

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



по состоянию на 01.10.2016 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 третий 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 октября 2016 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за III квартал 2016 года, а также на основе аудированного (Deloitte) консолидированного отчёта о финансовом положении Эмитента за 2015 г. и сокращённой промежуточной консолидированной финансовой отчётности за три, шесть месяцев и девять месяцев, закончившихся 31 марта, 30 июня и 30 сентября 2016 года (неаудированных), соответственно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 октября 2016 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.

**Управляющий директор
АО «Цесна Капитал»**



Турсунханова А.Т.

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 01.10.16	№	Наименование	Доля
		1	АО «Қазтеміртранс»
	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»	Дов. управ.

* в отчёте ПДО от 23.08.16 доля АО «НК «КТЖ» в АО «Транстелеком» ошибочно указана в размере 100% вместо положенных 51%.

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, 29.09.16	Привлечение организации и её должностных лиц к административной ответственности/ «Негативный»	АО «НК «КТЖ» привлечено к административной ответственности по ст. 328 Кодекса РК об административных правонарушениях. Должностные лица Компании к административной ответственности привлечены не были.
KASE, 23.09.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	31 августа 2016 года между АО «НК «КТЖ» и АО «Вокзал – Сервис» была заключена сделка о передаче имущества в доверительное управление
KASE, 19.09.16	Изменение состава Правления Эмитента/ «Нейтральный»	15 сентября 2016 года решением Совета Директоров прекращены полномочия Председателя Правления АО «НК «КТЖ» Мамина Аскара Узакпаевича. Председателем Правления АО «НК «КТЖ» назначен Алпысбаев Канат Калиевич. Состав органа акционерного общества с учётом внесённых в него изменений: Алпысбаев Канат Калиевич Кабашев Максат Рахимжанович Камалиев Берик Сайлауович Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович Имашев Эрик Еркинович Жусанбаев Еркин Семетаевич Хасенов Рустем Койбагарович
KASE, 15.09.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	14 сентября 2016 года было подписано соглашение о перемене лиц в обязательстве между АО «НК «КТЖ» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки»
KASE, 07.09.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	31 августа 2016 года было подписано соглашение о перемене лиц в обязательстве между АО «НК «КТЖ» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки»
KASE, 02.09.16	Изменение в списке организаций, в которых	Произведено списание 100% пакета акций АО «Алматинский вагоноремонтный завод» с лицевого

	Эмитент обладает десятью и более процентами акций/ «Нейтральный»	счёта АО «НК «КТЖ»
KASE, 15.08.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Предмет сделки: оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем. Стороны сделки: АО «НК «КТЖ», АО «KTZ Express», ТОО «Continental Logistics Shymkent» и ТОО «Odyssey Investments Group».
KASE, 15.08.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Предмет сделки: оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем. Стороны сделки: АО «НК «КТЖ», ТОО «Continental Logistics», АО «KTZ Express», ТОО «Odyssey Investments Group» и ДБ АО «Сбербанк России»
KASE, 29.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Позитивный»	АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» (далее – АО «НК «АММТП») признаёт необходимость организации согласованной системы управления и предоставляет АО «НК «КТЖ» полномочия по координации деятельности АО «НК «АММТП», для достижения общих целей, основываясь на принципах взаимного доверия, уважения интересов сторон, а также деловой и корпоративной этики.
KASE, 21.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Позитивный»	Предметом сделки является Договор, согласно которому АО «НК «КТЖ» предоставляет АО «Пассажирские перевозки» бюджетный кредит в соответствии с Законом РК от 30 ноября 2015 года №425 – V «О республиканском бюджете на 2016 – 2018 гг.», выделенный АО «НК «КТЖ» в рамках бюджетной программы 050 «Кредитование акционерного общества «ФНБ «Самрук – Казына» для обеспечения конкурентоспособности и устойчивости национально экономики», по специфике 513 «Бюджетные кредиты специализированным организациям» с целью обновления парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов АО «Пассажирские перевозки».
KASE, 21.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Позитивный»	Предметом сделки является Договор, в соответствии с которым АО «Самрук – Казына» предоставляет АО «НК «КТЖ» бюджетный кредит в соответствии с Законом РК от 30 ноября 2015 года №425 – V «О республиканском бюджете на 2016 – 2018 гг.», выделенный АО «НК «КТЖ» в рамках бюджетной программы 050 «Кредитование акционерного общества «ФНБ «Самрук – Казына»

		для обеспечения конкурентоспособности и устойчивости национально экономики», по специфике 513 «Бюджетные кредиты специализированным организациям» с целью обновления парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов АО «Пассажирские перевозки».
KASE, 12.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Заключение дополнительного соглашения к договору гарантии между АО «НК «КТЖ» и ТОО «Транспортные технологии» в обеспечение договора гарантии между АО «НК «КТЖ» и АО «Банк развития Казахстана» в обеспечение обязательств ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»
KASE, 05.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Позитивный»	Внесение в договор гарантии от 17 мая 2012 года №127-АО, заключенный между АО «НК «КТЖ» и АО «Народный Банк Казахстана», изменений касательно предоставления АО «Востокмашзавод» льготного периода для погашения основного долга и вознаграждения путем подписания дополнительного соглашения. Стороны сделки: АО «НК «КТЖ» и АО «Народный Банк Казахстана»
KASE, 05.07.16	Заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность/ «Нейтральный»	Предмет сделки: оказание финансовой помощи. Стороны сделки: АО «НК «КТЖ» и АО «Пассажирская лизинговая вагонная компания»

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс

(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016	изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	67838129	75724658	70019257	72405482	6,7%
НДС к возмещению	53353425	45866451	50705646	54811314	2,7%
Прочие текущие финансовые активы	41466840	45631445	26793409	31399842	-24,3%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	30158259	28528368	28528368	28528368	-5,4%
Товарно-материальные запасы	29315295	25908766	29838842	27382420	-6,6%
Торговая дебиторская задолженность	9616182	12956549	10354670	16478122	71,4%
Предоплата по подоходному налогу	2224060	2043955	665905	1623116	-27,0%
Прочие текущие активы	25511265	46494737	43637922	41641715	63,2%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	34750812	17032102	15503696	24571691	-29,3%
Итого текущие активы	294234267	300187031	276047715	298842070	1,6%
Основные средства	2395441635	2392210701	2421854584	2482480596	3,6%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	41268374	43294643	45803705	45651086	10,6%
Инвестиции в совместные предприятия	22104613	22500438	23076762	24624855	11,4%
Нематериальные активы	13288840	12915750	12594979	12473824	-6,1%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	10898604	10910241	10336973	10043355	-7,8%
инвестиционная недвижимость	6574127	-	-	0	-100,0%
Прочие долгосрочные финансовые активы	178929	192190	2370620	2348220	1212,4%
долгосрочная торговая дебиторская задолженность	137599	149452	149836	123626	-10,2%
прочие долгосрочные активы	99847392	121013128	108919066	80988337	-18,9%
Итого долгосрочные активы	2589740113	2603186543	2625106525	2658733899	2,7%
ИТОГО АКТИВЫ	2883974380	2903373574	2901154240	2957575969	2,6%

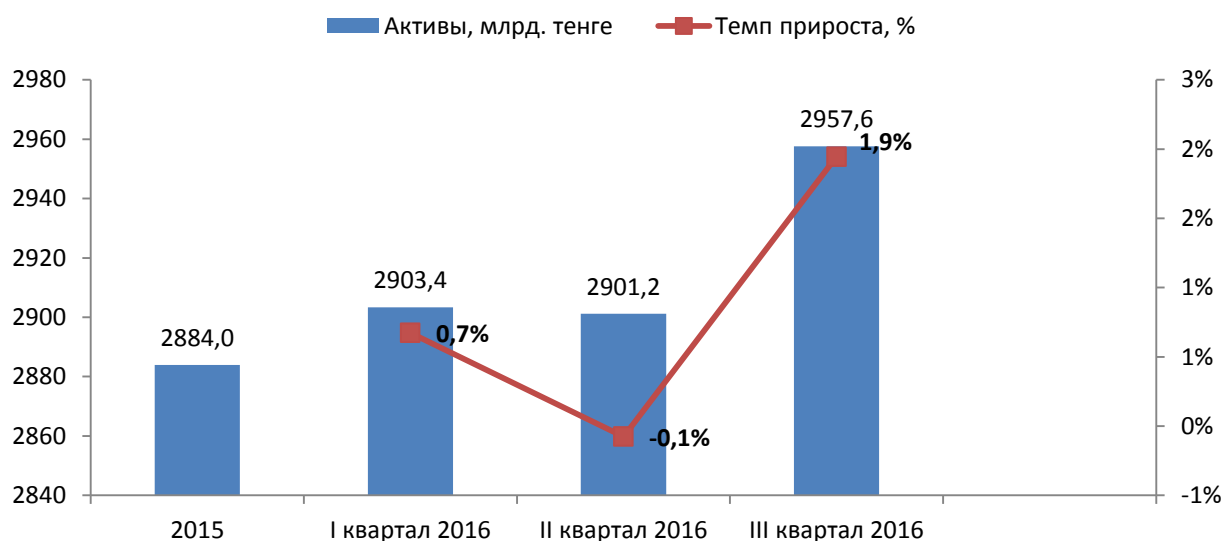
(продолжение таблицы см. на след. странице)

Таблица 4 (продолжение)

(в тыс. тенге)

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016	изм. с начала года
Уставный капитал	865393896	901851676	901937480	911937480	5,4%
Резерв хеджирования	-43491357	-47336007	-44194379	-43742957	0,6%
Дополнительно оплаченный капитал	0	0	10000000	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	4601406	5152929	4675856	4550597	-1,1%
Нераспределённая прибыль	142411682	125402230	145897498	167603534	17,7%
Капитал Акционера	968915627	985070828	1018316455	1040348654	7,4%
Неконтролирующие доли	-651552	-953959	10332665	10551926	-1719,5%
Итого капитал	968264075	984116869	1028649120	1050900580	8,5%
Текущие обязательства:					
Займы	199754238	206566715	87093792	155508239	-22,2%
Торговая кредиторская задолженность	97281627	83605693	86058462	114724217	17,9%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	30188574	28528368	28528368	28528368	-5,5%
Прочие налоги к уплате	6629531	8071271	7938896	5864795	-11,5%
Обязательства по вознаграждениям работникам	3254055	3226053	3254055	3235247	-0,6%
Обязательства по корпоративному подоходному налогу	1579639	995096	690894	1095378	-30,7%
Обязательства по финансовой аренде	499023	515697	533400	552175	10,7%
Прочие текущие обязательства	88450436	82638900	80013849	81652097	-7,7%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	4453760	3725514	3198574	3406173	-23,5%
Итого текущие обязательства	432090883	417873307	297310290	394566689	-8,7%
Долгосрочные обязательства:					
Займы	1174883855	1194380067	1265172182	1192275618	1,5%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	48601265	48601265	47731272	47731272	-1,8%
Обязательства по финансовой аренде	2183849	2048509	1907545	1760700	-19,4%
Обязательства по вознаграждениям работникам	28429598	28646741	28863884	28917175	1,7%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	229520855	227706816	231519947	241423935	5,2%
Итого долгосрочные обязательства	1483619422	1501383398	1575194830	1512108700	1,9%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1915710305	1919256705	1872505120	1906675389	-0,5%
Итого капитал и обязательства	2883974380	2903373574	2901154240	2957575969	2,6%

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2015 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три, шесть и девять месяцев, закончившихся 31 марта, 30 июня и 30 сентября 2016 года (неаудированных), соответственно.

График 1. Динамика активов Эмитента


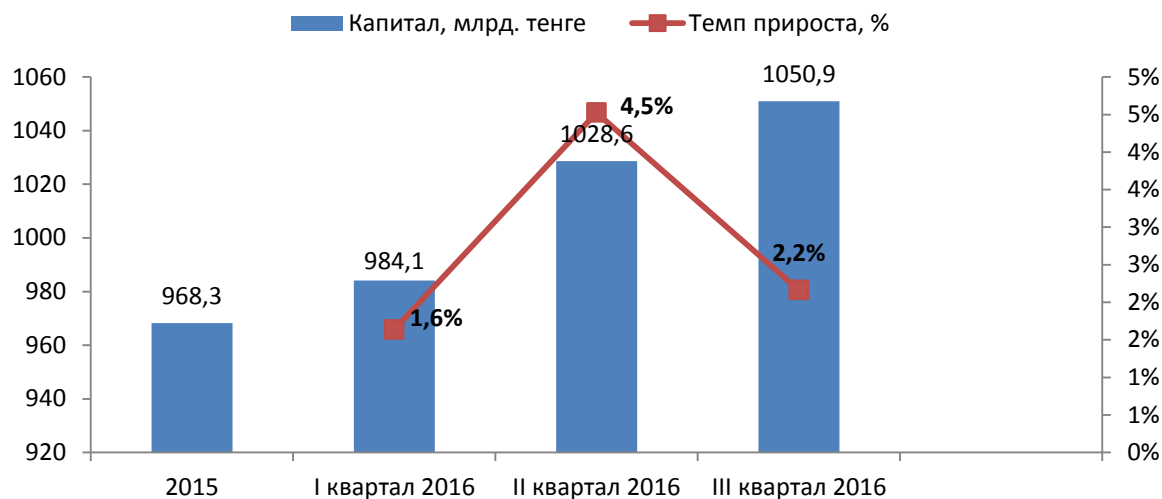
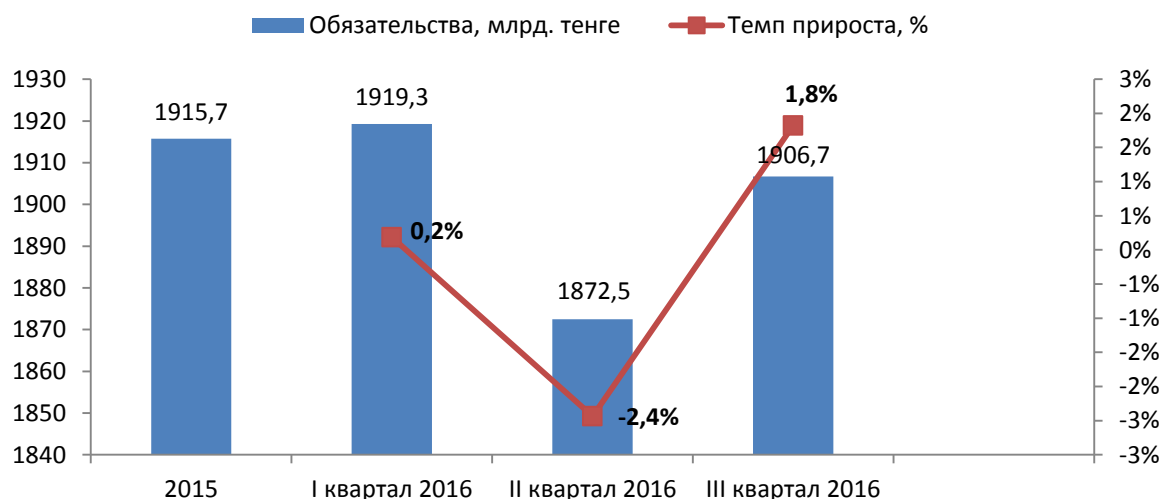
Общие активы АО «НК «КТЖ» за III квартал выросли на 1,9% и составили почти 2957,6 млрд. тенге, в сравнении с 2901,2 млрд. тенге во II квартале 2016 года, по итогам которого прирост активов показал небольшое снижение на 0,1% (см. График 1, Таблица 4). В целом, рост активов с начала 2016 года составил 2,6%.

Таблица 5. Общая структура активов

	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016
Доля текущих активов	10,2%	10,3%	9,5%	10,1%
Доля долгосрочных активов	89,8%	89,7%	90,5%	89,9%
Итого активы	2883974380	2903373574	2901154240	2957575969

Общая структура активов Компании по итогам третьего квартала 2016 года практически не изменилась с начала года: доля долгосрочных активов Эмитента выросла с 89,8% по итогам 2015 года до 89,9% по итогам третьего квартала 2016 года, а доля текущих активов, соответственно, сократилась на 0,1% и составила 10,1% от общего объёма активов (Таблица 5).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2015 год и за три квартала 2016 года. Капитал Эмитента за третий квартал вырос на 2,2%, а с начала года – на 8,5%. В течение 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года, были произведены выпуски акций на общую сумму 46543,6 млн. тенге, в оплату которых Эмитентом были получены денежные средства на сумму 46400 млн. тенге (на строительство железнодорожных путей (более подробно см. отчёт ПДО по состоянию на 01.07.2016 г.)), а также помещение в г. Тараз для размещения технической библиотеки Центра научно-технической информации и анализа Группы и 7 зданий железнодорожных вокзалов и 4 пассажирские платформы.

График 2. Динамика капитала Эмитента

График 3. Динамика обязательств Эмитента


Обязательства Эмитента по итогам III квартала 2016 года выросли на 1,8% по сравнению с итогами за II квартал этого года (График 3). Однако стоит отметить, что в сравнении с результатами 2015 года, обязательства Эмитента снизились на 0,5% и составили 1906,7 млрд. тенге (см. также Таблицу 4).

Таблица 6. Отчёт о прибылях и убытках

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	III квартал 2015	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016
Доходы	549252125	760509821	183298022	388907381	605714779
Себестоимость реализации	-455606664	-622968439	-156939997	-314982595	-475317711
Валовый доход	93645461	137541382	26358025	73924786	130397068
Общие и административные доходы	-52265332	-78452245	-17860399	-37282767	-57190460
Расходы по реализации	0	0	-8013		
Обесценение активов	-2614044	-4960728	-1959160	-1716831	-2275651
Прочие прибыли и убытки	879114	885734	462571	2120618	2859320
Финансовый доход	3938051	6000871	1962070	3634860	5214622
Финансовые затраты	-47609516	-66170599	-21124621	-42947508	-64583411
Убыток от курсовой разницы	-255147918	-449940248	-14012233	1209215	9299938
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-10078686	-12187711	861096	1990644	3258594
Доход от выбытия дочерних организаций	1215814	1512011	6956503	7288503	9324094
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	-268037056	-465771533	-18364161	8221520	36304114
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	49214824	7955960	1131763	-2371133	-11683220
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	-218822232	-457815573	-17232398	5850387	24620894
Прекращённая деятельность					
Убыток за год от прекращённой деятельности	-1043125	-2166136	74693	-1079768	-1114749
(Убыток)/ прибыль за год	-219865357	-459981709	-17157705	4770619	23506145
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-22399544	-37925613	-3282009	-627468	-301007
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	-242264901	-497907322	-20439714	4143151	23205138
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:					
Акционеру	-220959429	-498808660	-20137307	5206158	23722623
Неконтролирующим долям	1094072	901338	-302407	-435539	-216478

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2015 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три, шесть и девять месяцев, закончившихся 31 марта, 30 июня и 30 сентября 2016 года (неаудированных), соответственно.

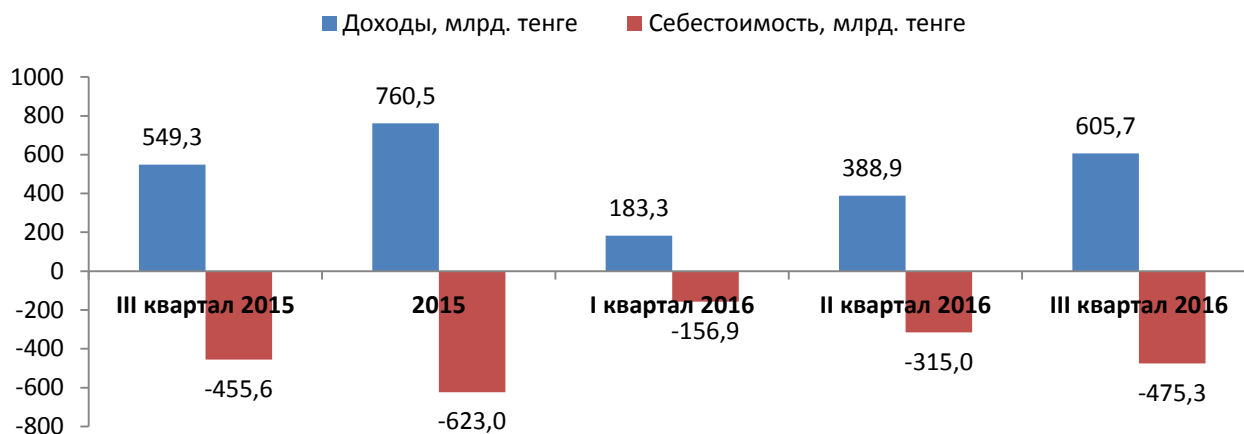
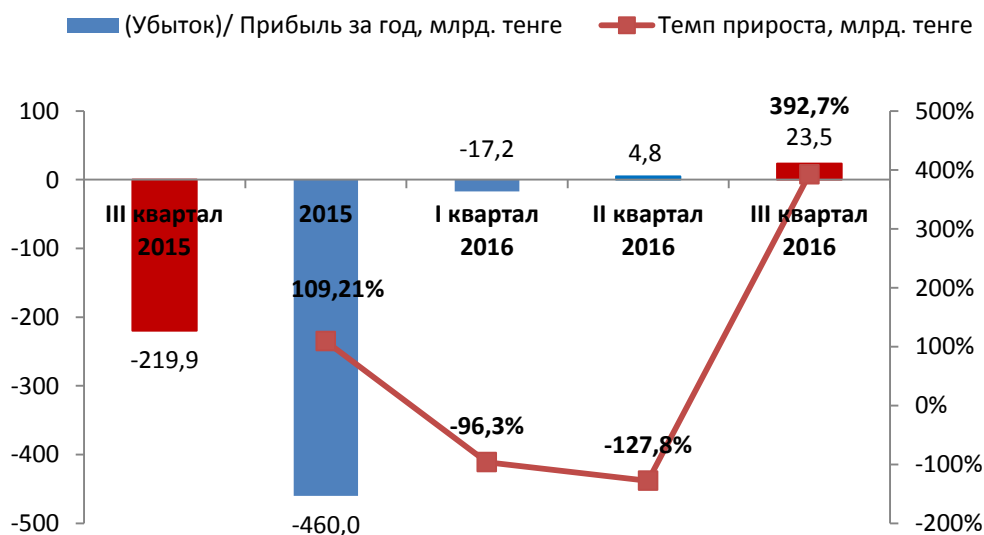
График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за III квартал текущего года составили 605,7 млрд. тенге, что на 10,3% больше аналогичного периода за 2015 год, по итогам которого доходы составили 549,3 млрд. тенге (Таблица 6).

Себестоимость реализации в первые девять месяцев с начала года увеличилась на 4,3% и составила 475,3 млрд. тенге, против 455,6 млрд. тенге за аналогичный период в 2015 году (см. График 4).

График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента


Прибыль Эмитента за девять месяцев 2016 года составила 23,5 млрд. тенге, что на 110,7% выше аналогичного показателя за 2015 год, когда по итогам девяти месяцев 2015 года убыток Эмитента составил -219,9 млрд. тенге (График 5). Впрочем, резкое снижение прибыли в 2015 году было вызвано убытком от курсовой разницы, вследствие произошедшей девальвации (более подробно см. Отчёт ПДО по состоянию на 01.07.2016г.).

Таблица 7. Коэффициенты ликвидности

	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016
Коэффициент текущей ликвидности	0,68	0,72	0,93	0,76
Коэффициент быстрой ликвидности	0,53	0,62	0,78	0,63
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,25	0,29	0,33	0,26

По итогам девяти месяцев 2016 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,76, что выше аналогичного показателя по итогам 2015 года, который составил 0,68 (Таблица 7).

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам), также улучшился – 0,63 по итогам девяти месяцев 2016 года, по сравнению с 0,53 по итогам 2015 года (Таблица 7).

Коэффициент мгновенной ликвидности (отношение денежных средств и их эквивалентов и текущих финансовых активов к текущим обязательствам) составил по итогам первых девяти месяцев 2016 года 0,26, что лучше показателя по итогам 2015 года, который составил 0,25 (Таблица 7).

Таблица 8. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	III квартал 2015	2015	I квартал 2016	II квартал 2016	III квартал 2016
(Убыток)/ прибыль за год	-219865357	-459981709	-17157705	4770619	23506145
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	-48459039	-6881118	-1128413	2371133	11683220
<i>Корректировки на:</i>					
Износ и амортизацию	80098114	107519344	28739231	56791704	84686847
Финансовые затраты	47707427	66506639	21164888	43026143	64699374
Обесценение активов	2300293	4940387	1959159	1716831	2275651
Финансовый доход	-4011915	-6077255	-1984874	-3660196	-5244026
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	1883513	4605250	415120	827234	1205754
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	10078686	12187711	-861096	-1990644	-3258594
Начисление резерва по сомнительной задолженности	4303721	10638658	93863	943399	392012
Убыток от курсовой разницы	254976140	449570560	13855179	-192913	-8260420
Доход от выбытия дочерних организаций	-1215814	-1512011	-6956503	-189406	-2224997
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	-1018445	-1096611	0	-7099097	0
Прочее	-795081	3121682	1335537	-454891	-7606294
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	125982243	183541527	39474386	96859916	161854672
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1470510	-66756	-3636533	3703622	-644529
Изменение товарно-материальных запасов	2334143	3464520	3441817	-391365	1666773
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	-6721200	-7037335	-4683994	-7479930	-4503676
Изменение торговой кредиторской задолженности	-23978430	-20800383	-11963578	-16324914	-8771880
Изменение прочих налогов к уплате	23177100	18657442	5875214	2300892	-3902971

Изменение прочих текущих обязательств	-16364080	-14721747	1242653	589457	2660092
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-1030612	-2955062	-225979	-392948	-554325
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-30296	1352587	110876	243149	34817
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	101898358	161434793	29634862	79107879	147838973
Проценты уплаченные	-37539748	-59115772	-14800317	-41225181	-55934114
Проценты полученные	3999241	5471074	1643283	2967281	4205989
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-1951448	-4766768	-847597	-2588738	-2808817
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	66406403	103023327	15630231	38261241	93302031
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:					
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-157579643	-209055211	-38652092	-81354059	-132399245
Приобретение нематериальных активов	-739810	-1395471	-191284	-1741746	-364154
Реализация прочих долгосрочных активов	286858	8607778	0	4918408	10418536
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-3645194	-3645194	0	0	-120000
Инвестиции в прочие финансовые активы	-52072199	-79035388	-14684827	-55044975	-66750132
Поступление от продажи прочих финансовых активов	60037097	86986193	11112131	67124394	73814318
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	0	1358688	951036	1659754	1659754
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращённой деятельности	11829107	17947051	8082264	8414264	1138081
Прочее	164243	644520	509647	272429	8658541
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-141719541	-177587034	-32873125	-55751531	-103944301
Движение денежных средств от финансовой деятельности:					
Взнос в уставный капитал	55990700	68338937	36400000	46400000	46400000
Получение займов	62246016	81879893	10312496	128668996	141718508
Погашение займов	-44288064	-77708027	-21552469	-162283159	-181073363

Поступление от выпуска облигаций	0	0	0	0	0
Реализация производного финансового инструмента	327008	327008	0	0	0
Изменение в доли участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	0	0	0	9000000	9000000
Дивиденды и распределения выплаченные	-306471	-306471	0	-6411	-6411
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	-17224786	-18069308	-1322963	-2127584	-3361559
Погашение обязательств по финансовой аренде	-437103	-602523	-100596	-240289	-384713
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	56307300	53859509	23736468	19411553	12292462
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	-19005838	-20704198	6493574	1921263	1650192
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	89964767	89964767	74903521	74903521	74903521
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	2698984	5642952	-512102	-2843866	-3070618
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	73657913	74903521	80884993	73980918	73483095

Источник: Аудированный (Deloitte) консолидированный отчёт о финансовом положении Эмитента за 2015 г., сокращённая промежуточная консолидированная финансовая отчётность за три, шесть и девять месяцев, закончившихся 31 марта, 30 июня и 30 сентября 2016 года (неаудированных), соответственно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО
Таблица 9. Заключение ПДО

Вид контроля	Действия ПДО	Результат действий	Заключение
Контроль за исполнением Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций перед держателями облигаций	Запрошена информация о соблюдении ковенантов	Получены подтверждения о соблюдении обязательств	Соблюдено
Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Запрошена информация об использовании полученных средств по назначению	Получены документы, подтверждающие, что средства направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента	Соблюдено
Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Заключение договора залога с эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций	Обеспечение не предусмотрено	-	-
Контроль за своевременной выплатой вознаграждения по облигациям	За отчётный период выплата вознаграждения не осуществлялась. Ближайшая дата начала купонной выплаты – 27.04.17	-	-
Мониторинг финансового состояния Эмитента	Запрошена промежуточная финансовая отчётность Эмитента за 9	Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2015 г., и	Финансовое состояние Эмитента характеризуется как удовлетворительное. Ухудшения

	месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года	сокращённой промежуточной консолидированной финансовой отчётности за 3, 6 и 9 месяцев 2016 года.	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.