

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



**по состоянию на 01.04.2018 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) и KZP02Y10F215 (KZ2C00004109), 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 №396-ЦА об оказании услуг представителя держателей облигаций от «03» октября 2017 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «НК «КТЖ».

## ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за первый квартал 2018 года. Отчёт подготовлен на основе Проспектов выпуска вышеуказанных бумаг; информации, представленной Эмитентом АО «Цесна Капитал», как представителю прав держателей облигаций, по состоянию на 01 апреля 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за I квартал 2018 года, а также на основе аудированных (Deloitte) консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг. и сокращённом промежуточном консолидированном отчёте о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 апреля 2018 года, Эмитент выполняет свои обязательства перед держателями облигаций с НИН KZP01Y10F217 (KZ2C00003564) и KZP02Y10F215 (KZ2C00004109), установленные проспектами выпуска данных 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"> <li>➤ Республиканское государственное предприятие (далее – РГП) «Қазақстан Темір Жолы» было создано постановлением Правительства РК от 31 января 1997 года</li> <li>➤ 15 марта 2002 года образовано ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» путём слияния РГП «Қазақстан Темір Жолы» и его дочерних государственных предприятий</li> <li>➤ 2 апреля 2004 года была произведена перерегистрация ЗАО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы» в АО «Национальная компания «Қазақстан Темір Жолы».</li> </ul>
Основная деятельность	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Услуги по грузовым и пассажирским перевозкам</li> <li>➤ Обеспечение содержания и ремонта железнодорожной инфраструктуры РК</li> </ul>
Акционеры	Единственный акционер – АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (100%)
Контакты	010000, РКБ г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6. Веб-сайт: <a href="http://www.railways.kz">www.railways.kz</a>
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: BB-/ прогноз «стабильный» (26.04.18) Moody's: Baa3/ прогноз «стабильный» (03.08.17) FitchRatings: BBB-/ прогноз «стабильный» (27.04.18)

**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%
8	АО «Вокзал-сервис»*	100%
9	АО «Транстелеком»	51%
10	ТОО «Порт Курык»	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	ООО «КТЖ Финанс»	62,16%
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%

\* 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	XS1713475132 US48669DAA00	780 млн. долларов США	4,850% (текущая)	17.11.2027	
5	KZP01Y10F217 KZ2C00003564	50 000 млн. казахстанских тенге	9,320% (текущая)	25.04.2026 – 13.05.2026	АО «Цесна Капитал»
6	KZP02Y10F215 KZ2C00004109	25 000 млн. казахстанских тенге	11,000% (текущая)	24.07.2027– 07.08.2027	АО «Цесна Капитал»

Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

**ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА\_5**

<b>Торговый код:</b>	TMJLb3
<b>Вид облигаций:</b>	Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP01Y10F217
<b>ISIN:</b>	KZ2C00003564
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	50 000 000 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	50 000 000 шт.
<b>Число облигаций в обращении:</b>	50 000 000 шт.
<b>Номинальная стоимость одной облигации:</b>	1000 тенге
<b>Вид купонной ставки:</b>	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
<b>Мин. Допустимое значение ставки:</b>	7,520% годовых
<b>Макс. Допустимое значение ставки:</b>	18,520% годовых

<b>Фиксированная маржа:</b>	2,520% годовых
<b>Текущая ставка:</b>	16,920% годовых
<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
<b>Расчётный базис (дней в месяце/ дней в году):</b>	30/ 360
<b>Срок обращения:</b>	10 лет
<b>Дата начала обращения:</b>	25.04.16
<b>Период погашения:</b>	25.04.26 – 13.05.26
<b>Досрочное погашение</b>	Не предусмотрено
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Конвертируемость</b>	Не предусмотрена
<b>Опционы</b>	Не предусмотрены
<b>Целевое назначение</b>	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента.
<b>Ограничения (Ковенанты)</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;</li> <li>2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;</li> <li>3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;</li> <li>4) Не изменять организационно – правовую форму;</li> <li>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»;</li> <li>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».</li> </ol>
<b>Выкуп облигаций</b>	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

**ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА\_6**

<b>Торговый код:</b>	TMJLb4
<b>Вид облигаций:</b>	Купонные облигации
<b>НИН:</b>	KZP02Y10F215
<b>ISIN:</b>	KZ2C00004109
<b>Валюта выпуска:</b>	KZT
<b>Объём выпуска:</b>	25 000 000 000 тенге
<b>Число зарегистрированных облигаций:</b>	25 000 000 шт.
<b>Число облигаций в обращении:</b>	25 000 000 шт.
<b>Номинальная стоимость одной облигации:</b>	1000 тенге
<b>Вид купонной ставки:</b>	<p>Фиксированная.</p> <p>Вознаграждение на дату выплаты, за исключением вознаграждения за первый и за последний купонные периоды, рассчитывается как произведение номинальной стоимости и полугодовой ставки купонного вознаграждения.</p> <p>Вознаграждение за первый купонный период на одну облигацию рассчитывается по формуле:  <math>C1 = N * I * D1/360</math>, где  C1 – размер купонного вознаграждения на одну облигацию, начисляемого за первый купонный период (тенге);  N – номинальная стоимость одной облигации (тенге);  I – ставка вознаграждения по облигациям (ставка купона, в процентах годовых);  D1 – количество дней с даты начала обращения облигаций до 25 января 2018 года, включительно, исчисляемое из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяце. Точность знаков C1 устанавливается на уровне двух знаков после запятой.</p> <p>Вознаграждение за последний купонный период на одну облигацию рассчитывается по формуле:  <math>Cn = N * I * Dn/360</math>, где  Cn – размер купонного вознаграждения на одну облигацию, начисляемого за последний купонный период (тенге);  N – номинальная стоимость одной облигации (тенге);  I – ставка вознаграждения по облигациям (ставка купона, в процентах годовых);  Dn – количество дней с 25 января 2027 года до последнего дня обращения облигаций, включительно, исчисляемое из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяце. Точность знаков Cn устанавливается на уровне двух знаков после запятой.</p>
<b>Текущая ставка:</b>	11,000% годовых

<b>Периодичность выплаты вознаграждения:</b>	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
<b>Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):</b>	30/ 360
<b>Срок обращения:</b>	9,8 лет (117 месяцев)
<b>Дата начала обращения:</b>	24.10.17
<b>Период погашения:</b>	24.07.27–07.08.27
<b>Досрочное погашение</b>	Не предусмотрено
<b>Обеспечение</b>	Необеспеченные
<b>Конвертируемость</b>	Не предусмотрена
<b>Опционы</b>	Не предусмотрены
<b>Целевое назначение</b>	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование займов.
<b>Ограничения (Ковенанты)</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;</li><li>2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;</li><li>3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;</li><li>4) Не изменять организационно – правовую форму;</li><li>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»;</li><li>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».</li></ol>
<b>Выкуп облигаций</b>	<p>В течение периода обращения облигаций Эмитент имеет право осуществить полный или частичный выкуп облигаций по цене, которая будет определена решением Совета директоров Эмитента о выкупе.</p> <p>Выкуп может производиться как на организованном, так и на неорганизованном рынках ценных бумаг.</p> <p>Выкупленные облигации могут быть повторно реализованы Эмитентом.</p> <p>Принятие Эмитентом решения о выкупе облигаций не является причиной возникновения у держателей облигаций обязательств продать Эмитенту принадлежащие им облигации.</p>

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

**КОРПОРАТИВНЫЕ СОБЫТИЯ**
**Таблица 3. Корпоративные события Эмитента\***

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
KASE, 24.01.18	Выплата купонного вознаграждения/ «Позитивный»	АО «НК «КТЖ» сообщило о выплате 03 января 2018 года 11-го купонного вознаграждения по международным облигациям XS0799658637 (US48667DAD66) в размере 38 225 000,00 долларов США
KASE, 25.01.18	Выплата купонного вознаграждения/ «Позитивный»	АО «НК «КТЖ» сообщило о выплате 24 января 2018 года первого купонного вознаграждения по облигациям KZP02Y10F215 (KZ2C00004109) в размере 702 777 778,00 тенге
KASE, 03.03.18	Опубликование аудиторского отчёта ООО «КТЖ Финанс»/ «Нейтральный»	Опубликован аудиторский отчёт по финансовой отчётности ООО «КТЖ - Финанс», в которой Эмитент владеет 62,16%, за 2017 год



## АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

**Таблица 4. Бухгалтерский баланс\***

(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	85855902	86552218	67838129	48978173	63489234	59399000	-6,4%
НДС к возмещению	1170375	70938553	53353425	57252499	30352756	26547000	-12,5%
Прочие текущие финансовые активы	36789673	38753294	41466840	16186691	37129364	779000	-97,9%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	29204088	28997449	30158259	48067799	289730	0	-
Товарно-материальные запасы	37723901	34814915	29315295	28846944	30317259	31228000	3,0%
Торговая дебиторская задолженность	8107149	7649242	9616182	15416517	22095757	33060000	49,6%
Предоплата по подоходному налогу	2194087	2129314	2224060	1903220	1849125	1538000	-16,8%
Прочие текущие активы	64348710	11800956	25511265	39174885	51087600	53972000	5,6%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	0	67283089	34750812	120625761	120866285	128408000	6,2%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>265393885</b>	<b>348919030</b>	<b>294234267</b>	<b>376452489</b>	<b>357477110</b>	<b>334931000</b>	<b>-6,3%</b>
Основные средства	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2654457139	2655345000	0,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10757881	23850672	41268374	0	0	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	24746576	21086452	22104613	11720150	15865960	13874000	-12,6%
Нематериальные активы	9564865	12566300	13288840	11589266	14177172	14593000	2,9%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	1943788	16299164	10898604	11357875	11537811	11797000	2,2%
инвестиционная недвижимость	7296492	6931262	6574127	0	0	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1922971	4001783	178929	2333030	2326310	2187000	-6,0%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	137599	117217	0	0	-
прочие долгосрочные активы	185849386	172856718	99847392	100552401	95089532	125337000	31,8%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>2222083387</b>	<b>2486534481</b>	<b>2589740113</b>	<b>2658999307</b>	<b>2793453924</b>	<b>2823133000</b>	<b>1,1%</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>2487477272</b>	<b>2835453511</b>	<b>2883974380</b>	<b>3035451796</b>	<b>3150931034</b>	<b>3158064000</b>	<b>0,2%</b>

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года (неаудировано)

\* продолжение на след. странице

**Таблица 4. Бухгалтерский баланс\*(продолжение)**

(в тыс. тенге)

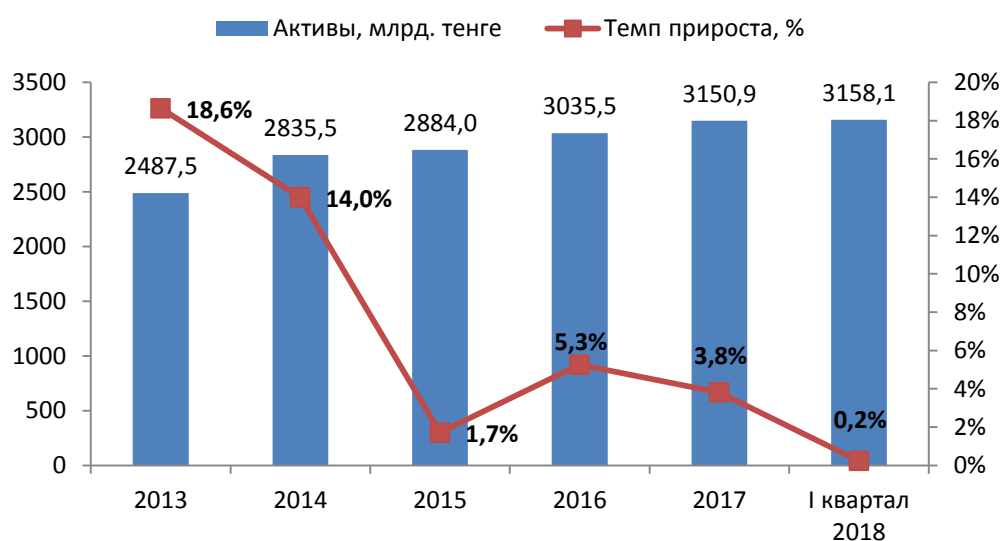
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018	Изм. с начала года
Уставный капитал	683932991	793329985	865393896	993460480	1062635047	1062635000	0,0%
Резерв хеджирования		0	-43491357	-39073931	-42553250	-40587000	-4,6%
Дополнительно оплаченный капитал	30000000	0	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-144081	-782574	4601406	4110006	4843584	4829000	-0,3%
Нераспределённая прибыль	601316737	600970019	142411682	198501308	206748608	218187000	5,5%
Капитал Акционера	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1231673989	1245064000	1,1%
Неконтролирующие доли	14065376	16056277	-651552	11035349	26955464	26997000	0,2%
<b>Итого капитал</b>	<b>1329171023</b>	<b>1409573707</b>	<b>968264075</b>	<b>1168033212</b>	<b>1258629453</b>	<b>1272061000</b>	<b>1,1%</b>
<b>Текущие обязательства:</b>							
Займы	36735003	45800422	199754238	141561817	93751143	91095000	-2,8%
Торговая кредиторская задолженность	77375619	91661881	97281627	124453799	113563965	120827000	6,4%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера		29235914	30188574	48067799	289730	0	-100,0%
Прочие налоги к уплате	10154715	7090368	6629531	8128214	10410833	10754000	3,3%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2490345	2977924	3254055	2960557	2858329	2850000	-0,3%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	1339275	732921	1579639	117552	0	0	-
Обязательства по финансовой аренде	450644	441902	499023	0	1134759	1247000	9,9%
Прочие текущие обязательства	114701051	86007591	88450436	92267628	139517990	150480000	7,9%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	0	33586965	4453760	96816503	86506910	88449000	2,2%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>243246652</b>	<b>297535888</b>	<b>432090883</b>	<b>514373869</b>	<b>448033659</b>	<b>465702000</b>	<b>3,9%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>							
Займы	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1170968844	1131348000	-3,4%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25010252	48601265	48601265	0	0	0	-
Обязательства по финансовой аренде	3413415	2667615	2183849	0	13750011	16518000	20,1%
Обязательства по вознаграждениям работникам	27737065	27178832	28429598	26169983	28380212	28513000	0,5%

\* продолжение на след. странице

Обязательства по отложенному подоходному налогу	225465889	240880392	229520855	224357530	226974810	234737000	3,4%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	4399245	4194045	9185000	119,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>915059597</b>	<b>1128343916</b>	<b>1483619422</b>	<b>1353044715</b>	<b>1444267922</b>	<b>1420301000</b>	<b>-1,7%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>1158306249</b>	<b>1425879804</b>	<b>1915710305</b>	<b>1867418584</b>	<b>1892301581</b>	<b>1886003000</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>2487477272</b>	<b>2835453511</b>	<b>2883974380</b>	<b>3035451796</b>	<b>3150931034</b>	<b>3158064000</b>	<b>0,2%</b>

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года (неаудировано)

**График 1. Динамика активов Эмитента**



Общие активы АО «НК «КТЖ» за I квартал 2018 год выросли на 0,2% и по состоянию на 01 апреля 2018 года составили почти 3158,1 млрд. тенге, в сравнении с 3150,9 млрд. тенге по состоянию на 01 января 2018 года (см. График 1).

**Таблица 5. Общая структура активов**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018
Доля текущих активов	13,3%	10,7%	12,3%	10,2%	12,4%	11,3%	10,6%
Доля долгосрочных активов	86,7%	89,3%	87,7%	89,8%	87,6%	88,7%	89,4%
<b>Итого активы</b>	<b>2096573963</b>	<b>2487477272</b>	<b>2835453511</b>	<b>2883974380</b>	<b>3035451796</b>	<b>3150931034</b>	<b>3158064000</b>

С 2012 года доля долгосрочных активов в общей структуре активов составляла не менее 86%. По итогам I квартал 2018 года, этот показатель составил 89,4% (Таблица 5).

Как видно из Таблицы 6, по итогам I квартал 2018 года, долгосрочные активы Эмитента на 94,1% состоят из основных средств, которые с начала года практически не изменились и составили 2655,3 млрд. тенге. В целом же, рост долгосрочных активов за первый квартал 2018 года составил

1,1% и по состоянию на 01 апреля 2018 года долгосрочные активы были равны 2823,1 млрд. тенге (Таблица 4).

**Таблица 6. Структура долгосрочных активов Эмитента**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018
Основные средства	90,4%	89,1%	89,6%	92,5%	94,8%	95,0%	94,1%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	0,4%	0,5%	1,0%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Инвестиции в совместные предприятия	0,7%	1,1%	0,8%	0,9%	0,4%	0,6%	0,5%
Нематериальные активы	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	0,1%	0,1%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
инвестиционная недвижимость	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
прочие долгосрочные активы	7,4%	8,4%	7,0%	3,9%	3,8%	3,4%	4,4%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	100,0%	100,0%

Краткосрочные (текущие) активы Эмитента за первые три месяца с начала 2018 года снизились на -6,3% и составили 334,9 млрд. тенге (Таблица 4). При этом, денежные средства и их эквиваленты уменьшились на -6,4% и по состоянию на 01 апреля 2018 года составили 59,4 млрд. тенге. В структуре текущих активов денежные средства и их эквиваленты занимают 17,7% (см. Таблицу 7) по итогам первого квартала 2018 года.

**Таблица 7. Структура текущих активов Эмитента**

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018
Денежные средства и их эквиваленты	25,1%	32,4%	24,8%	23,1%	13,0%	17,8%	17,7%
НДС к возмещению	0,4%	0,4%	20,3%	18,1%	15,2%	8,5%	7,9%
Прочие текущие финансовые активы	17,4%	13,9%	11,1%	14,1%	4,3%	10,4%	0,2%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10,1%	11,0%	8,3%	10,2%	12,8%	0,1%	0,0%
Товарно-материальные запасы	12,4%	14,2%	10,0%	10,0%	7,7%	8,5%	9,3%
Торговая дебиторская задолженность	2,8%	3,1%	2,2%	3,3%	4,1%	6,2%	9,9%

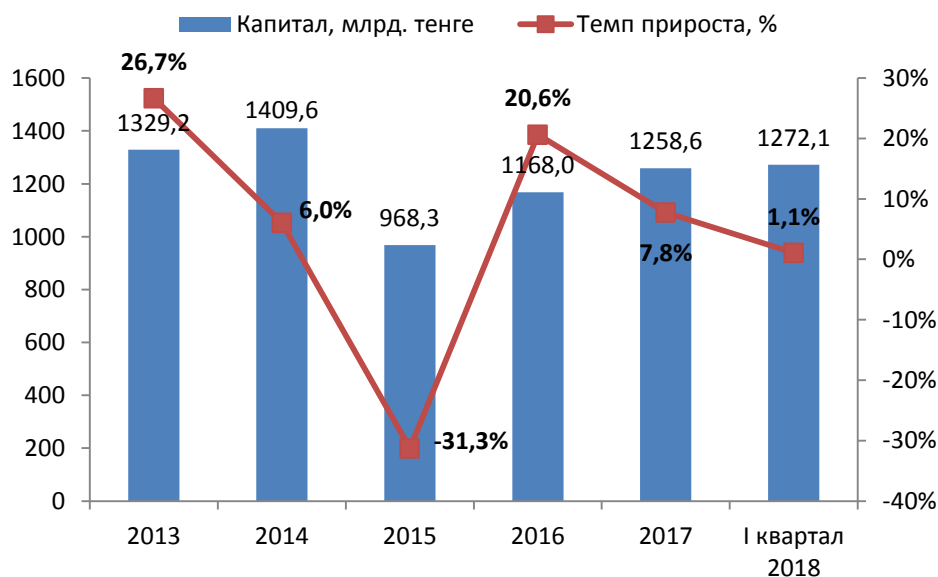
\* продолжение на след. странице

Предоплата по подоходному налогу	0,9%	0,8%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%
Прочие текущие активы	17,3%	24,2%	3,4%	8,7%	10,4%	14,3%	16,1%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	13,6%	0,0%	19,3%	11,8%	32,0%	33,8%	38,3%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	100,0%	100,0%

Основной рост в структуре текущих активов показала торговая дебиторская задолженность, которая выросла на 49,6%, составив на 31 марта 2017 года 33,1 млрд. тенге (Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2012-2017 гг. и за первый квартал 2018 года. Капитал Эмитента за 2017 год вырос на 7,8%. В течение 2017 выпуск акций представлен следующим образом: 1) выпуск 66 852 акций, в оплату которых получены денежные средства на сумму 66 852 000 тысяч тенге. Данный вклад получен на реализацию проекта «строительство паромного комплекса в порту Купык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов» и 2) выпуск 27 000 акций, в оплату которых получено имущество и права землепользования на два земельных участка на общую сумму 2 322 567 тысяч тенге.

**График 2. Динамика капитала Эмитента**



**График 3. Динамика обязательств Эмитента**


Обязательства Эмитента по итогам I квартала 2018 года снизились на -0,3%, составив 1886,0 млрд. тенге (График 3).

**Таблица 8. Отчёт о прибылях и убытках\***

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017	2017	I квартал 2018
Доходы	870198578	881268567	752505268	823111558	199644000	913112205	236104000
Себестоимость реализации	-575433419	643893521	616768734	658852600	170042000	721330133	194866000
<b>Валовый доход</b>	<b>294765159</b>	<b>237375046</b>	<b>135736534</b>	<b>164258958</b>	<b>29602000</b>	<b>191782072</b>	<b>41238000</b>
Общие и административные доходы	-88616581	-71326751	-75922529	-76443963	-17734000	-86204940	-22099000
Расходы по реализации	-18957	0	0	0	0	0	0
Обесценение активов	-1511358	-2735886	-4960728	-2168347	-937000	-3745073	-886000
Прочие прибыли и убытки	3255428	3662888	814768	3585503	236000	3562495	658000
Финансовый доход	5493553	10529813	5581810	6325198	1289000	7787231	2289000
Финансовые затраты	-36901326	-46980953	-60884278	-85417894	-24405000	-97565364	-22139000
Убыток от курсовой разницы	-7937221	-71978880	450997658	20863279	50139000	-7624939	34130000
Доля в (убытке)/прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-4269149	45324	-12187711	670248	-407000	2137589	-2147000
Доход от выбытия дочерних организаций	0	821163	1512011	9748114	1537000	8395530	0
<b>(Убыток)/ прибыль до налогообложения</b>	<b>164259548</b>	<b>59411764</b>	<b>461307781</b>	<b>41421096</b>	<b>39320000</b>	<b>18524601</b>	<b>31044000</b>
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-36594179	-21104620	9001175	4763234	-13057000	-5835353	-9478000

\* продолжение на след. странице

(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	127665369	38307144	-452306606	46184330	26263000	12689248	21566000
<b>Прекращённая деятельность</b>							
Убыток за год от прекращённой деятельности	-9229803	-4750353	-7675103	-4907711	-253000	265878	-149000
<b>(Убыток)/ прибыль за год</b>	<b>118435566</b>	<b>33556791</b>	<b>-459981709</b>	<b>41276619</b>	<b>26010000</b>	<b>12955126</b>	<b>21417000</b>
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-3839876	-895506	-37925613	8037214	3792000	-4191587	1952000
<b>Итого совокупный (убыток)/ доход за год</b>	<b>114595690</b>	<b>32661285</b>	<b>-497907322</b>	<b>49313833</b>	<b>29802000</b>	<b>8763539</b>	<b>23369000</b>
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:							
Акционеру	111787767	29501956	-	49012215	29857000	7207814	23287000
Неконтролирующим долям	2807923	3159329	901338	301618	-55000	1555725	82000

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг., сокращённый промежуточный консолидированный отчёт о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года (неаудировано)

**График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации**

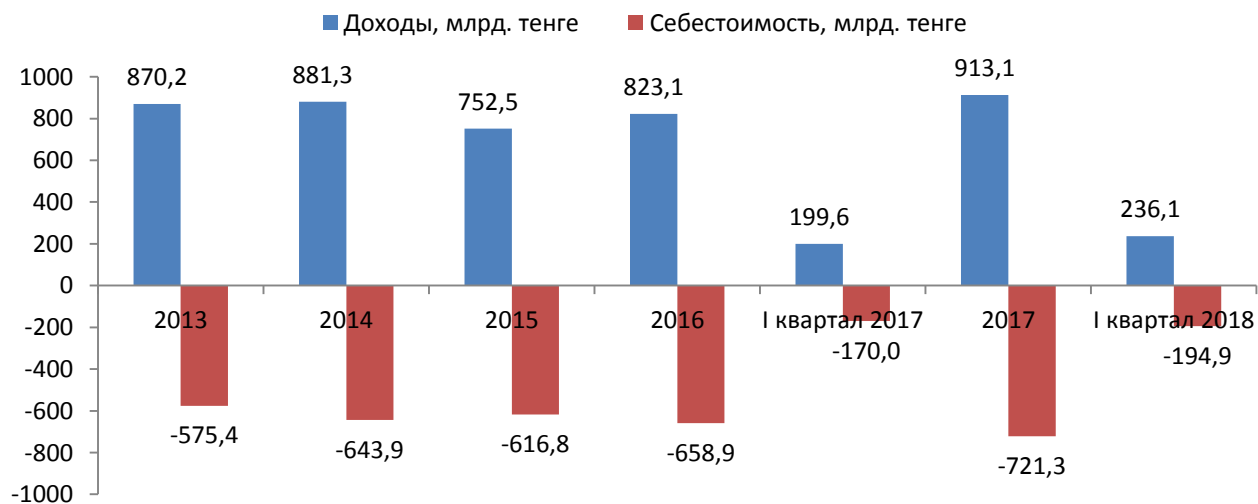


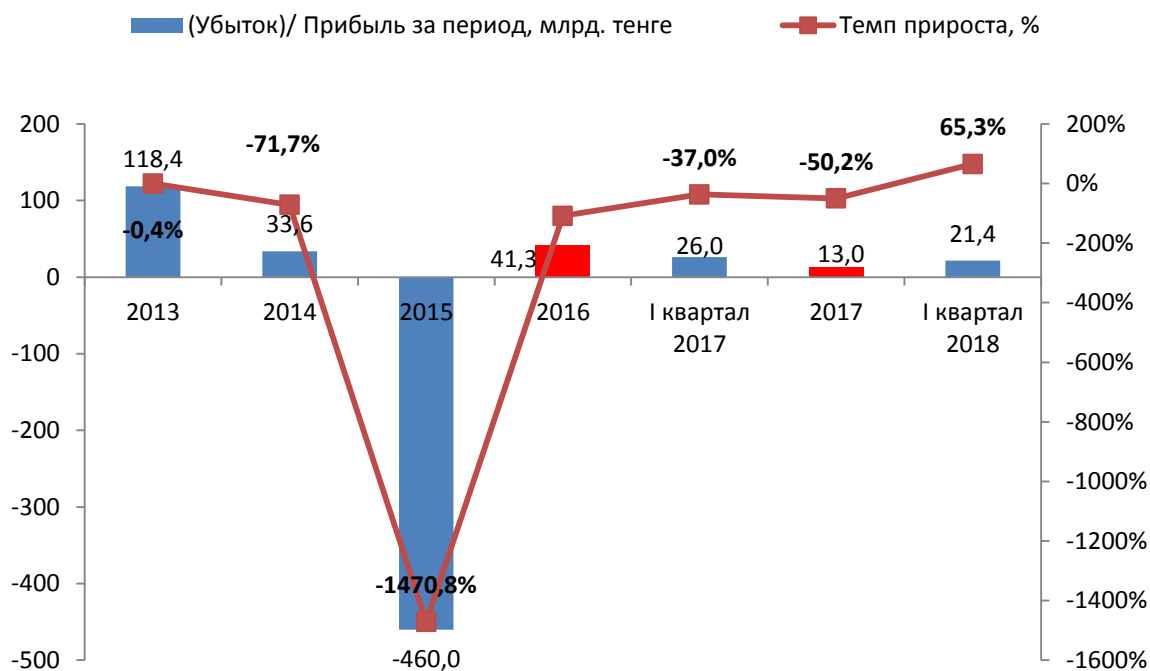
График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за 2017 год составили 913,1 млрд. тенге, что на 10,9% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 823,1 млрд. тенге. Доходы Эмитента за I квартал 2018 года составили 236,1 млрд. тенге, что на 18,3% больше аналогичного показателя за I квартал 2017 года, по итогам которого доходы составляли 199,6 млрд. тенге.

Себестоимость реализации в 2017 году увеличилась на 9,5% и составила 721,3 млрд. тенге, против 658,9 млрд. тенге за аналогичный период в 2016 году (см. График 4). Себестоимость реализации по итогам первого квартала 2018 года составила 194,9 млрд. тенге, что на 14,6% дороже Отчёт Представителя Держателей облигаций на 01.04.2018

аналогичного показателя за I квартал 2017 года, по итогам которого себестоимость реализации составляла 170,0 млрд. тенге.

Прибыль Эмитента по состоянию на 31 марта 2018 года составила 21,4 млрд. тенге, что на -17,7% ниже прибыли за аналогичный период 2016 года (График 5).

**График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента**



**Таблица 9. Коэффициенты ликвидности**

	2013	2014	2015	2016	2017	I квартал 2018
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,17	0,68	0,73	0,80	0,72
Коэффициент быстрой ликвидности	0,94	0,83	0,53	0,44	0,46	0,38
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,50	0,42	0,25	0,13	0,22	0,13

По итогам 2017 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,80, что выше аналогичного показателя по итогам 2016 года, который составил 0,73. По состоянию на 31 марта 2018 года, коэффициент текущей ликвидности был равен 0,72.

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) немного вырос – 0,46 по итогам 2017 года, по сравнению с 0,44 по итогам 2016 года. А по итогам первого квартала 2018 года данный коэффициент равнялся 0,38.

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) по итогам 2017 года равен 0,22, что выше показателя по итогам 2016 года, когда коэффициент мгновенной ликвидности был равен 0,13. По состоянию на 31 марта 2018 года, коэффициент мгновенной ликвидности был равен 0,13.



**Таблица 10. Отчёт о движении денежных средств\***

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2013	2014	2015	2016	I квартал 2017	2017	I квартал 2018
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-459981709	41276619	26010000	12955126	21417000
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	39124709	22791364	-6881118	-3622748	13228000	7641464	9958000
<i>Корректировки на:</i>							
Износ и амортизацию	90624626	101196715	107519344	115383866	27906000	106862647	30840000
Финансовые затраты	37974159	47361597	66506639	91603653	25955000	103702717	23596000
Обесценение активов	1523433	2941923	4940387	2068496	937000	3745073	696000
Финансовый доход	-5706120	-10786274	-6077255	-7174522	-1459000	-8143123	-2437000
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	-1254018	3253396	4605250	4688159	308000	4095665	255000
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	4269149	-45324	12187711	-670248	407000	-2137589	2146000
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1535663	3305303	10638658	244235	476000	1878194	472000
Убыток от курсовой разницы	8066197	72166751	449570560	-19756929	-49907000	7700146	-33923000
Доход от выбытия дочерних организаций	0	-821163	-1512011	-2494373	-159000	-8408358	0
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	2274564	0	-1096611	0	-1378000	0	-28000
Прочее	3231294	-880547	3121682	-3222534	2883000	4743984	2767000
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	300099222	274040532	183541527	218323674	45207000	234635946	55759000
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1338033	6421688	-66756	-657908	-1273000	563770	-9359000
Изменение товарно-материальных запасов	1028942	2588921	3464520	680674	-978000	-4890334	-1360000
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	867202	-1911612	-7037335	-8038819	-9499000	-11677107	-698000

\* продолжение на след. странице

Изменение торговой кредиторской задолженности	11583973	9033940	-20800383	7666138	-1620000	-13305293	6184000
Изменение прочих налогов к уплате	-22100874	-21100706	18657442	-17804812	-4354000	22092026	-395000
Изменение прочих текущих обязательств	8775589	-11624102	-14721747	25254806	1624000	37565098	8926000
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-2023966	-2063208	-2955062	-2506445	-91000	-3549350	-96000
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-18886	500	1352587	-283	-16000	0	0
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	296873169	255385953	161434793	222917025	29000000	261434756	58961000
Проценты уплаченные	-41399092	-43109409	-59115772	-75615767	-13443000	-78787224	-
Проценты полученные	5020020	4488927	5471074	5741089	949000	3653325	543000
Корпоративный подходящий налог уплаченный	-3872389	-8727135	-4766768	-3597022	-285000	-4191735	-1000000
<b>Чистое движение денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>256621708</b>	<b>208038336</b>	<b>103023327</b>	<b>149445325</b>	<b>16221000</b>	<b>182109122</b>	<b>38751000</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>							
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-	-	-209055211	-	-44334000	-	-
	466475313	353536388		269421794		233577017	70210000
Приобретение нематериальных активов	-2827957	-2164560	-1395471	-2283525	-176000	-179786	-6000
Реализация прочих долгосрочных активов	1392402	0	8607778	15528122	252000	1201930	3036000
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-5901551	-14813614	-3645194	-2465230	0	-1358000	-2611000
Инвестиции в прочие финансовые активы	-38684386	-78032351	-79035388	-82842991	-23789000	-79483430	-21000
Поступление от продажи прочих финансовых активов	50805737	85107717	86986193	102711572	7283000	53576781	36710000
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	516517	1358688	1659754	1664000	1663776	2011000
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	4088122	1812114	17947051	1160952	789000	1439753	0

Прочее	-21921875	1104382	644520	10013787	5315000	22497622	20000
<b>Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>	<b>479524821</b>	<b>360006183</b>	<b>-177587034</b>	<b>225939353</b>	<b>-52996000</b>	<b>234218371</b>	<b>31071000</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>							
Взнос в уставный капитал	30000000	79000000	68338937	127923000	0	66852000	0
Получение займов	283996501	149596234	81879893	178830508	27115000	422633321	13968000
Погашение займов	-44744451	-54290098	-77708027	235886216	-14088000	441129812	29697000
Поступление от выпуска облигаций	0	0	0	0	0	0	0
Реализация производного финансового инструмента		0	327008	0	0	0	0
Изменение в доли участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	0	0	0	9000000	0	24067880	0
Дивиденды и распределения выплаченные	-25406373	-5170372	-306471	-39682	0	-1387500	0
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-3757881	-15065475	-18069308	-7172307	0	0	0
Погашение обязательств по финансовой аренде	-1369118	-560226	-602523	-716247	-355000	-955643	-218000
<b>Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>238718678</b>	<b>153510063</b>	<b>53859509</b>	<b>71939056</b>	<b>12672000</b>	<b>70080246</b>	<b>-15947000</b>
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>15815565</b>	<b>1542216</b>	<b>-20704198</b>	<b>-4554972</b>	<b>-24103000</b>	<b>17970997</b>	<b>-8267000</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	69726277	85855902	89964767	74903521	67086000	67085431	84383000
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	314060	2566649	5642952	-3263118	-889000	-673108	-600000
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>85855902</b>	<b>89964767</b>	<b>74903521</b>	<b>67085431</b>	<b>42094000</b>	<b>84383320</b>	<b>75516000</b>

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года (неаудировано)

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчёта иностранных валют	Нераспределённая прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
<b>На 1 января 2017 года</b>	<b>993460000</b>	<b>-39074000</b>	<b>4110000</b>	<b>-198502000</b>	<b>1156998000</b>	<b>11035000</b>	<b>1168033000</b>
Прибыль за период	-	-	-	26065000	26065000	-55000	26010000
Прочий совокупный доход/ (убыток) за период	-	4282000	-490000	-	3792000	-	3792000
Итого совокупный доход/ (убыток) за период	-	4282000	-490000	26065000	29857000	-55000	29802000
<b>На 31 марта 2017 года (неаудировано)</b>	<b>993460000</b>	<b>-34792000</b>	<b>3620000</b>	<b>224567000</b>	<b>1186855000</b>	<b>10980000</b>	<b>1197835000</b>
<b>На 1 января 2018 года</b>	<b>1062635000</b>	<b>-42553000</b>	<b>4843000</b>	<b>206749000</b>	<b>1231674000</b>	<b>26955000</b>	<b>1258629000</b>
Эффект от применения МСФО 9	-	-	-	-9897000	-9897000	-40000	-99378000
<b>Пересчитанное сальдо на 1 января 2018 года</b>	<b>1062635000</b>	<b>-42553000</b>	<b>4843000</b>	<b>196852000</b>	<b>1221777000</b>	<b>26915000</b>	<b>1248692000</b>
Прибыль за период	-	-	-	21335000	21335000	82000	21417000
Прочий совокупный доход/ (убыток) за период	-	1966000	-14000	-	1952000	-	1952000
Итого совокупный доход/ (убыток) за период	-	1966000	-14000	21335000	23287000	82000	23369000
<b>На 31 марта 2018 года (неаудировано)</b>	<b>1062635000</b>	<b>-40587000</b>	<b>4829000</b>	<b>218187000</b>	<b>1245064000</b>	<b>26997000</b>	<b>1272061000</b>

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2012-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 31 марта 2018 года (неаудировано)

## 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	24 января 2018 года была произведена выплата первого купонного вознаграждения по облигациям с НИН KZP02Y10F215 в размере 702 777 778,00 тенге. Ближайшая дата начала купонной	Соблюдено	Соблюдено

	<p>выплаты: по облигациям KZP01Y10F217 – 25.04.18; по облигациям KZP02Y10F215 – 26.07.18</p>		
<p>Мониторинг финансового состояния Эмитента</p>	<p>Запрошена консолидированная финансовая отчётность Эмитента за период, закончившийся 31 марта 2018 года</p>	<p>Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2012- 2017 гг. и сокращенной промежуточной консолидированной отчетности по состоянию на 31 марта 2018 года</p>	<p>Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска рассматриваемых облигаций, не наблюдается.</p>
<p>Анализ корпоративных событий Эмитента</p>	<p>Корпоративные события Эмитента публикуются на сайте KASE</p>	<p>Проведён анализ корпоративных событий Эмитента</p>	<p>Значимых корпоративных событий, которые могли бы повлиять на исполнение обязательств Эмитента перед держателями облигаций, в отчётном периоде не наблюдалось</p>

*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.*