

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



**по состоянию на 01.10.2017 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 октября 2017 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за III 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 девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированный).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 октября 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"> <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» (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	10,420% (текущая)	25.04.2026 – 13.05.2026	АО «Цесна Капитал»

Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

**ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА**

<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 маржав 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>	10,420% 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

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

Источник/ Дата	Классификация события/ «Характер события»	Корпоративное событие
<a href="http://www.raillways.kz">www.raillways.kz</a> , 01.07.2017	Подписание договора о курсировании регулярных контейнерных поездов / «Позитивный»	АО «KTZ Express» (дочерняя организация АО «НК «ҚТЖ») и «Sinotrans Limited» и «Lanzhou Pacific Logistics Co., Ltd» договорились о курсировании регулярных контейнерных поездов
<a href="http://www.raillways.kz">www.raillways.kz</a> , 01.08.2017	Завершение сертификации продукции по единым требованиям технических регламентов Таможенного союза в области железнодорожного транспорта / «Позитивный»	В АО «НК ҚТЖ» состоялось вручение сертификатов соответствия казахстанским производителям железнодорожной продукции. 2 августа текущего года заканчиваются действия переходных положений технических регламентов Таможенного союза/ЕАЭС. Таким образом, отечественные предприятия железнодорожного машиностроения завершили работы по сертификации выпускаемой продукции по новым единым требованиям в срок
<a href="http://www.raillways.kz">www.raillways.kz</a> , 01.08.2017	Проведение обучения по управлению безопасностью среди топ-менеджеров АО «НК ҚТЖ»	Обучение руководителей прошло в рамках реализации приоритетного проекта Программы трансформации бизнеса АО «НК «ҚТЖ» – «Внедрение новой модели по управлению производственной безопасностью». Бизнес-тренеры в области охраны труда, промышленной безопасности и охраны окружающей среды Корпоративного университета «Самрук-Қазына» подробно рассказали о культуре производственной безопасности.
<a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> , 04.08.2017	Изменение рейтинговой оценки / «Позитивный»	3 августа 2017 года Международное рейтинговое агентство Moody's Inverstors Service пересмотрело кредитный рейтинг АО «НК «ҚТЖ» и рейтинг по всем облигациям АО «НК «ҚТЖ» (ISIN Code: XS0799658637, CH0246198037, CH0246199050, XS0546214007, KZP01Y10F217)»

<p><a href="http://www.raillways.kz">www.raillways.kz</a>, 18.08.2017</p>	<p>Подписание Меморандума о долгосрочном стратегическом сотрудничестве / «Позитивный»</p>	<p>17 августа текущего года в Астане состоялась рабочая встреча вице-президента по логистике АО «НК «Қазақстан темір жолы» Санжара Елюбаева и члена совета директоров крупнейшей машиностроительной компании Китая SANY Group Co.,LTD И Сяогана.</p> <p>По итогам переговоров подписан Меморандум, предусматривающий долгосрочное стратегическое сотрудничество между АО «НК «Қазақстан темір жолы» и компанией SANY Group Co.,LTD</p>
<p><a href="http://www.raillways.kz">www.raillways.kz</a>, 11.09.2017</p>	<p>Подписание Соглашения о стратегическом сотрудничестве / «Нейтральный»</p>	<p>8 сентября текущего года вице-президент по логистике АО «НК «ҚТЖ» Санжар Елюбаев провел переговоры с мэром Народного правительства города Шицзячжуан (КНР) Дэн Пейраном, а также представителями транспортно-логистической компании Hebei Taitong logistics Co., Ltd.</p> <p>По итогам переговоров между АО «KTZ Express» и Hebei Taitong logistics Co.,Ltd подписано Соглашение о стратегическом сотрудничестве. Документ направлен на развитие железнодорожного транспорта, совместное использование ресурсов, расширение транспортно-логистических услуг</p>
<p><a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a>, 18.09.2017</p>	<p>Пересмотр агентством Standard &amp; Poor's рейтинговых оценок / «Позитивный»</p>	<p>12 сентября 2017 года Международное рейтинговое агентство Standard &amp; Poor's подтвердило кредитный рейтинг АО «НК «ҚТЖ» и рейтинг по всем облигациям АО «НК «ҚТЖ» (ISIN Code: XS0799658637, CH0246198037, CH0246199050, XS0546214007, KZP01Y10F217)» на уровне «BB-», с изменением прогноза с «негативный» на «стабильный»</p>

**АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ**
**Таблица 4. Бухгалтерский баланс**

(в тыс. тенге)

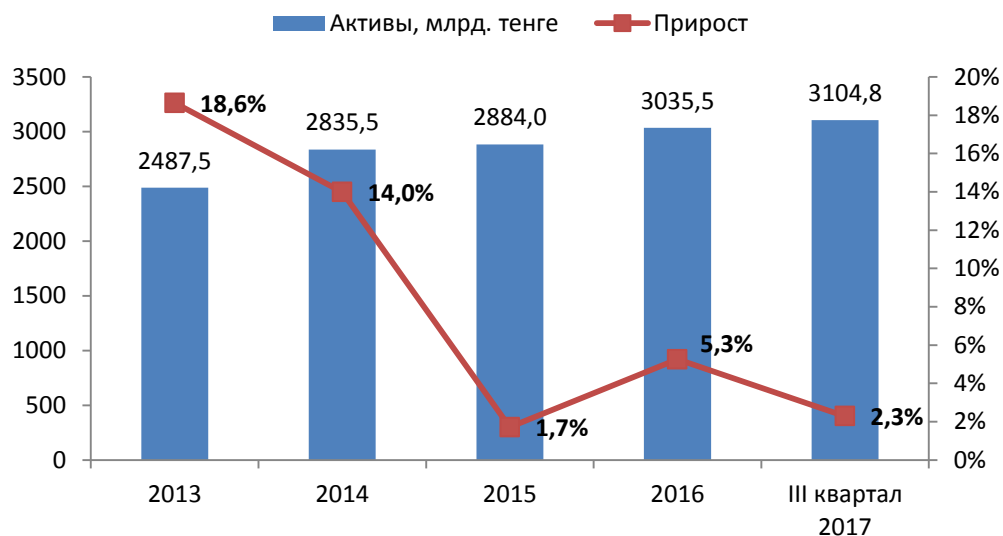
АКТИВЫ	2013	2014	2015	2016	III квартал 2017	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	85855902	86552218	67838129	48978173	78165581	59,6%
НДС к возмещению	1170375	70938553	53353425	57252499	22628977	-60,5%
Прочие текущие финансовые активы	36789673	38753294	41466840	16186691	21133861	30,6%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	29204088	28997449	30158259	48067799	289730	-99,4%
Товарно-материальные запасы	37723901	34814915	29315295	28846944	31387216	8,8%
Торговая дебиторская задолженность	8107149	7649242	9616182	15416517	21489066	39,4%
Предоплата по подоходному налогу	2194087	2129314	2224060	1903220	1318361	-30,7%
Прочие текущие активы	64348710	11800956	25511265	39174885	54143384	38,2%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	0	67283089	34750812	120625761	118442808	-1,8%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>265393885</b>	<b>348919030</b>	<b>294234267</b>	<b>376452489</b>	<b>348998984</b>	<b>-7,3%</b>
Основные средства	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2597491403	3,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10757881	23850672	41268374	0		-
Инвестиции в совместные предприятия	24746576	21086452	22104613	11720150	14549997	24,1%
Нематериальные активы	9564865	12566300	13288840	11589266	11607925	0,2%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	1943788	16299164	10898604	11357875	10749158	-5,4%
инвестиционная недвижимость	7296492	6931262	6574127	0		-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1922971	4001783	178929	2333030	2388330	2,4%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	137599	117217	42876	-63,4%
прочие долгосрочные активы	185849386	172856718	99847392	100552401	118958016	18,3%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>2222083387</b>	<b>2486534481</b>	<b>2589740113</b>	<b>2658999307</b>	<b>2755787705</b>	<b>3,6%</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>2487477272</b>	<b>2835453511</b>	<b>2883974380</b>	<b>3035451796</b>	<b>3104786689</b>	<b>2,3%</b>

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированный).



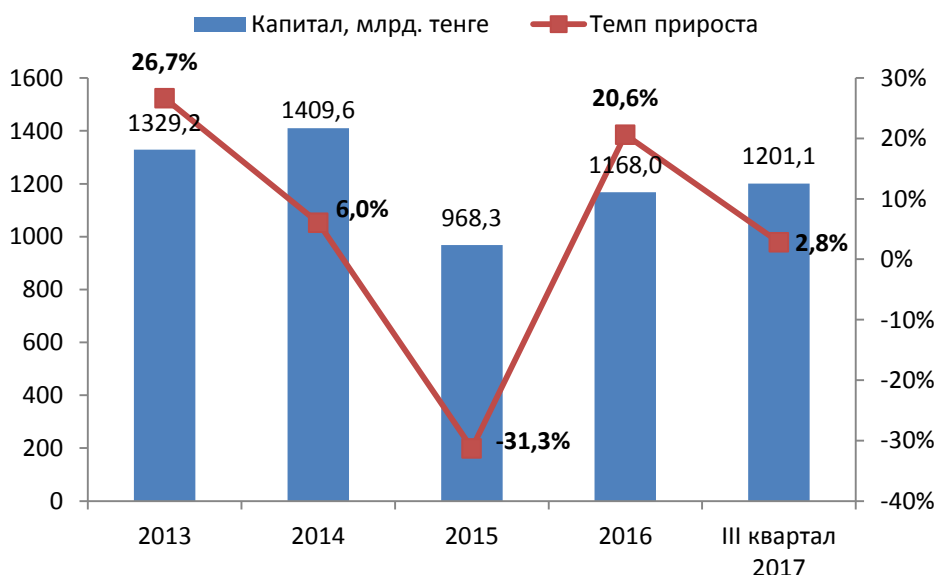
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2013	2014	2015	2016	III квартал 2017	Изм. с начала года
Уставный капитал	683932991	793329985	865393896	993460480	1043460480	5,0%
Резерв хеджирования		0	-43491357	-39073931	-45643211	16,8%
Дополнительно оплаченный капитал	30000000	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-144081	-782574	4601406	4110006	4882505	18,8%
Нераспределённая прибыль	601316737	600970019	142411682	198501308	169956735	-14,4%
Капитал Акционера	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1172656509	1,4%
Неконтролирующие доли	14065376	16056277	-651552	11035349	28401007	157,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>1329171023</b>	<b>1409573707</b>	<b>968264075</b>	<b>1168033212</b>	<b>1201057516</b>	<b>2,8%</b>
<b>Текущие обязательства:</b>						
Займы	36735003	45800422	199754238	141561817	120108613	-15,2%
Торговая кредиторская задолженность	77375619	91661881	97281627	124453799	86823826	-30,2%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера		29235914	30188574	48067799	289730	-99,4%
Прочие налоги к уплате	10154715	7090368	6629531	8128214	8315376	2,3%
Обязательства по вознаграждениям работникам	2490345	2977924	3254055	2960557	2960557	0,0%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	1339275	732921	1579639	117552	184247	56,7%
Обязательства по финансовой аренде	450644	441902	499023	0		-
Прочие текущие обязательства	114701051	86007591	88450436	92267628	135684839	47,1%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	0	33586965	4453760	96816503	108059784	11,6%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>243246652</b>	<b>297535888</b>	<b>432090883</b>	<b>514373869</b>	<b>462426972</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Займы	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1189425728	8,3%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25010252	48601265	48601265	0		-
Обязательства по финансовой аренде	3413415	2667615	2183849	0		-
Обязательства по вознаграждениям работникам	27737065	27178832	28429598	26169983	26821412	2,5%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	225465889	240880392	229520855	224357530	220746602	-1,6%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	4399245	4308459	-2,1%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>915059597</b>	<b>1128343916</b>	<b>1483619422</b>	<b>1353044715</b>	<b>1441302201</b>	<b>6,5%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>1158306249</b>	<b>1425879804</b>	<b>1915710305</b>	<b>1867418584</b>	<b>1903729173</b>	<b>1,9%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>2487477272</b>	<b>2835453511</b>	<b>2883974380</b>	<b>3035451796</b>	<b>3104786689</b>	<b>2,3%</b>

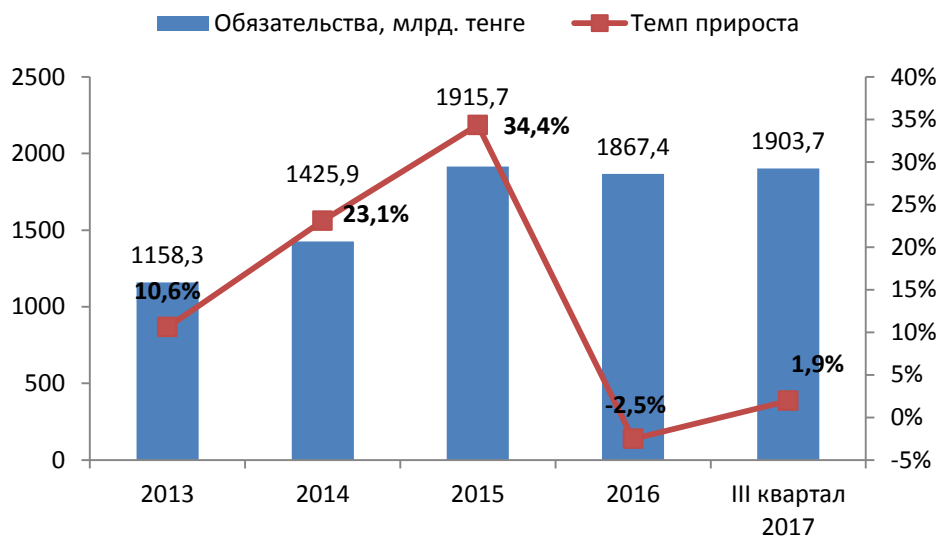
Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированный).

**График 1. Динамика активов Эмитента**


Общие активы АО «НК «КТЖ» с начала 2017 года выросли на 2,3% и составили по итогам III квартала почти 3104,8 млрд. тенге (см. График 1, Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2016 годы и за третий квартал 2017 года. Капитал Эмитента за третий квартал вырос на 2,8% и составил 1201,1 млрд. тенге.

**График 2. Динамика капитала Эмитента**


**График 3. Динамика обязательств Эмитента**


Обязательства Эмитента по итогам III квартала 2017 года выросли на 1,9% по сравнению с итогами за 2016 год (График 3). В частности, текущие обязательства снизились на 10,1%, а долгосрочные обязательства выросли на 6,5%, составив 462,4 млрд. тенге и 1441,3 млрд. тенге, соответственно (см. также Таблицу 4).

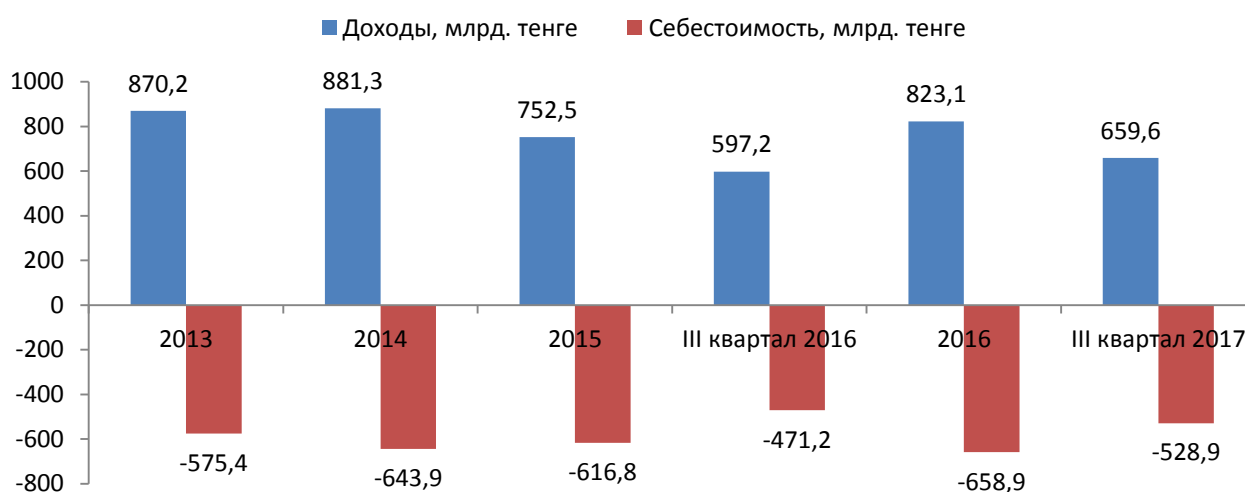
**График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации**


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за III квартал текущего года составили 659,6 млрд. тенге, что на 10,5% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 597,2 млрд. тенге (Таблица 5).

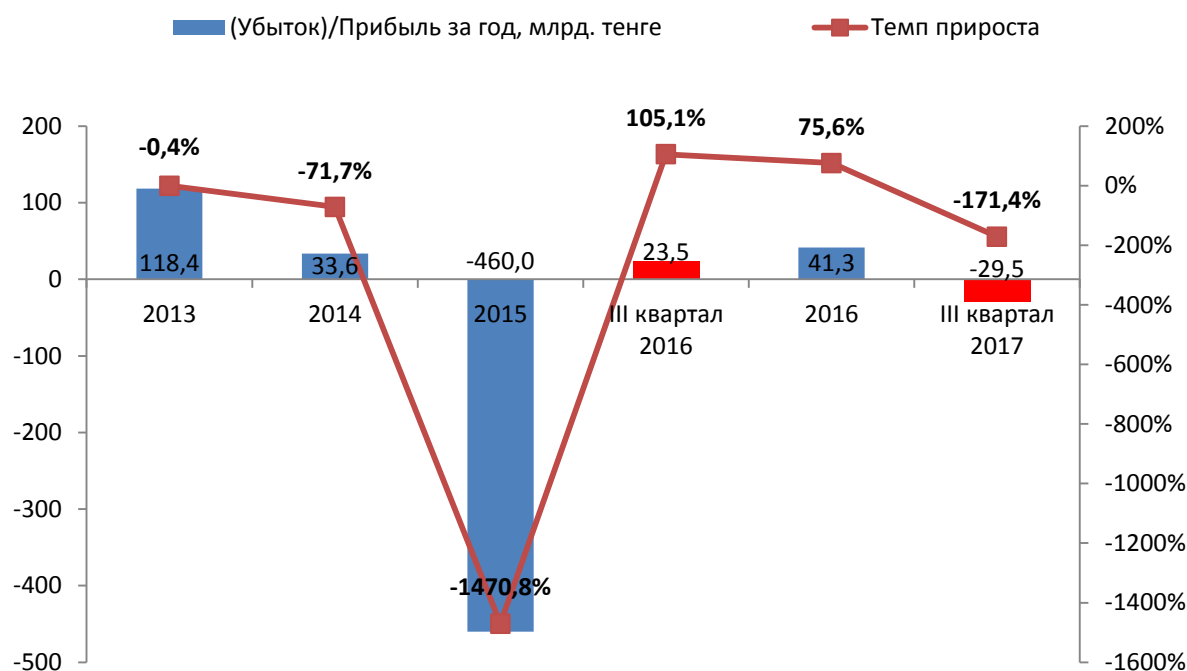
Себестоимость реализации в первые девять месяцев с начала года увеличилась на 12,2% и составила 528,9 млрд. тенге, против 471,2 млрд. тенге за аналогичный период в 2016 году (см. График 4).

**Таблица 5. Отчёт о прибылях и убытках**

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2013	2014	2015	III квартал 2016	2016	III квартал 2017
Доходы	870198578	881268567	752505268	597173626	823111558	659636791
Себестоимость реализации	-575433419	-643893521	-616768734	-471170040	-658852600	-528866202
<b>Валовый доход</b>	<b>294765159</b>	<b>237375046</b>	<b>135736534</b>	<b>126003586</b>	<b>164258958</b>	<b>130770589</b>
Общие и административные доходы	-88616581	-71326751	-75922529	-55282003	-76443963	-67919540
Расходы по реализации	-18957	0	0	0	0	0
Обесценение активов	-1511358	-2735886	-4960728	-2275651	-2168347	-15228029
Прочие прибыли и убытки	3255428	3662888	814768	2823668	3585503	1573187
Финансовый доход	5493553	10529813	5581810	4698800	6325198	5216698
Финансовые затраты	-36901326	-46980953	-60884278	-59985473	-85417894	-70340640
Убыток от курсовой разницы	-7937221	-71978880	-450997658	9343700	20863279	-24653127
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-4269149	45324	-12187711	3258594	670248	131519
Доход от выбытия дочерних организаций	0	821163	1512011	9324094	9748114	8395530
<b>(Убыток)/ прибыль до налогообложения</b>	<b>164259548</b>	<b>59411764</b>	<b>-461307781</b>	<b>37909315</b>	<b>41421096</b>	<b>-32053813</b>
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-36594179	-21104620	9001175	-10986172	4763234	1309720
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	127665369	38307144	-452306606	26923143	46184330	-30744093
<b>Прекращённая деятельность</b>						
Убыток за год от прекращённой деятельности	-9229803	-4750353	-7675103	-3416998	-4907711	1262536
<b>(Убыток)/ прибыль за год</b>	<b>118435566</b>	<b>33556791</b>	<b>-459981709</b>	<b>23506145</b>	<b>41276619</b>	<b>-29481557</b>
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-3839876	-895506	-37925613	-301007	8037214	-5689006
<b>Итого совокупный (убыток)/ доход за год</b>	<b>114595690</b>	<b>32661285</b>	<b>-497907322</b>	<b>23205138</b>	<b>49313833</b>	<b>-35170563</b>
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:						
Акционеру	111787767	29501956	-498808660	23420214	49012215	-36046921
Неконтролирующим долям	2807923	3159329	901338	-215076	301618	876358

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированный).

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


Убыток Эмитента с начала 2017 года составил 29,5 млрд. тенге, что на 225% ниже аналогичного показателя за 2016 год, когда по итогам третьего квартала 2016 года прибыль Эмитента составила 23,5 млрд. тенге (График 5).

**Таблица 6. Коэффициенты ликвидности**

	2013	2014	2015	2016	III квартал 2017
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,17	0,68	0,73	0,75
Коэффициент быстрой ликвидности	0,94	0,83	0,53	0,44	0,43
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,50	0,42	0,25	0,13	0,21

По итогам девяти месяцев 2017 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,75 (Таблица 6).

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) остался прежним – 0,43 по итогам девяти 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 третий квартал 2017 года вырос до 0,21 (Таблица 6).

**Таблица 7. Отчёт о движении денежных средств**

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2013	2014	2015	III квартал 2016	2016	III квартал 2017
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	- 459981709	23506145	41276619	-29481557
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	39124709	22791364	-6881118	11683220	-3622748	-390382
<i>Корректировки на:</i>						
Износ и амортизацию	90624626	101196715	107519344	84686847	115383866	84763883
Финансовые затраты	37974159	47361597	66506639	64699374	91603653	74983793
Обесценение активов	1523433	2941923	4940387	2275651	2068496	15228029
Финансовый доход	-5706120	-10786274	-6077255	-5244026	-7174522	-5440853
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	-1254018	3253396	4605250	1205754	4688159	1048486
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	4269149	-45324	12187711	-3258594	-670248	-131519
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1535663	3305303	10638658	392012	244235	4095743
Убыток от курсовой разницы	8066197	72166751	449570560	-8260420	-19756929	24373707
Доход от выбытия дочерних организаций	0	-821163	-1512011	-2224997	-2494373	-250779
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	2274564	0	-1096611	-7099097	0	-8144751
Прочее	3231294	-880547	3121682	-507197	-3222534	1449541
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	300099222	274040532	183541527	161854672	218323674	162103341
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1338033	6421688	-66756	-644529	-657908	-6584585
Изменение товарно-материальных запасов	1028942	2588921	3464520	1666773	680674	-1680155
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	867202	-1911612	-7037335	-4503676	-8038819	-21802032
Изменение торговой кредиторской задолженности	11583973	9033940	-20800383	-8771880	7666138	-9353968
Изменение прочих налогов к уплате	-22100874	-21100706	18657442	-3902971	-17804812	24326098

Изменение прочих текущих обязательств	8775589	-11624102	-14721747	2660092	25254806	50446429
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-2023966	-2063208	-2955062	-554325	-2506445	-397057
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-18886	500	1352587	34817	-283	0
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	296873169	255385953	161434793	147838973	222917025	197058071
Проценты уплаченные	-41399092	-43109409	-59115772	-55934114	-75615767	-56463587
Проценты полученные	5020020	4488927	5471074	4205989	5741089	2825167
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-3872389	-8727135	-4766768	-2808817	-3597022	-998915
<b>Чистое движение денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>256621708</b>	<b>208038336</b>	<b>103023327</b>	<b>93302031</b>	<b>149445325</b>	<b>142420736</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:</b>						
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	466475313	353536388	209055211	132399245	269421794	199121996
Приобретение нематериальных активов	-2827957	-2164560	-1395471	-364154	-2283525	-177943
Реализация прочих долгосрочных активов	1392402	0	8607778	10418536	15528122	887654
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-5901551	-14813614	-3645194	-120000	-2465230	-1018500
Инвестиции в прочие финансовые активы	-38684386	-78032351	-79035388	-66750132	-82842991	-56241350
Поступление от продажи прочих финансовых активов	50805737	85107717	86986193	73814318	102711572	36313576
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	1138081	1160952	435051
Прочее	-21921875	1104382	644520	8658541	10013787	21390195
<b>Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности</b>	<b>479524821</b>	<b>360006183</b>	<b>177587034</b>	<b>103944301</b>	<b>225939353</b>	<b>195869537</b>

<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности:</b>						
Взнос в уставный капитал	30000000	79000000	68338937	46400000	127923000	50000000
Получение займов	283996501	149596234	81879893	141718508	178830508	134673166
Погашение займов	-44744451	-54290098	-77708027	-	-	-
				181073363	235886216	124150742
Поступление от выпуска облигаций	0	0	0		0	
Реализация производного финансового инструмента		0	327008		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		-39682	
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-3757881	-15065475	-18069308	-3361559	-7172307	0
Погашение обязательств по финансовой аренде	-1369118	-560226	-602523	-391124	-716247	-355456
<b>Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>238718678</b>	<b>153510063</b>	<b>53859509</b>	<b>12292462</b>	<b>71939056</b>	<b>83263425</b>
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>15815565</b>	<b>1542216</b>	<b>-20704198</b>	<b>1650192</b>	<b>-4554972</b>	<b>29814624</b>
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	-3070618	-3263118	680469
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>85855902</b>	<b>89964767</b>	<b>74903521</b>	<b>73483095</b>	<b>67085431</b>	<b>97580524</b>

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2013-2016 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года (неаудированный).



**Таблица 7. Отчёт об изменениях в капитале**
**(в тыс. тенге)**

	Уставной капитал	Резерв хеджирования	Резерв от перерасчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля Акционеров	Неконтролирующие доли	Итого капитал
<b>На 1 января 2016 г.</b>	865 393 896	-43 491 357	4 601 406	142 411 682	968 915 627	-651 552	968 264 075
Прибыль/(убыток) за период				23 722 623	23 722 623	-216 478	23 506 145
Прочий совокупный (убыток)/доход за период		-251 600	-50 809		-302 409	1 402	-301 007
<b>Итого совокупный (убыток)/доход за период</b>		<b>-251 600</b>	<b>-50 809</b>	<b>23 722 623</b>	<b>23 420 214</b>	<b>-215 076</b>	<b>23 205 138</b>
Выпуск акций (Примечание 15)	46 543 584				46 543 584		46 543 584
Дивиденды						-6 411	-6 411
Прочие распределения (Примечание 15)				704 721	704 721		704 721
Прочие вклады (Примечание 15)				3 189 571	3 189 571		3 189 571
Выбытие дочерних организаций						-98	-98
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля (Примечание 15)				-2 425 063	-2 425 063	11 425 063	9 000 000
<b>На 30 сентября 2016 г. (неаудировано)</b>	<b>911 937 480</b>	<b>-43 742 957</b>	<b>4 550 597</b>	<b>167 603 534</b>	<b>1 040 348 654</b>	<b>10 551 926</b>	<b>1 050 900 580</b>
<b>На 1 января 2017 г.</b>	<b>993 460 480</b>	<b>-39 073 931</b>	<b>4 110 006</b>	<b>198 501 308</b>	<b>1 156 997 863</b>	<b>11 035 349</b>	<b>1 168 033 212</b>
(Убыток)/прибыль за период				-30 357 915	-30 357 915	876 358	-29 481 557
Прочий совокупный (убыток)/доход за период		-6 569 280	880 274		-5 689 006		-5 689 006
<b>Итого совокупный (убыток)/доход за период</b>		<b>-6 569 280</b>	<b>880 274</b>	<b>-30 357 915</b>	<b>-36 046 921</b>	<b>876 358</b>	<b>-35 170 563</b>
Выпуск акций (Примечание 15)	50 000 000				50 000 000		50 000 000
Дивиденды						-17 826	-17 826
Прочие распределения (Примечание 15)				-5 733 368	-5 733 368		-5 733 368
Выбытие дочерних организаций			-107 775		-107 775	-9 444	-117 219
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля (Примечание 15)				7 546 710	7 546 710	16 516 570	24 063 280
<b>На 30 сентября 2017 г. (неаудировано)</b>	<b>1 043 460 480</b>	<b>-45 643 211</b>	<b>4 882 505</b>	<b>169 956 735</b>	<b>1 172 656 509</b>	<b>28 401 007</b>	<b>1 201 057 516</b>

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО**
**Таблица 8. Заключение ПДО**

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	За отчётный период выплата вознаграждения не осуществлялась. Ближайшая дата начала купонной выплаты – 25.04.18	-	-
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за 9 месяцев, закончившихся 30	Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2016 г., и сокращённой промежуточной	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения финансового состояния с момента выпуска

	сентября 2017 года	консолидированной финансовой отчётности за 9 месяцев 2017 года.	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.*