

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



по состоянию на 01.07.2018 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 №214-ЦА об оказании услуг представителя держателей облигаций от «29» марта 2018 года, заключённый между АО «Цесна Капитал» и АО «НК «КТЖ».

ПЕРИОД ПРОВЕДЕНИЯ АНАЛИЗА

Данный отчёт представляет результаты проведённого анализа деятельности Эмитента за второй 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 июля 2018 года, информации с Интернет-ресурса АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) за II квартал 2018 года, а также на основе аудированных (Deloitte) консолидированных отчётов о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг. и сокращенном промежуточном консолидированном отчёте о финансовом положении по состоянию на 31 июля 2018 года.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Результат проведённого анализа показал, что по состоянию на 1 июля 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"> ➤ 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
Аktionеры	Единственный акционер – АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (100%)
Контакты	010000, РКБ г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6. Веб-сайт: www.railways.kz
Кредитные рейтинги	Standard & Poor's: BB-/ прогноз «стабильный» (26.04.18) Moody's: Baa3/ прогноз «стабильный» (03.08.17) FitchRatings: BBB-/ прогноз «стабильный» (27.04.18)

Таблица 1. Дочерние организации Эмитента

Дочерние организации Эмитента по состоянию на 01.07.18	№	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 «Вокзал-сервис»*	100%
	8	АО «Транстелеком»	51%
	9	ТОО «Порт Курык»	100%
	10	ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	100%
	11	АО «Объединенная транспортно-логистическая компания – Евразийский железнодорожный Альянс»	33,33%
	12	АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	100%
	13	ООО «КТЖ Финанс»	62,16%
	14	Компания Logistic System Management B.V.	50%
	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	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

Торговый код:	TMJLb3
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y10F217
ISIN:	KZ2C00003564
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	50 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	50 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1000 тенге
Вид купонной ставки:	Индексированная по инфляции. Определяется по формуле: $r = i + m$, где r – купонная ставка; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/ снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан за последние 12 месяцев, предшествующих двум истёкшим месяцам до начала очередного купонного периода); m – фиксированная маржа в размере 2,52% годовых
Мин. Допустимое значение ставки:	7,520% годовых
Макс. Допустимое значение ставки:	18,520% годовых

Фиксированная маржа:	2,520% годовых
Текущая ставка:	16,920% годовых
Периодичность выплаты вознаграждения:	Один раз в год по истечении каждых 12 (двенадцати) месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/ дней в году):	30/ 360
Срок обращения:	10 лет
Дата начала обращения:	25.04.16
Период погашения:	25.04.26 – 13.05.26
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование валютных займов Эмитента.
Ограничения (Ковенанты)	<ol style="list-style-type: none">1) Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% (двадцать пять процентов) от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;2) Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;3) Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;4) Не изменять организационно – правовую форму;5) Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчётности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;6) Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчётов по годовой финансовой отчётности Эмитента, установленного договором о листинге облигаций, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
Выкуп облигаций	Выкуп облигаций по инициативе Эмитента: по решению Совета Директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК (см п.2 – 12).

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

ОСНОВНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА_6

Торговый код:	TMJLb4
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y10F215
ISIN:	KZ2C00004109
Валюта выпуска:	KZT
Объём выпуска:	25 000 000 000 тенге
Число зарегистрированных облигаций:	25 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	25 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1000 тенге
Вид купонной ставки:	<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: $C1 = N * I * D1/360$, 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: $Cn = N * I * Dn/360$, 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>
Текущая ставка:	11,000% годовых

Периодичность выплаты вознаграждения:	Два раза в год по истечении каждых 6 (шести) месяцев с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30/ 360
Срок обращения:	9,8 лет (117 месяцев)
Дата начала обращения:	24.10.17
Период погашения:	24.07.27–07.08.27
Досрочное погашение	Не предусмотрено
Обеспечение	Необеспеченные
Конвертируемость	Не предусмотрена
Опционы	Не предусмотрены
Целевое назначение	Деньги, полученные от размещения облигаций, будут направлены на рефинансирование займов.
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	<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
www.kase.kz 13.04.18	Об установлении ставки вознаграждения/ «нейтральный»	Эмитент сообщил Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZP01Y10F217 (KZ2C00003564, TMJLb3) на третий купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 9,32 % годовых.
www.kase.kz 14.05.18	О выплате купонного вознаграждения/ «позитивный»	Эмитент KASE о выплате 11 мая 2018 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10F217 (KZ2C00003564, TMJLb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 5 210 000 000,00 (пять миллиардов двести десять миллионов) тенге.
www.kase.kz 14.05.18	О выплате купонного вознаграждения/ «позитивный»	Эмитент KASE о выплате 11 мая 2018 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям XS1713475132, US48669DAA00 (основная площадка KASE, категория "облигации", TMJLe6). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 18 915 000,00 (восемнадцать миллионов девятьсот пятнадцать тысяч) тенге.
www.kase.kz 03.05.18	Об изменении состава органов эмитента/ «нейтральный»	<p>23 апреля 2018 года Совет Директоров Акционерного общества принял решение о следующих изменениях в составе Исполнительного органа:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Исключен член Совета Директоров АО «НК «ҚТЖ» – Илькявичус Адамс; 2. Исключен член Совета Директоров АО «НК «ҚТЖ» – Бейсенғалиев Берик Турсынбекович; 3. Исключен член Совета Директоров АО «НК «ҚТЖ» – Вильгелм Бендер; 4. Избран/назначен Со-Управляющий директор по экономике и финансам АО «Самрук - Қазына» - Жанадил Ернар Бейсенұлы; 5. Избран/назначен Директор дирекции по управлению активами АО «Самрук - Қазына» - Тағашев Ибрагим Есенжанович. <p>Обновленный состав Исполнительного органа:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Мамин Аскар Узакпаевич; 2. Жанадил Ернар Бейсенұлы; 3. Тағашев Ибрагим Есенжанович; 4. Кристина Кун; 5. Сыздықов Тито Уахапович; 6. Святков Серик Аманжолович;

www.kase.kz 10.05.18	Об изменении состава органов эмитента/ «нейтральный»	<p>7. Алпысбаев Канат Калиевич.</p> <p>03 мая 2018 года Совет Директоров Акционерного общества принял решение о следующих изменениях в составе Исполнительного органа:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Исключен Исполнительный директор АО «НК «ҚТЖ» - Президент акционерного общества «Пассажирские перевозки» – Қилыбай Нұрдәулет Игілікұлы; 2. Исключен Исполнительный директор/ директор филиала АО «НК «ҚТЖ» «Дирекция магистральной сети» – Изгулов Жарас Токенович; 3. Избран/назначен Вице-президент по развитию – Кабашев Максат Рахимжанович. <p>Обновленный состав Исполнительного органа:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Алпысбаев Канат Калиевич; 2. Султанов Арман Турлыханович; 3. Елюбаев Санжар Бахытович; 4. Имашев Эрик Еркинович; 5. Урынбасаров Бауржан Пазылбекович; 6. Хасенов Рустем Койбагарович; 7. Мадиев Жаслан Хасенұлы; 8. Кулаков Оралхан Райханович; 9. Кабашев Максат Рахимжанович.
www.kase.kz 16.05.18	О подтверждении рейтинговой оценки/ «позитивный»	Казахстанская фондовая биржа сообщает, что 26 апреля 2018 года Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило рейтинг АО «НК «ҚТЖ» и рейтинг по всем еврооблигациям АО «НК «ҚТЖ» на уровне «BB-» и «kzBB+» ; прогноз – «Стабильный»
www.kase.kz 24.05.18	Об подтверждении рейтинговой оценки/ «позитивный»	Казахстанская фондовая биржа сообщает, что 27 апреля 2018 года Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг АО «НК «ҚТЖ» и рейтинг по всем еврооблигациям АО «НК «ҚТЖ» на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный»

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ
Таблица 4. Бухгалтерский баланс*

(в тыс. тенге)

АКТИВЫ	2013	2014	2015	2016	2017	II квартал 2018	Изм. с начала года
Денежные средства и их эквиваленты	85855902	86552218	67838129	48978173	63489234	39862000	-37,2%
НДС к возмещению	1170375	70938553	53353425	57252499	30352756	22437000	-26,1%
Прочие текущие финансовые активы	36789673	38753294	41466840	16186691	37129364	747000	-98,0%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	29204088	28997449	30158259	48067799	289730	-	-
Товарно-материальные запасы	37723901	34814915	29315295	28846944	30317259	33146000	9,3%
Торговая дебиторская задолженность	8107149	7649242	9616182	15416517	22095757	33410000	51,2%
Предоплата по подоходному налогу	2194087	2129314	2224060	1903220	1849125	1656000	-10,4%
Прочие текущие активы	64348710	11800956	25511265	39174885	51087600	59230000	15,9%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	0	67283089	34750812	120625761	120866285	119514000	-1,1%
Итого текущие активы	265393885	348919030	294234267	376452489	357477110	310002000	-13,3%
Основные средства	1980001428	2228942130	2395441635	2521329368	2654457139	2671963000	0,7%
Активы, предназначенные в пользу Акционера	10757881	23850672	41268374	0	0	0	-
Инвестиции в совместные предприятия	24746576	21086452	22104613	11720150	15865960	13137000	-17,2%
Нематериальные активы	9564865	12566300	13288840	11589266	14177172	13720000	-3,2%
Инвестиции в ассоциированные предприятия	1943788	16299164	10898604	11357875	11537811	10186000	-11,7%
Инвестиционная недвижимость	7296492	6931262	6574127	0	0	0	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	1922971	4001783	178929	2333030	2326310	681000	-70,7%
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность	0	0	137599	117217	0	0	-
Прочие долгосрочные активы	185849386	172856718	99847392	100552401	95089532	133151000	40,0%
Итого долгосрочные активы	2222083387	2486534481	2589740113	2658999307	2793453924	2842838000	1,8%
ИТОГО АКТИВЫ	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034	3152840000	0,1%

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 года (неаудировано)

* продолжение на след. странице

Таблица 4. Бухгалтерский баланс*(продолжение)

(в тыс. тенге)

КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	2013	2014	2015	2016	2017	II квартал 2018	Изм. с начала года
Уставный капитал	683932991	793329985	865393896	993460480	1062635047	1062635000	0
Резерв хеджирования		0	-43491357	-39073931	-42553250	-43309000	1,8%
Дополнительно оплаченный капитал	30000000	0	0	0	0	0	-
Резерв от пересчёта иностранных валют	-144081	-782574	4601406	4110006	4843584	4943000	2,1%
Нераспределённая прибыль	601316737	600970019	142411682	198501308	206748608	190344000	-7,9%
Капитал Акционера	1315105647	1393517430	968915627	1156997863	1231673989	1214613000	-1,4%
Неконтролирующие доли	14065376	16056277	-651552	11035349	26955464	26123000	-3,1%
Итого капитал	1329171023	1409573707	968264075	1168033212	1258629453	1240736000	-1,4%
							-
Текущие обязательства:							-
Займы	36735003	45800422	199754238	141561817	93751143	103347000	10,2%
Торговая кредиторская задолженность	77375619	91661881	97281627	124453799	113563965	130405000	14,8%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера		29235914	30188574	48067799	289730	0	-
Прочие налоги к уплате	10154715	7090368	6629531	8128214	10410833	9916000	-4,8%
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	1767000	55,7%
Прочие текущие обязательства	114701051	86007591	88450436	92267628	139517990	126044000	-9,7%
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	0	33586965	4453760	96816503	86506910	85039000	-1,7%
Итого текущие обязательства	243246652	297535888	432090883	514373869	448033659	459368000	2,5%
Долгосрочные обязательства:							-
Займы	633432976	809015812	1174883855	1098117957	1170968844	1169303000	-0,1%
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	25010252	48601265	48601265	0	0	0	-
Обязательства по финансовой аренде	3413415	2667615	2183849	0	13750011	15528000	12,9%
Обязательства по вознаграждениям работникам	27737065	27178832	28429598	26169983	28380212	28674000	1,0%

* продолжение на след. странице

Обязательства по отложенному подоходному налогу	225465889	240880392	229520855	224357530	226974810	224742000	-1,0%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	4399245	4194045	14489000	245,5%
Итого долгосрочные обязательства	915059597	1128343916	1483619422	1353044715	1444267922	1452736000	0,6%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1158306249	1425879804	1915710305	1867418584	1892301581	1912104000	1,0%
Итого капитал и обязательства	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034	3152840000	0,1%

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 года (неаудировано)

График 1. Динамика активов Эмитента



Общие активы АО «НК «КТЖ» за II квартал 2018 год выросли на 0,1% и по состоянию на 01 июля 2018 года составили почти 3 152,8 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	II квартал 2018
Доля текущих активов	13,3%	10,7%	12,3%	10,2%	12,4%	11,3%	9,8%
Доля долгосрочных активов	86,7%	89,3%	87,7%	89,8%	87,6%	88,7%	90,2%
Итого активы	2096573963	2487477272	2835453511	2883974380	3035451796	3150931034	3152840000

С 2012 года доля долгосрочных активов в общей структуре активов составляла не менее 86%. По итогам II квартала 2018 года, этот показатель составил 90,2% (Таблица 5).

Как видно из Таблицы 6, по итогам II квартала 2018 года, долгосрочные активы Эмитента на 94,0% состоят из основных средств, которые с начала года выросли на 0,7% и составили почти 2 672,0

млрд. тенге. В целом же, рост долгосрочных активов за первый квартал 2018 года составил 1,8% и по состоянию на 01 июля 2018 года долгосрочные активы были равны почти 2 843,0 млрд. тенге (Таблица 4).

Таблица 6. Структура долгосрочных активов Эмитента

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	II квартал 2018
Основные средства	90,4%	89,1%	89,6%	92,5%	94,8%	95,0%	94,0%
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%	0,0%
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%	4,7%
Итого долгосрочные активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Краткосрочные (текущие) активы Эмитента за первые шесть месяцев с начала 2018 года снизились на -13,3% и составили 310,0 млрд. тенге (Таблица 4). При этом, денежные средства и их эквиваленты уменьшились на -37,2% и по состоянию на 01 июля 2018 года составили 39,9 млрд. тенге. В структуре текущих активов денежные средства и их эквиваленты занимают 12,9% (см. Таблицу 7) по итогам второго квартала 2018 года.

Таблица 7. Структура текущих активов Эмитента

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	II квартал 2018
Денежные средства и их эквиваленты	25,1%	32,4%	24,8%	23,1%	13,0%	17,8%	12,9%
НДС к возмещению	0,4%	0,4%	20,3%	18,1%	15,2%	8,5%	7,2%
Прочие текущие финансовые активы	17,4%	13,9%	11,1%	14,1%	4,3%	10,4%	0,2%
Активы, предназначенные в	10,1%	11,0%	8,3%	10,2%	12,8%	0,1%	0,0%

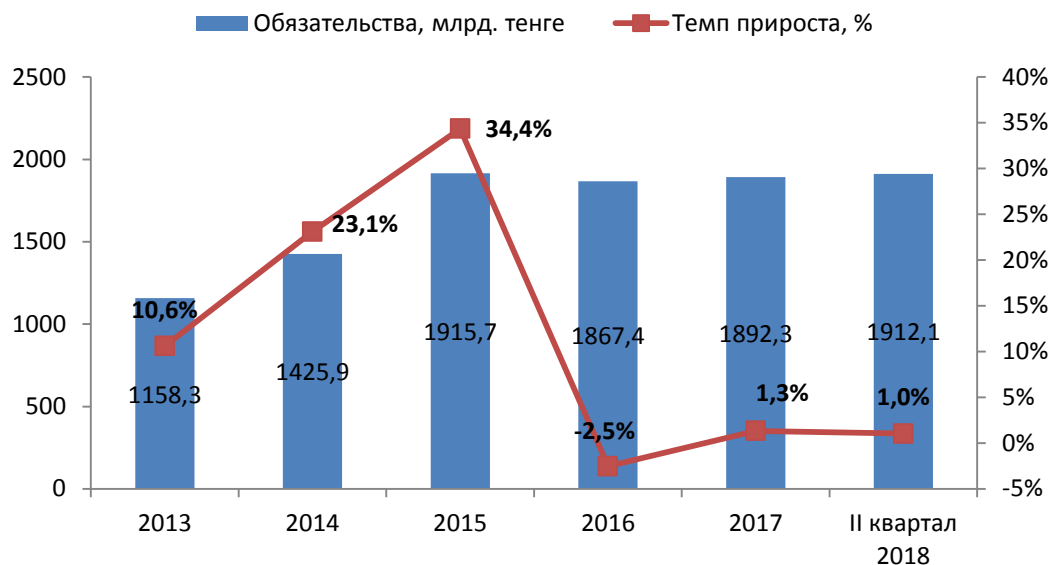
пользу Акционера							
Товарно-материальные запасы	12,4%	14,2%	10,0%	10,0%	7,7%	8,5%	10,7%
Торговая дебиторская задолженность	2,8%	3,1%	2,2%	3,3%	4,1%	6,2%	10,8%
Предоплата по подоходному налогу	0,9%	0,8%	0,6%	0,8%	0,5%	0,5%	0,5%
Прочие текущие активы	17,3%	24,2%	3,4%	8,7%	10,4%	14,3%	19,1%
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	13,6%	0,0%	19,3%	11,8%	32,0%	33,8%	38,6%
Итого текущие активы	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Основной рост в структуре текущих активов показала торговая дебиторская задолженность, которая выросла на 51,2%, составив на 30 июня 2018 года 33,4 млрд. тенге (Таблица 4).

На Графике 2 показано изменение капитала Эмитента за 2013-2017 гг. и за второй квартал 2018 года. Капитал Эмитента за 2017 год вырос на 7,8%. За первые шесть месяцев 2018 года капитал снизился на -1,4%.

График 2. Динамика капитала Эмитента



График 3. Динамика обязательств Эмитента


Обязательства Эмитента по итогам II квартала 2018 года повысились на 1,0%, составив 1912,1 млрд. тенге (График 3).

Таблица 8. Отчёт о прибылях и убытках*

(в тыс. тенге)

Продолжающаяся деятельность	2013	2014	2015	2016	II квартал 2017	2017	II квартал 2018
Доходы	870198578	881268567	752505268	823111558	415708000	913112205	492587000
Себестоимость реализации	-	-	-616768734	-	-	-	-
	575433419	643893521		658852600	340990000	721330133	385667000
Валовой доход	294765159	237375046	135736534	164258958	74718000	191782072	106920000
Общие и административные доходы	-88616581	-71326751	-75922529	-76443963	-38367000	-86204940	-43673000
Расходы по реализации	-18957	0	0	0	0	0	0
Обесценение активов	-1511358	-2735886	-4960728	-2168347	-13628000	-3745073	48000
Прочие прибыли и убытки	3255428	3662888	814768	3585503	8870000	3562495	1369000
Финансовый доход	5493553	10529813	5581810	6325198	3168000	7787231	5580000
Финансовые затраты	-36901326	-46980953	-60884278	-85417894	-47898000	-97565364	-48931000
Убыток от курсовой разницы	-7937221	-71978880	-450997658	20863279	28246000	-7624939	-14247000
Доля в (убытке)/ прибыли ассоциированных и совместных предприятий	-4269149	45324	-12187711	670248	588000	2137589	-4856000
Доход от выбытия дочерних организаций	0	821163	1512011	9748114	0	8395530	0
(Убыток)/ прибыль до налогообложения	164259548	59411764	-461307781	41421096	15697000	18524601	2210000
Экономия/ (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-36594179	-21104620	9001175	4763234	-9463000	-5835353	-864000

* продолжение на след. странице

(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	127665369	38307144	-452306606	46184330	6234000	12689248	1346000
Прекращённая деятельность							
Убыток за год от прекращённой деятельности	-9229803	-4750353	-7675103	-4907711	2000	265878	-6604000
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-459981709	41276619	6236000	12955126	-5258000
Прочий совокупный доход/ (убыток) за вычетом налога на прибыль	-3839876	-895506	-37925613	8037214	-2294000	-4191587	-656000
Итого совокупный (убыток)/ доход за год	114595690	32661285	-497907322	49313833	3942000	8763539	-5914000
Совокупный (убыток)/ доход, относящийся к:							
Акционеру	111787767	29501956	-498808660	49012215	3198000	7207814	-6388000
Неконтролирующим долям	2807923	3159329	901338	301618	744000	1555725	474000

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., сокращённый промежуточный консолидированный отчёт о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 года (неаудировано)

График 4. Динамика доходов и себестоимости реализации

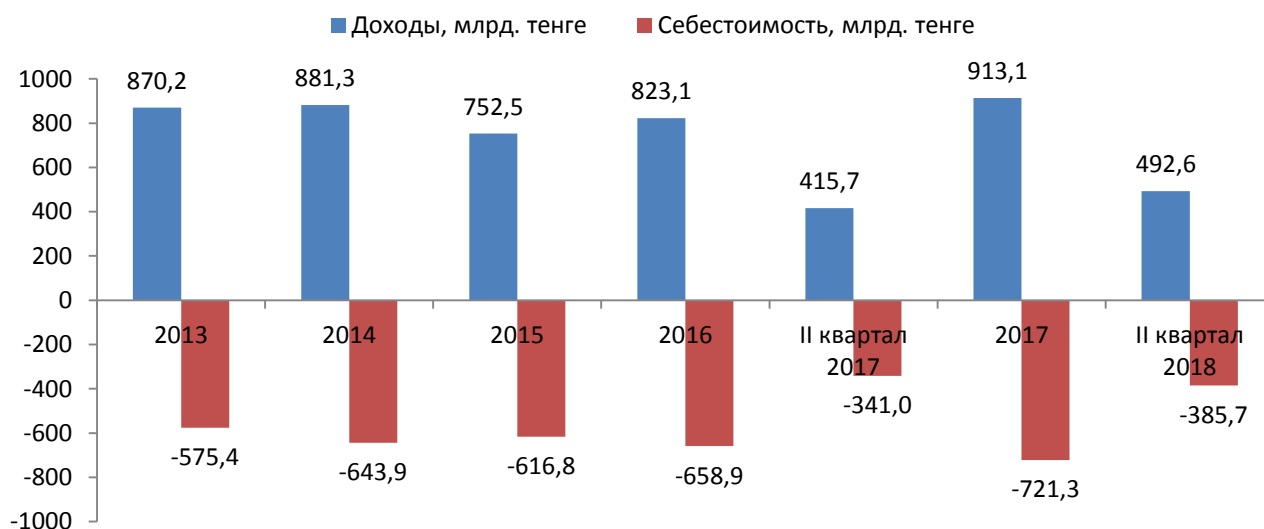


График 4 сравнивает динамику доходов и себестоимости реализации продуктов и услуг Эмитента. Доходы Эмитента за 2017 год составили 913,1 млрд. тенге, что на 10,9% больше аналогичного периода за 2016 год, по итогам которого доходы составили 823,1 млрд. тенге. Доходы Эмитента за II квартал 2018 года составили 492,6 млрд. тенге, что на 18,5% больше аналогичного показателя за II квартал 2017 года, по итогам которого доходы составляли 415,7 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 второго квартала 2018 года составила 385,6 млрд. тенге, что на 13,1% дороже Отчёт Представителя Держателей облигаций на 01.07.2018

аналогичного показателя за II квартал 2017 года, по итогам которого себестоимость реализации составляла 341,0 млрд. тенге.

По состоянию на 30 июня 2018 года убыток Компании составил -5,3 млрд. тенге, что на -184,3% ниже прибыли за аналогичный период 2017 года, по итогам которого прибыль составила 6,2 млрд. тенге (График 5).

График 5. Динамика прибыли/ (убытка) Эмитента



Таблица 9. Коэффициенты ликвидности

	2013	2014	2015	2016	2017	II квартал 2018
Коэффициент текущей ликвидности	1,09	1,17	0,68	0,73	0,80	0,67
Коэффициент быстрой ликвидности	0,94	0,83	0,53	0,44	0,46	0,34
Коэффициент мгновенной ликвидности	0,50	0,42	0,25	0,13	0,22	0,09

По итогам первого полугодия 2018 года, коэффициент текущей ликвидности (отношение текущих активов к текущим обязательствам) составил 0,67.

Коэффициент быстрой ликвидности (отношение всех текущих активов, кроме товарно-материальных запасов и текущих активов, предназначенных для продажи, к текущим обязательствам) равнялся 0,34.

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 30 июня 2018 года, коэффициент мгновенной ликвидности был равен 0,09.

Таблица 10. Отчёт о движении денежных средств*

(в тыс. тенге)

Движение денежных средств от операционной деятельности:	2013	2014	2015	2016	30 июня 2017	2017	30 июня 2018
(Убыток)/ прибыль за год	118435566	33556791	-459981709	41276619	6236000	12955126	-5258000
(Экономия)/ расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	39124709	22791364	-6881118	-3622748	10064000	7641464	1851000
<i>Корректировки на:</i>							
Износ и амортизацию	90624626	101196715	107519344	115383866	55910000	106862647	59426000
Финансовые затраты	37974159	47361597	66506639	91603653	50962000	103702717	51808000
Обесценение активов	1523433	2941923	4940387	2068496	13628000	3745073	6324000
Финансовый доход	-5706120	-10786274	-6077255	-7174522	-3409000	-8143123	-5817000
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работников	-1254018	3253396	4605250	4688159	0	4095665	0
Доля в убытке/ (прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	4269149	-45324	12187711	-670248	-588000	-2137589	4856000
Начисление резерва по сомнительной задолженности	1535663	3305303	10638658	244235	1230000	1878194	1576000
Убыток от курсовой разницы	8066197	72166751	449570560	-19756929	-27776000	7700146	14268000
Доход от выбытия дочерних организаций	0	-821163	-1512011	-2494373	0	-8408358	0
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращённой деятельности	2274564	0	-1096611	0	0	0	0
Прочее	3231294	-880547	3121682	-3222534	-4713000	4743984	2197000
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса	300099222	274040532	183541527	218323674	101544000	234635946	131231000
Изменение торговой дебиторской задолженности	-1338033	6421688	-66756	-657908	-7390000	563770	-7162000
Изменение товарно-материальных запасов	1028942	2588921	3464520	680674	-3251000	-4890334	-2871000
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в т.ч. долгосрочного НДС к возмещению)	867202	-1911612	-7037335	-8038819	-11850000	-11677107	-13293000
Изменение торговой кредиторской задолженности	11583973	9033940	-20800383	7666138	-3187000	-13305293	4288000
Изменение прочих налогов к уплате	-22100874	-21100706	18657442	-17804812	-5127000	22092026	-1377000

* продолжение на след. странице

Изменение прочих текущих обязательств	8775589	-11624102	-14721747	25254806	15337000	37565098	-16316000
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-2023966	-2063208	-2955062	-2506445	-191000	-3549350	-192000
Изменение прочих долгосрочных обязательств	-18886	500	1352587	-283	0	0	0
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	296873169	255385953	161434793	222917025	85885000	261434756	94308000
Проценты уплаченные	-41399092	-43109409	-59115772	-75615767	-47956000	-78787224	-45885000
Проценты полученные	5020020	4488927	5471074	5741089	1735000	3653325	995000
Корпоративный подоходный налог уплаченный	-3872389	-8727135	-4766768	-3597022	-606000	-4191735	-718000
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	256621708	208038336	103023327	149445325	39058000	182109122	48700000
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:							
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства	-466475313	-353536388	-209055211	-269421794	-126029000	-233577017	-115007000
Приобретение нематериальных активов	-2827957	-2164560	-1395471	-2283525	19397000	-179786	0
Реализация прочих долгосрочных активов	1392402	0	8607778	15528122	541000	1201930	593000
Приобретение инвестиций в ассоциированные и совместные предприятия	-5901551	-14813614	-3645194	-2465230	0	-1358000	-2611000
Инвестиции в прочие финансовые активы	-38684386	-78032351	-79035388	-82842991	-48694000	-79483430	-56000
Поступление от продажи прочих финансовых активов	50805737	85107717	86986193	102711572	29586000	53576781	38414000
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	425000	1439753	144000
Прочее	-21921875	1104382	644520	10013787	269000	22497622	5531000
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	-479524821	-360006183	-177587034	-225939353	-122841000	-234218371	-70981000

* продолжение на след. странице

Движение денежных средств от финансовой деятельности:								
Взнос в уставный капитал	30000000	79000000	68338937	127923000	50000000	66852000	0	
Получение займов	283996501	149596234	81879893	178830508	131973000	422633321	82968000	
Погашение займов	-44744451	-54290098	-77708027	-235886216	-28660000	-441129812	-100847000	
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	23096000	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	0	-955643	0	
Прочее	0	0	0	0	-72000	0	-1247000	
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	238718678	153510063	53859509	71939056	176337000	70080246	-19126000	
Чистое (уменьшение)/ увеличение денежных средств и их эквивалентов	15815565	1542216	-20704198	-4554972	92554000	17970997	-41407000	
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	69726277	85855902	89964767	74903521	67085000	67085431	84383000	
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	314060	2566649	5642952	-3263118	-2013000	-673108	-194000	
Эффект изменения резерва	0	0	0	0	0	0	-23000	
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	85855902	89964767	74903521	67085431	157626000	84383320	42759000	

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 года (неаудировано)

Таблица 11. Отчёт о движении денежных средств

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчёта иностранных валют	Нераспределённая прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2017 года	993460000	-	-	-39074000	4110000	198502000	1156998000	11035000
Прибыль за период	-	-	-	-	5492000	5492000	744000	6236000
Прочий совокупный доход/ (убыток) за период	-	-	-2231000	-63000	-	-2294000	-	-2294000
Итого совокупный доход/ (убыток) за период	-	-	-2231000	-63000	5492000	3198000	744000	3942000
Выпуск акций	50000000	-	-	-	-	50000000	-	50000000
Дивиденды	-	-	-	-	-	-	-18000	-18000
Прочие распределения	-	-	-	-	-5733000	-5733000	-	-5733000
Выбытие дочерней организации	-	-	-	-108000	-	-108000	-9000	-117000
На 30 июня 2017 года (неаудировано)	993460000	-	-34792000	3620000	224567000	1186855000	10980000	1197835000
		-						
На 1 января 2018 года	1062635000	-	-42553000	4843000	206749000	1231674000	26955000	1258629000
Эффект от применения МСФО 9	-	-	-	-	-8962000	-8962000	-131000	-9093000
Пересчитанное сальдо на 1 января 2018 года	1062635000	-	-42553000	4843000	197787000	1222712000	26824000	1249536000
Прибыль за период	-	-	-	-	-5732000	-5732000	474000	-5258000

Прочий совокупный доход/ (убыток) за период	-	-	-756000	100000	-	-656000	-	-656000
Итого совокупный доход/ (убыток) за период	-	-	-756000	100000	-5732000	-6388000	474000	-5914000
Дивиденды	-	-	-	-	-1710000	-1710000	-1175000	-2885000
Прочие распределения	-	-	-	-	-1000	-1000	-	-1000
На 31 марта 2018 года (неаудировано)	1062635000	-	-43309000	4943000	190344000	1214613000	26123000	1240736000

Источник: Аудированные (Deloitte) консолидированные отчёты о финансовом положении Эмитента за 2013-2017 гг., сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении по состоянию на 30 июня 2018 года (неаудировано)

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПДО

Таблица 12. Заключения 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	11 мая 2018 года была произведена выплата второго купонного вознаграждения по облигациям KZP01Y10F217 (KZ2C00003564, TMJLb3) в размере 5 210 000 000,00 (пять миллиардов двести десять миллионов)	Соблюдено	Соблюдено

	<p>тенге. Ближайшая дата начала купонной выплаты:</p> <p>по облигациям KZR01Y10F217 – 25.04.19;</p> <p>по облигациям KZR02Y10F215 – 26.07.18</p>		
<p>Мониторинг финансового состояния Эмитента</p>	<p>Запрошена консолидированная финансовая отчётность Эмитента за период, закончившийся 30 июня 2018 года</p>	<p>Был проведён анализ аудированной консолидированной финансовой отчётности за 2013-2017 гг. и сокращенной промежуточной консолидированной отчетности по состоянию на 30 июня 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.