения бюджетных кредитов

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс*

(в тыс. тенге)

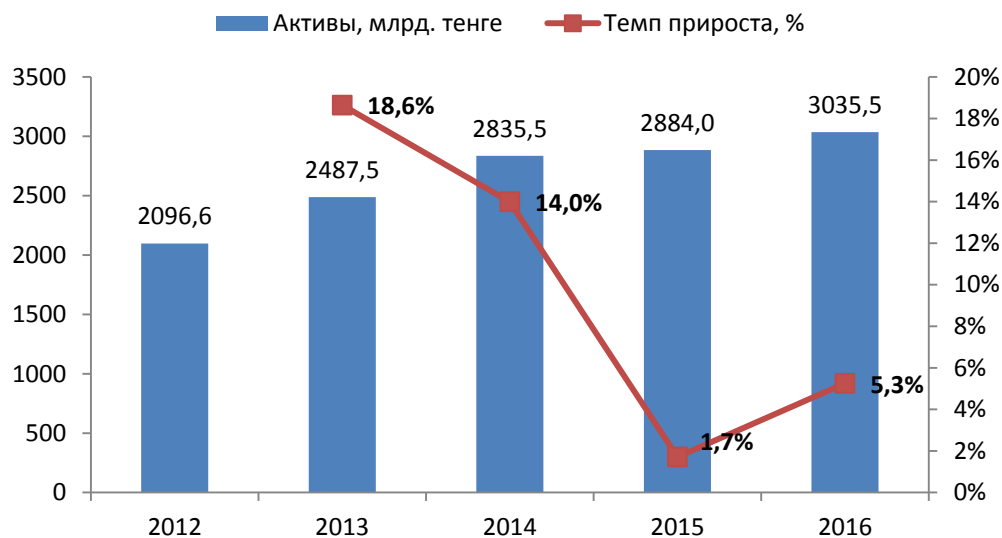
АКТИВЫ	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	69706429	85855902	86552218	67838129	48978173	-27,8%
НДС к возмещению	1178134	1170375	70938553	53353425	57252499	7,3%
Прочие текущие финансовые активы	48366850	36789673	38753294	41466840	16186691	-61,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	28238638	29204088	28997449	30158259	48067799	59,4%
Товарно-материальные запасы	34510578	37723901	34814915	29315295	28846944	-1,6%
Торговая дебиторская задолженность	7784113	8107149	7649242	9616182	15416517	60,3%
Предоплата по подоходному налогу	2549670	2194087	2129314	2224060	1903220	-14,4%
Прочие текущие активы	48160363	64348710	11800956	25511265	39174885	53,6%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	37720512	0	67283089	34750812	120625761	247,1%
Итого текущие активы	278215287	265393885	348919030	294234267	376452489	27,9%
Основные средства	1644295010	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	5,3%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	7000000	10757881	23850672	41268374	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	12845453	24746576	21086452	22104613	11720150	-47,0%
Нематериальные активы	8570847	9564865	12566300	13288840	11589266	-12,8%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	2633746	1943788	16299164	10898604	11357875	4,2%
инвестиционная недвижимость	7129207	7296492	6931262	6574127	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1874213	1922971	4001783	178929	2333030	1203,9%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	0	137599	117217	-14,8%
прочие долгосрочные активы	134010200	185849386	172856718	99847392	100552401	0,7%
Итого долгосрочные активы	1818358676	2222083387	2486534481	2589740113	2658999307	2,7%
ИТОГО АКТИВЫ	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	5,3%

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2016 гг.

* продолжение на след. странице

Таблица 4. Бухгалтерский баланс (продолжение)

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. с начала года
Уставный капитал	675526248	683932991	793329985	865393896	993460480	14,8%
Резерв хеджирования			0	-43491357	-39073931	-10,2%
Дополнительно оплаченный капитал	5429760	30000000	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-112268	-144081	-782574	4601406	4110006	-10,7%
Нераспределённая прибыль	360944289	601316737	600970019	142411682	198501308	39,4%
Капитал Акционера	1041788029	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	19,4%
Неконтролирующие доли	7522579	14065376	16056277	-651552	11035349	- 1793,7%
Итого капитал	1049310608	1329171023	1409573707	968264075	1168033212	20,6%
Текущие обязательства:						
Займы	36753600	36735003	45800422	199754238	141561817	-29,1%
Торговая кредиторская задолженность	98503421	77375619	91661881	97281627	124453799	27,9%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера			29235914	30188574	48067799	59,2%
Прочие налоги к уплате	9494682	10154715	7090368	6629531	8128214	22,6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2485748	2490345	2977924	3254055	2960557	-9,0%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	91648	1339275	732921	1579639	117552	-92,6%
Обязательства по финансовой аренде	552251	450644	441902	499023	0	-
Прочие текущие обязательства	120325660	114701051	86007591	88450436	92267628	4,3%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	16674844	0	33586965	4453760	96816503	2073,8%
Итого текущие обязательства	284881854	243246652	297535888	432090883	514373869	19,0%
Долгосрочные обязательства:						
Займы	551817848	633432976	809015812	1174883855	1098117957	-6,5%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25215745	25010252	48601265	48601265	0	-
Обязательства по финансовой аренде	4546064	3413415	2667615	2183849	0	-
Обязательства по вознаграждениям работникам	27211583	27737065	27178832	28429598	26169983	-7,9%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	153590261	225465889	240880392	229520855	224357530	-2,2%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	4399245	-
Итого долгосрочные обязательства	762381501	915059597	1128343916	1483619422	1353044715	-8,8%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1047263355	1158306249	1425879804	1915710305	1867418584	-2,5%
Итого капитал и обязательства	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	5,3%

График 1. Динамика активов Эмитента


Общие активы АО «НК «КТЖ» за 2016 год выросли на 5,3% и составили почти 3035,5 млрд. тенге, в сравнении с 2884,0 млрд. тенге в 2015 году, по итогам которого прирост активов составил 1,7% (см. График 1).

Таблица 5. Общая структура активов

	2012	2013	2014	2015	2016
Доля текущих активов	13,3%	10,7%	12,3%	10,2%	12,4%
Доля долгосрочных активов	86,7%	89,3%	87,7%	89,8%	87,6%
Итого активы	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796

С 2012 года доля долгосрочных активов в общей структуре активов составляла не менее 86%. По итогам 2016 года, этот показатель составил 87,6% (Таблица 5).

Таблица 6. Структура долгосрочных активов Эмитента

	2012	2013	2014	2015	2016
Основные средства	90,4%	89,1%	89,6%	92,5%	94,8%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	0,4%	0,5%	1,0%	1,6%	0,0%
Инвестиции в совместные предприятия	0,7%	1,1%	0,8%	0,9%	0,4%
Нематериальные активы	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	0,1%	0,1%	0,7%	0,4%	0,4%
инвестиционная недвижимость	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
прочие долгосрочные активы	7,4%	8,4%	7,0%	3,9%	3,8%
Итого долгосрочные активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Как видно из Таблицы 6, по итогам 2016 года, долгосрочные активы Эмитента на 94,8% состоят из основных средств, которые с начала года выросли на 5,3% и составили 2521,3 млрд. тенге. В целом же, рост долгосрочных активов за 2016 год составил 2,7% и по состоянию на 01 января 2017 года долгосрочные активы были равны 2659,0 млрд. тенге (Таблица 4).

Краткосрочные (текущие) активы Эмитента за 2016 года выросли на 27,9% и составили 376,5 млрд. тенге (Таблица 4). Однако следует отметить, что денежные средства и их эквиваленты снизились на -27,8% и по состоянию на 01 января 2017 года составили 49,0 млрд. тенге. В структуре текущих активов денежные средства и их эквиваленты занимают 13,0% (см. Таблицу 7).

Таблица 7. Структура текущих активов Эмитента

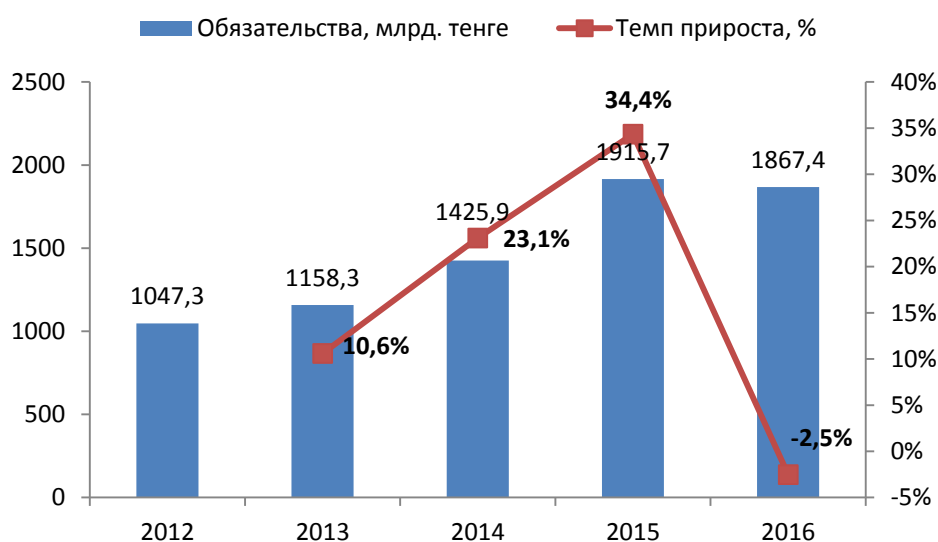
	2012	2013	2014	2015	2016
Денежные средства и их эквиваленты	25,1%	32,4%	24,8%	23,1%	13,0%
НДС к возмещению	0,4%	0,4%	20,3%	18,1%	15,2%
Прочие текущие финансовые активы	17,4%	13,9%	11,1%	14,1%	4,3%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10,1%	11,0%	8,3%	10,2%	12,8%
Товарно-материальные запасы	12,4%	14,2%	10,0%	10,0%	7,7%
Торговая дебиторская задолженность	2,8%	3,1%	2,2%	3,3%	4,1%
Предоплата по подоходному налогу	0,9%	0,8%	0,6%	0,8%	0,5%
Прочие текущие активы	17,3%	24,2%	3,4%	8,7%	10,4%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	13,6%	0,0%	19,3%	11,8%	32,0%
Итого текущие активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Товарно-материальные запасы, составляющие по итогам 2016 года 7,7% от текущих активов, уменьшились на -1,6% и были равны 28,8 млрд. тенге (Таблица 4).

За 2016 год увеличились торговая дебиторская задолженность и прочие текущие активы на 60,3% и 53,6%, соответственно (Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2012-2016 гг. Капитал Эмитента за 2016 год вырос на 20,6. В течение 2016 года, Акционер выпустил 1 356 676 новых акций на общую сумму более 128,0 млрд. тенге. Средства, полученные от выпуска акций были направлены на строительство железнодорожных линий, развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство вокзального комплекса, а также строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатацию универсальных грузопассажирских паромов и другие проекты.

График 2. Динамика капитала Эмитента

График 3. Динамика обязательств Эмитента


Обязательства Эмитента по итогам 2016 года снизились на 2,5%, составив 1867,4 млрд. тенге (График 3).

Таблица 8. Доля займов в структуре обязательств

(в тыс. тенге)	2015	2016	Изм. за год
Текущая часть займов	199754238	141561817	-29,1%
Долгосрочная часть займов	1174883855	1098117957	-6,5%
Итого займы	1374638093	1239679774	-9,8%
Итого обязательств	1915710305	1867418584	-2,5%
Доля займов в общих обязательствах	71,8%	66,4%	

По итогам 2016 года доля займов в общих обязательствах Эмитента снизилась с 71,8% по итогам 2015 года до 66,4% по итогам 2016 года, составив 1239,7 млрд. тенге. При этом, за 2016 год текущая и долгосрочная части займов снизились на 29,1% и 6,5%, соответственно (Таблица 8).

Таблица 9. Отчёт о прибылях и убытках

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2012	2013	2014	2015	2016
Доходы	804458656	870198578	881268567	752505268	823111558
Себестоимость реализации	-549358013	-575433419	-643893521	-616768734	-658852600
Валовый доход	255100643	294765159	237375046	135736534	164258958
Общие и административные доходы	-79619964	-88616581	-71326751	-75922529	-76443963
Расходы по реализации	-193391	-18957	0	0	
Обесценение активов	-101945	-1511358	-2735886	-4960728	-2168347
Прочие прибыли и убытки	5661151	3255428	3662888	814768	3585503
Финансовый доход	4353838	5493553	10529813	5581810	6325198
Финансовые затраты	-30024236	-36901326	-46980953	-60884278	-85417894
Убыток от курсовой разницы	-4109145	-7937221	-71978880	-450997658	20863279
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-72209	-4269149	45324	-12187711	670248
Доход от выбытия дочерних организаций	0	0	821163	1512011	9748114
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	150994742	164259548	59411764	-461307781	41421096
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-31022566	-36594179	-21104620	9001175	4763234
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	119972176	127665369	38307144	-452306606	46184330
Прекращённая деятельность					
Убыток за год от прекращённой деятельности	-1109451	-9229803	-4750353	-7675103	-4907711
(Убыток)/ прибыль за год	118862725	118435566	33556791	-459981709	41276619
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-2317936	-3839876	-895506	-37925613	8037214
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	116544789	114595690	32661285	-497907322	49313833
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:					
Акционеру	115454172	111787767	29501956	-498808660	49012215
Неконтролирующим долям	1090617	2807923	3159329	901338	301618

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2016 гг

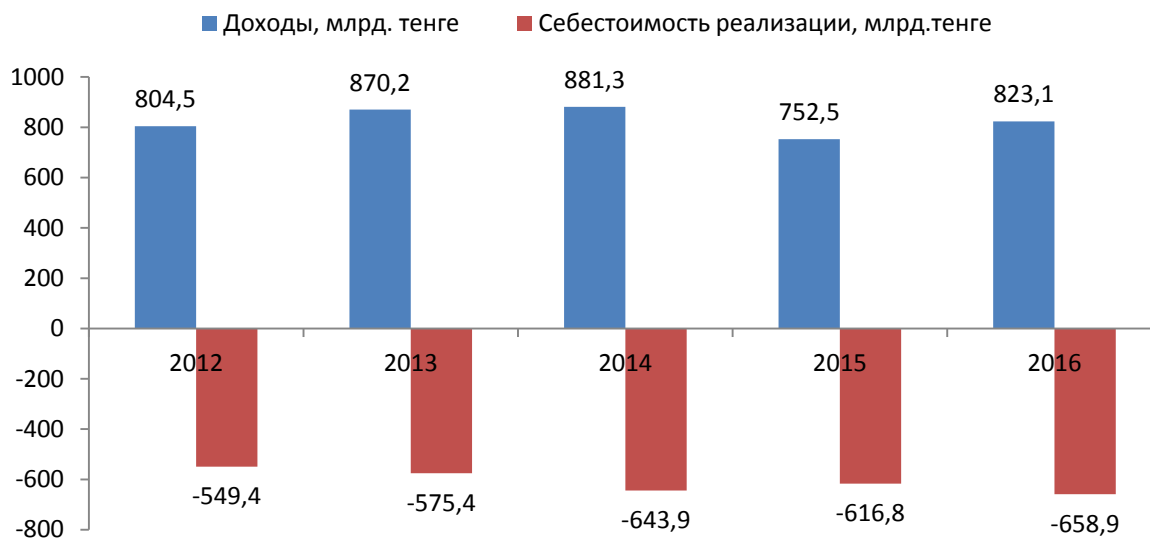
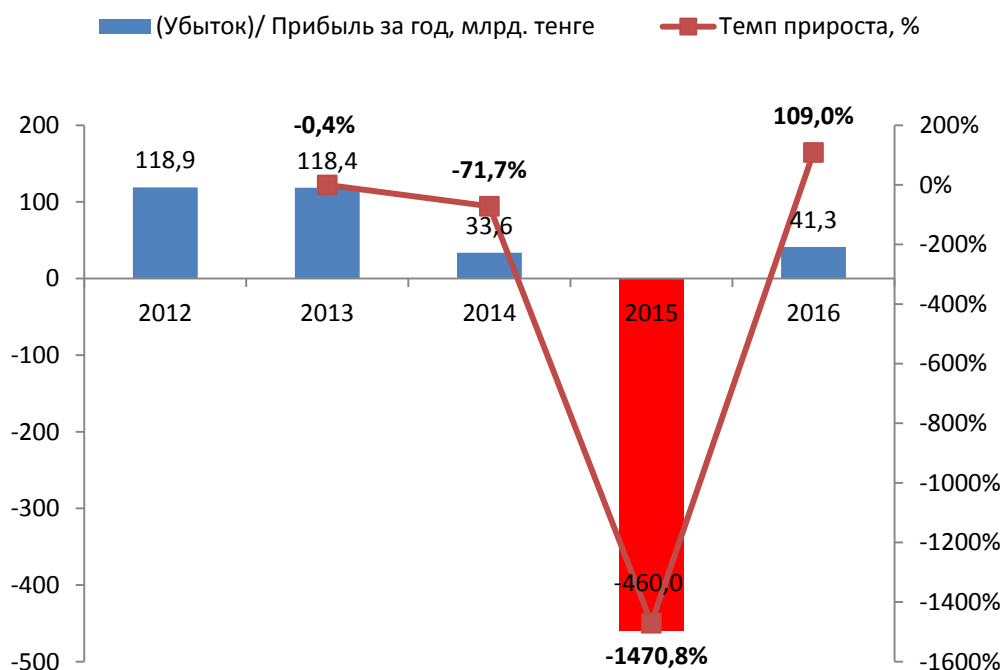
График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за 2016 год составили 823,1 млрд. тенге, что на 9,4% больше аналогичного периода за 2015 год, по итогам которого доходы составили 752,5 млрд. тенге

Себестоимость реализации в 2016 году увеличилась на 6,8% и составила 658,9 млрд. тенге, против 616,8 млрд. тенге за аналогичный период в 2015 году (см. График 4).

График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента


Прибыль Эмитента за 2016 год составила 41,3 млрд. тенге, что на 109,0% выше аналогичного показателя за 2015 год (График 5). В 2015 году убыток Эмитента составил -460,0 млрд. тенге, что было на 1470,8% ниже показателя за 2014 год, который Эмитент закрыл с прибылью в 33,6 млрд. тенге. Столь резкое снижение прибыли в 2015 году было вызвано убытком от курсовой разницы,

вследствие произошедшей девальвации, который составил почти 450,0 млрд. тенге. Однако по итогам 2016 года, Эмитент признает прибыль от курсовой разницы, которая составила 20,9 млрд. тенге (График 6).

График 6. Динамика финансовых затрат и доходов Эмитента



Таблица 10. Коэффициенты ликвидности

	2012	2013	2014	2015	2016
Коэффициент текущей ликвидности	0,98	1,09	1,17	0,68	0,73
Коэффициент быстрой ликвидности	0,72	0,94	0,83	0,53	0,44
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,41	0,50	0,42	0,25	0,13

По итогам 2016 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,73, что выше аналогичного показателя по итогам 2015 года, который составил 0,68.

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) немного снизился – 0,44 по итогам 2016 года, по сравнению с 0,53 по итогам 2015 года.

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) по итогам 2016 года равен 0,13, что ниже показателя по итогам 2015 года, когда коэффициент мгновенной ликвидности был равен 0,25.

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2012	2013	2014	2015	2016
(Убыток)/ прибыль за год	118862725	118435566	33556791	-459981709	41276619
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	31382376	39124709	22791364	-6881118	-3622748
<i>Корректировки на:</i>					
Износ и амортизацию	77744796	90624626	101196715	107519344	115383866
Финансовые затраты	30538415	37974159	47361597	66506639	91603653
Обесценение активов	101945	1523433	2941923	4940387	2068496
Финансовый доход	-4386239	-5706120	-10786274	-6077255	-7174522
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	3684888	-1254018	3253396	4605250	4688159
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	72209	4269149	-45324	12187711	-670248
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1497821	1535663	3305303	10638658	244235
Убыток от курсовой разницы	4343631	8066197	72166751	449570560	-19756929
Доход от выбытия дочерних организаций		0	-821163	-1512011	-2494373
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	0	2274564	0	-1096611	0
Прочее	1490599	3231294	-880547	3121682	-3222534
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	265333166	300099222	274040532	183541527	218323674
Изменение торговой дебиторской задолженности	-8924513	-1338033	6421688	-66756	-657908
Изменение товарно-материальных запасов	1317325	1028942	2588921	3464520	680674
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	-20682088	867202	-1911612	-7037335	-8038819
Изменение торговой кредиторской задолженности	19054628	11583973	9033940	-20800383	7666138
Изменение прочих налогов к уплате	1320472	-22100874	-21100706	18657442	-17804812

Изменение прочих текущих обязательств	-2688788	8775589	-11624102	-14721747	25254806
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-1889242	-2023966	-2063208	-2955062	-2506445
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-9361	-18886	500	1352587	-283
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	252831599	296873169	255385953	161434793	222917025
Проценты уплаченные	-22054866	-41399092	-43109409	-59115772	-75615767
Проценты полученные	3258839	5020020	4488927	5471074	5741089
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-5125637	-3872389	-8727135	-4766768	-3597022
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	228909935	256621708	208038336	103023327	149445325
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:					
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-497685779	-466475313	-353536388	-209055211	-269421794
Приобретение нематериальных активов	-2604920	-2827957	-2164560	-1395471	-2283525
Реализация прочих долгосрочных активов	3650968	1392402	0	8607778	15528122
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-1269261	-5901551	-14813614	-3645194	-2465230
Инвестиции в прочие финансовые активы	-105085403	-38684386	-78032351	-79035388	-82842991
Поступление от продажи прочих финансовых активов	111705784	50805737	85107717	86986193	102711572
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	0	516517	1358688	1659754
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	0	4088122	1812114	17947051	1160952
Прочее	-7951128	-21921875	1104382	644520	10013787
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-499239739	-479524821	-360006183	-177587034	-225939353
Движение денежных средств от финансовой деятельности:					
Взнос в уставный	4000000	30000000	79000000	68338937	127923000

капитал					
Получение займов	190063370	283996501	149596234	81879893	178830508
Погашение займов	-111072657	-44744451	-54290098	-77708027	-235886216
Поступление от выпуска облигаций	173418791	0	0	0	0
Реализация производного финансового инструмента	0		0	327008	0
Изменение в доли участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	0	0	0	0	9000000
Дивиденды и распределения выплаченные	-34219790	-25406373	-5170372	-306471	-39682
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-14916953	-3757881	-15065475	-18069308	-7172307
Погашение обязательств по финансовой аренде	-607852	-1369118	-560226	-602523	-716247
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	206664909	238718678	153510063	53859509	71939056
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	-63664895	15815565	1542216	-20704198	-4554972
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	133596150	69726277	85855902	89964767	74903521
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	-204978	314060	2566649	5642952	-3263118
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	69726277	85855902	89964767	74903521	67085431

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2016 гг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО
Таблица 12. 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 аудированная финансовая отчётность Эмитента за	Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2012-2016 гг.	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения

	2016 год		финансового состояния с момента выпуска рассматриваемых облигаций, не наблюдается.
Анализ корпоративных событий Эмитента	Корпоративные события Эмитента публикуются на сайте KASE	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.