

Отчет представителя держателей облигаций ТОО «Исткомтранс» за 1-й квартал 2017 года
Дата подготовки – 25 мая 2017 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZ2P00003858, торговый код: ECTRb1 – характеристики бумаги представлены в приложении №1) ТОО «Исткомтранс» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 31 марта 2017 года, облигации данного выпуска были размещены в полном объеме в количестве 1 200 000 штук. Данный выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии ТОО «Исткомтранс» по результатам 1-го квартала 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 марта 2017 года, определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были запрошены следующие виды отчетности:

- Неаудированная финансовая отчетность за три месяца, завершившиеся 31 марта 2017 года.
- Аудированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 года.
- Пояснительная записка к предварительной неаудированной финансовой отчетности (не предоставлена Эмитентом);
- Примечания к аудированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2016 года.
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 1 апреля 2017 года 00:00:00;
- Прочие отчеты, устные и письменные комментарии представителей Компании.

Общая информация об Эмитенте:

Компания является товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в соответствии с законодательством Республики Казахстан 4 октября 2002 года.

Основной деятельностью Компании является оказание услуг в области грузовых перевозок нефти и газа железнодорожным транспортом на территории Республики Казахстан.

Основными собственниками Компании являются г-н Сарсенов М.Ж (55,998%), гражданин Республики Казахстан; Steinhardt Holding N.V (37,332%), компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Нидерландов и Международная Финансовая Корпорация (6,67%). Конечной контролирующей стороной является г-н Сарсенов М.Ж.

В 2008 году Компания начала сотрудничество с Райффайзен Лизинг Казахстан в вопросе приобретения новых вагонов по схеме финансового лизинга. В 2016 году финансовый лизинг рефинансирован за счет средств БРК Лизинг. В Компании была внедрена Система менеджмента качества ISO 9001:2008.

В начале 2011 г. Компании удалось получить финансирование от международного синдиката банков во главе с BNP Paribas на сумму \$100 млн. Данные ресурсы были направлены на рефинансирование текущих обязательств и покупку вагонов. В Компании была внедрена автоматизированная, информационная система управления подвижным составом.

Отчет представителя держателей облигаций ТОО «Исткомтранс» за 1-й квартал 2017 года
Дата подготовки – 25 мая 2017 г.

В 2013 году международная Финансовая Корпорация (IFC), входящая в структуру Всемирного Банка, вошла в состав участников Компании.

В 2013 году Компания стала членом «Союза транспортников Казахстана «KAZLOGISTICS». Деятельность Компании преимущественно осуществляется в Казахстане.

В декабре 2016 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings сообщило о понижении долгосрочных рейтингов дефолта эмитента Компании в иностранной и национальной валютах до уровня "ССС" и национального долгосрочного рейтинга до "B-(kaz)", а также об отзыве агентством всех рейтингов Компании в связи с расторжением договорных отношений с Эмитентом.

По состоянию на 31 марта 2017 года, Эмитент связан договорным отношением с одним международным рейтинговым агентством – Moody's Investor Service (далее – «Moody's»). В последнем отчете (от 21.12.2016) Moody's изменил рейтинг Эмитента до уровня «Саа1», рейтинг возможного дефолта до уровня «Саа1-PD», рейтинг по национальной шкале до уровня «B3.kz» и рейтинг Еврооблигаций Эмитента (ISIN XS0918292151) до уровня «Саа1». Прогноз по всем рейтингам «Негативный». 27 апреля 2017 года Moody's пересмотрел прогноз по всем рейтингам с «Негативного» на «Стабильный» в связи с получением Компанией согласия от держателей Еврооблигаций на продление срока обращения Еврооблигаций до 2021-2022гг.

Аудиторская фирма - ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс».

Анализ корпоративных событий с начала 1-го квартала 2017 года:

- 20.04.17 ТОО "Исткомтранс" сообщило о результатах внеочередного собрания держателей международных облигаций XS0918292151 (ECTRe1), состоявшегося 20 апреля 2017 года
- 05.04.17 ТОО "Исткомтранс" сообщило о переносе внеочередного собрания держателей международных облигаций XS0918292151 (ECTRe1), назначенного на 05 апреля 2017 года, на 20 апреля 2017 года в связи с отсутствием кворума
- 06.03.17 ТОО "Исткомтранс" сообщило о проведении 05 апреля 2017 года внеочередного общего собрания держателей международных облигаций XS0918292151 (ECTRe1)
- 06.03.17 ТОО "Исткомтранс" сообщило о решении Наблюдательного совета о внесении изменений и дополнений в условия выпуска международных облигаций XS0918292151 (ECTRe1)
- 03.02.17 ТОО "Исткомтранс" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 27 января 2017 года
- 12.01.17 27 января 2017 года состоится внеочередное общее собрание участников ТОО "Исткомтранс"
- 12.01.17 ТОО "Исткомтранс" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность

Источник: официальный сайт KASE

Мы напоминаем, что в апреле 2013 года Эмитент разместил старшие обеспеченные Еврооблигации (далее – «Еврооблигации») номинальным объемом 100 млн долларов США, с купонной ставкой 7,75 процентов годовых и со сроком погашения в 2018 году. По состоянию на 31 марта 2017 года, в обращении находились Еврооблигаций на совокупный номинальный

объем 58,5 млн долларов США, главным образом в связи с обратным выкупом Еврооблигаций Эмитентом (ISIN: XS0918292151).

2 ноября 2016 года наблюдательный совет ТОО «Исткомтранс» принял решение о внесении изменений и дополнений в условия международных облигаций, таких как:

- частичное погашение основной суммы долга в размере 15%;
- продление срока погашения до 22 апреля 2023 года;
- включение нового условия об освобождении всего обеспечения в отношении Нот, в частности, переданных в залог вагонов (1874 единиц), а также
- повышение текущей процентной ставки с 7,75% до 8%.

Однако указанные выше изменения, требовавшие дальнейшего утверждения собранием держателей Еврооблигаций, не были приняты перенесенным собранием держателей и не вступили в силу.

6 марта 2017 года Эмитент инициировал новое внеочередное собрание держателей, для внесения изменений и дополнений в условия Еврооблигаций, таких как:

- продление срока погашения до 22 апреля 2022 года;
- повышение текущей процентной ставки с 7,75% до 8% годовых;
- безотзывное согласие на отказ от требования в отношении любого нарушения условия, произошедшего на в период с 31.12.2016 года по 01.01.2018 года.

Инициированное новое внеочередное собрание держателей, согласно исходящего документа №677 от 6 марта 2017 года размещенного на KASE, главным образом связано с намерением Эмитента оптимизировать график погашения долговых обязательств и предотвратить дефолт по Еврооблигациям, который может быть вызван нарушением финансовых ковенантов.

5 апреля 2017 года Эмитент сообщил, что внеочередное собрание, назначенное на 5 апреля 2017 года, было перенесено на 20 апреля 2017 года в связи с отсутствием кворума.

20 апреля 2017 года указанные выше изменения от 6 марта 2017 года были приняты перенесенным собранием держателей и вступили в силу с 20 апреля 2017 года.

Отдельные финансовые показатели

Отдельные финансовые показатели Эмитента	2014	2015	2016	3м2016	3м2017
Коэффициенты эффективности					
RoAE ¹	6%	-85%	19%	28%	66%
RoAA ²	3%	-23%	3%	4%	13%
Коэффициенты рентабельности					
Валовая маржа ³	66%	59%	59%	64%	47%
Операционная маржа ⁴	57%	28%	51%	55%	42%
Чистая маржа ⁵	9%	-101%	16%	18%	60%
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность ⁶	1,30	1,17	0,26	1,08	0,96
Наличная ликвидность ⁷	0,19	0,10	0,02	0,15	0,07
Коэффициенты обслуживания долга					

Отчет представителя держателей облигаций ТОО «Исткомтранс» за 1-й квартал 2017 года
Дата подготовки – 25 мая 2017 г.

Коэффициенты покрытия процентов ⁸	3,14	2,44	1,52	1,84	1,22
Коэффициент покрытия долга ⁹	0,29	0,13	0,15	0,16	0,12
Коэффициенты долговой нагрузки					
Долг к собственному капиталу	1,42	5,45	3,62	4,89	2,94
Чистый долг к собственному капиталу ¹⁰	1,30	4,09	3,22	4,17	2,74

Источник: предварительная неаудированная отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

⁷ Данные показатели аннуализированы

ЕВИТ = Операционная прибыль + убыток от обесценения

Долгосрочная задолженность = долгосрочные кредиты и займы + долгосрочные облигации + долгосрочный лизинг

Краткосрочная задолженность = краткосрочные кредиты и займы + краткосрочные облигации + краткосрочный лизинг

Долг (Финансовые обязательства) = Долгосрочная задолженность + Краткосрочная задолженность

¹ Чистая прибыль / Средний собственный капитал

² Чистая прибыль / Средние активы

³ Валовая прибыль / Выручка

⁴ Операционная прибыль / Выручка

⁵ Прибыль за год / Выручка

⁶ Краткосрочные активы / Краткосрочные обязательства

⁷ Денежные средства и их эквиваленты / Краткосрочные обязательства

⁸ ЕВИТ / Финансовые доходы - Финансовые расходы

⁹ ЕВИТ / Долг

¹⁰ (Долг - денежные средства, денежные средства на специальных счетах, краткосрочные банковские депозиты) / Собственный капитал

Расчет вышеприведенных коэффициентов основан на неаудированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2017 года, неаудированной финансовой отчетности за 3 месяца, завершившихся 31 марта 2016 года, а также аудированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года и 31 декабря 2014 года.

Аннуализированные показатели рентабельности среднего собственного капитала (RoAE) и средних активов (RoAA) увеличились в отчетном периоде до 66% и 13%, соответственно, преимущественно в связи с (неденежным) ростом чистой прибыли на 2,1 млрд тенге или на 170% до 3,3 млрд тенге по итогам 1-го квартала 2017 года, в сравнении с чистой прибылью в размере 1,2 млрд тенге, полученной за аналогичный период предыдущего года.

В 1-м квартале 2017 года валовая маржа и операционная маржа продолжают демонстрировать отрицательную динамику. В частности, валовая маржа снизилась до 47% с 64%, в то время как операционная маржа снизилась до 42% с 55% в сравнении с 1-м кварталом 2016 года. Согласно письменным комментариям клиента, снижение данных коэффициентов является следствием изменений тарифов на рынке. Чистая маржа выросла на 42 пп. до 60%, главным образом в связи с существенным ростом чистой прибыли, полученной за отчетный период.

За 1-й квартал 2017 года коэффициенты ликвидности продемонстрировали существенный рост. В частности, по состоянию на отчетную дату коэффициенты текущей и наличной ликвидности составили 0,96 и 0,07, соответственно, в сравнении с 0,26 и 0,02, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2016 года. Данный рост был связан преимущественно с существенным снижением краткосрочных обязательств Эмитента, что в свою очередь было вызвано главным образом реклассификацией части краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства. Так, по состоянию на 31 декабря 2016 года Эмитент нарушил ряд финансовых ковенантов по своим займам, что могло служить основанием для возникновения события дефолта, и что в соответствии с МСФО¹³ требовало от Эмитента классифицировать

¹³ В ряде случаев, обязательства могут быть подкреплены соглашением, включающем условия, нарушение которых влечет за собой обязательное погашение займа по первому требованию кредитора. В таких случаях, международные стандарты финансовой

соответствующую часть долгосрочных обязательств как краткосрочные обязательства. Однако по состоянию на отчетную дату Компания получила от своих кредиторов согласие на нарушение таких ковенант (вейверы), что явилось основанием для обратной реклассификации части краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства.

Несмотря на существенный рост, коэффициент наличной ликвидности остается низким, составляя по состоянию на 31 марта 2017 года 0,07. В свою очередь, значение данного показателя подразумевает, что на указанную дату наличных денежных средств Компании было достаточно для покрытия лишь 7% краткосрочных обязательств, главным образом представленных финансовыми обязательствами (займы, лизинг и краткосрочная часть облигаций).

По итогам рассматриваемого периода показатели коэффициентов обслуживания долга Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали отрицательную динамику. Основной причиной ухудшения коэффициентов обслуживания долга послужило снижение операционной прибыли. В частности, по итогам рассматриваемого периода, коэффициент покрытия процентов снизился с 1,84 до 1,22, а аннуализированный коэффициент покрытия долга – с 0,16 до 0,12.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года».

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2017 года

Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (млн. тенге)	2014	2015	2016	3м2016	3м2017	г/г	Абсолютное изм-е
Выручка	31 897	26 537	24 984	6 874	5 469	(20%)	(1 405)
Себестоимость реализации	(10 931)	(10 834)	(10 267)	(2 471)	(2 873)	16%	(402)
Валовая прибыль	20 966	15 703	14 718	4 404	2 596	(41%)	(1 808)
Административные расходы	(2 794)	(2 249)	(1 985)	(439)	(332)	(25%)	108
Прочие операционные доходы	151	187	49	159	32	(80%)	(127)
Прочие операционные расходы	(142)	(239)	(162)	(366)	(39)	(89%)	327
Восстановление от обесценения/(убыток от) переоценки основных средств	(101)	(6 065)	83	-	14	100%	14
Операционная прибыль	18 081	7 336	12 703	3 758	2 272	(40%)	(1 485)
Финансовые доходы	35	688	618	443	31	(93%)	(412)
Финансовые расходы	(5 820)	(6 189)	(8 896)	(2 483)	(1 876)	(24%)	608

отчетности предписывают классифицировать обязательство как краткосрочное. МСФО допускает классифицировать такие обязательства как долгосрочные только в тех случаях, когда:

- кредитор согласился перед утверждением финансовой отчетности не требовать платежа в случае нарушения условий соглашения; т.е. предоставлены «вейверы»
- отсутствует вероятность того, что дальнейшие нарушения произойдут в течение 12 месяцев с отчетной даты

Отчет представителя держателей облигаций ТОО «Исткомтранс» за 1-й квартал 2017 года
Дата подготовки – 25 мая 2017 г.

Положительные/(отрицательные) курсовые разницы, нетто	(8 752)	(35 320)	683	(507)	2 838		3 345
Прибыль/(убыток) до налогообложения	3 544	(33 486)	5 108	1 211	3 266	170%	2 055
(Расходы)/(экономия) по подоходному налогу	(795)	6 618	(1 149)	(0)	-		
Прибыль/(убыток) за год	2 749	(26 868)	3 959	1 211	3 266	170%	2 056

Источник: предварительная неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Выручка Эмитента складывается, в основном, за счет предоставления во временное пользование подвижного состава и оперирования. Основным клиентом Компании, который приносит больше половины всей выручки, является ТОО «Тенгизшевройл». Договоры с данным контрагентом истекают в 2019 году и включают дополнение об автоматическом продлении сроком на 3 года, но все они являются аннулируемыми. С учетом этого и ссылаясь на устные комментарии Эмитента, мы отмечаем, что выручка Компании также в значительной степени зависит от объемов нефти, добываемой ТОО «Тенгизшевройл» и другими нефтяными компаниями страны.

По итогам 1-го квартала 2017 года выручка Компании сократилась на 20% или на 1,4 млрд тенге до 5,5 млрд тенге. Согласно письменным комментариям Эмитента, снижение выручки обусловлено, главным образом, снижением тарифов на рынке. В частности, доход от сдачи в аренду вагонов сократился на 23% или на 1,2 млрд тенге до 4,1 млрд тенге. В отчетном периоде себестоимость увеличилась на 0,4 млрд тенге или на 16% до 2,9 млрд тенге, преимущественно за счет увеличения затрат на плановый ремонт вагонов, которые выросли до 0,8 млрд тенге за 1-й квартал 2017 года, в сравнении с 0,2 млрд тенге годом ранее.

На фоне значительного снижения выручки и менее существенного роста себестоимости, валовая прибыль Компании по итогам 3 месяцев отчетного периода снизилась на 41% или на 1,8 млрд тенге до 2,6 млрд тенге.

В структуре прочих компонентов операционной прибыли Компании в отчетном периоде административные расходы снизились на 25% или на 108 млн тенге до 332 млн тенге, а прочие операционные расходы – на 89% или на 327 млн тенге до 39 млн тенге, что было частично нивелировано снижением прочих операционных доходов на 80% или на 127 млн тенге до 32 млн тенге, а также признанием дохода от обесценения основных средств на сумму 14 млн тенге. Тем не менее, данной экономии расходов не было достаточно, чтобы компенсировать снижение валовой прибыли, в результате чего операционная прибыль Эмитента по итогам 1-го квартала 2017 года сократилась на 1,5 млрд тенге или на 40% до 2,3 млрд тенге.

По итогам отчетного квартала в силу укрепления обменного курса национальной валюты к доллару США, Компания отразила нетто доход от курсовых разниц, на сумму, 2,8 млрд тенге (в сравнении с отрицательным чистым эффектом на сумму 0,5 млрд тенге, сложившимся по результатам 1-го квартала 2016 года). Кроме того, финансовые расходы сократились на 24% или на 0,6 млрд тенге до 1,9 млрд тенге, в основном за счет сокращения процентных расходов по договорам финансовой аренды на сумму 0,4 млрд тенге, что в свою очередь было вызвано более низкими процентными ставками по привлеченному лизингу, а также за счет сокращения процентных расходов по банковским кредитам на сумму 0,1 млрд тенге на фоне укрепления обменного курса тенге по отношению к доллару США.

Согласно комментариям Эмитента, портфель его займов на 85% представлен займами, деноминированными в долларах США. С учетом этого, укрепление или ослабление национальной валюты обуславливает, во-первых уменьшение или увеличение, соответственно, статьи «Финансовые расходы», а во-вторых положительную или отрицательную курсовую разницу, соответственно. По итогам 1-го квартала 2017 года финансовые доходы сократились на 93% или на 0,4 млрд тенге до 31 млн тенге и были представлены преимущественно процентным доходом по банковским депозитам. Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности Эмитента, данное снижение было обусловлено отсутствием дохода от выкупа собственных облигаций (в сравнении с доходом на сумму 0,3 млрд тенге годом ранее).

Таким образом, в отчетном квартале прибыль Эмитента до налогообложения выросла на 170% или на 2,1 млрд тенге до 3,3 млрд тенге главным образом за счет сокращения финансовых расходов и начисления нетто доходов от курсовых разниц.

По итогам отчетного периода, Компания не признала расход по подоходному налогу в сравнении расходом на сумму 169 тыс. тенге за аналогичный период предыдущего года главным образом вследствие получения потенциальной экономии по подоходному налогу за счет уменьшения платежа в результате зачтенного убытка за 12 месяцев 2015 года. Таким образом, чистая прибыль Эмитента за отчетный период составила 3,3 млрд тенге, увеличившись на 176% или на 2,1 млрд тенге в сравнении с 1-м кварталом 2016 года, главным образом за счет начисления неденежного дохода от курсовых разниц вследствие укрепления обменного курса тенге по отношению к доллару США.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	31.12.2015	31.12.2016	31.03.2017	Изм-е с нач. года	Абсолютное изм-е	Доля в струк. бал.
АКТИВЫ	132 196	109 918	107 813	(2%)	(2 105)	100%
Долгосрочные активы	96 830	91 891	90 646	(1%)	(1 245)	84%
Основные средства	95 813	91 057	90 001	(1%)	(1 056)	83%
Долгосрочная дебиторская задолженность	957	789	602	(24%)	(187)	1%
Нематериальные активы	40	36	35	(3%)	(1)	0%
Задолженность сотрудников по займам	20	10	9	(14%)	(1)	0%
Краткосрочные активы	35 366	18 026	17 167	(5%)	(859)	16%
Запасы	102	78	164	109%	85	0%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	7 327	4 330	4 894	13%	564	5%
Авансы выплаченные и прочие оборотные активы	2 103	4 441	6 603	49%	2 162	6%
Предоплата по текущему подоходному налогу	519	226	339	50%	114	0%
Краткосрочные банковские депозиты	9 778	3 644	-	(100%)	(3 644)	0%
Денежные средства на специальных счетах	12 520	4 142	3 912	(6%)	(230)	4%
Денежные средства и их эквиваленты	3 017	1 166	1 256	8%	90	1%

ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	113 644	87 406	82 036	(6%)	(5 371)	76%
Долгосрочные обязательства	83 312	17 468	64 142	267%	46 674	59%
Кредиты и займы	43 076	12 299	40 828	232%	28 529	38%
Облигации	24 380	-	18 283	100%	18 283	17%
Обязательства по финансовой аренде	12 388	552	414	(25%)	(138)	0%
Отложенное налоговое обязательство	3 468	4 616	4 616	0%	-	4%
Краткосрочные обязательства	30 332	69 939	17 894	(74%)	(52 045)	17%
Кредиты и займы	19 054	47 284	13 813	(71%)	(33 471)	13%
Облигации	428	20 827	1 878	(91%)	(18 949)	2%
Обязательства по финансовой аренде	1 859	554	554	(0%)	(0)	1%
Торговая кредиторская задолженность	1 684	634	1 086	71%	452	1%
Авансы полученные	1 884	124	133	7%	8	0%
Прочие краткосрочные обязательства	5 422	514	429	(17%)	(85)	0%
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	18 552	22 511	25 778	15%	3 266	24%
Уставный капитал	3 845	3 845	3 845	0%	-	4%
Резерв переоценки	13 052	12 143	11 856	(2%)	(287)	11%
Нераспределенная прибыль	1 655	6 523	10 077	54%	3 554	9%

Источник: предварительная неаудированная финансовая отчетность Эмитента

АКТИВЫ

С начала отчетного года, совокупная балансовая стоимость активов Эмитента сократилась на 2,1 млрд тенге или на 2% до 107,8 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года из-за сокращения долгосрочных активов и в меньшей степени краткосрочных активов Эмитента.

Долгосрочные активы сократились в рассматриваемом периоде на 1,2 млрд тенге или на 1% до 90,7 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года из-за уменьшения основных средств. Крупнейшая статья активов (основные средства), занимающая по состоянию на 31 марта 2017 года 83% в структуре совокупных активов Эмитента, снизилась с начала отчетного года на 1,1 млрд тенге или на 1% до 90,0 млрд тенге главным образом вследствие амортизационных отчислений и износа.

Краткосрочные активы сократились в рассматриваемом периоде на 5% или на 0,9 млрд тенге, до 17,2 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года из-за снижения остатков денежных средств и их эквивалентов до 1,3 млрд тенге с 4,8 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, что в свою очередь было вызвано погашением займов на сумму 2,9 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года.

Согласно пояснительной записке к финансовой отчетности, обнуление балансовых остатков по краткосрочным депозитам по состоянию на 31 марта 2017 года на сумму 3,6 млрд тенге было в основном обусловлено реклассификацией краткосрочного депозита, деноминированного в долларах США, со сроком погашения менее 3 месяцев как денежные средства и их эквиваленты в соответствии с МСФО (более подробно смотрите в разделе «Анализ движения

денежных средств»). Снижение краткосрочных активов было частично нивелировано ростом авансовых платежей от контрагентов на 2,2 млрд тенге или на 49% до 6,6 млрд тенге по состоянию на отчетную дату.

Обязательства

С начала отчетного периода, совокупная балансовая стоимость обязательств Эмитента сократилась на 5,4 млрд тенге или на 6% до 82,0 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года главным образом вследствие существенного сокращения краткосрочных обязательств, значительно нивелированного увеличением долгосрочных обязательств.

Краткосрочные обязательства сократились в рассматриваемом периоде на 52,0 млрд тенге или на 74% до 17,9 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года. При этом, долгосрочные обязательства увеличились в рассматриваемом периоде на 46,7 млрд тенге или на 267% до 64,1 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года. Существенные изменения долгосрочных и краткосрочных обязательств связаны с обратной реклассификацией существенной части краткосрочных обязательств в долгосрочные (более подробное обсуждение приведено выше в разделе «Отдельные финансовые показатели»).

Собственный капитал

С начала отчетного периода совокупная балансовая стоимость собственного капитала Эмитента увеличилась на 3,3 млрд тенге или на 15% до 25,8 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года после зачисления чистой прибыли, полученной за отчетный период в размере 3,3 млрд тенге, в состав нераспределенной прибыли.

Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн.тенге)	2014	2015	2016	3м2017
ДДС от операционной деятельности	15 535	11 030	17 992	51
ДДС от инвестиционной деятельности	(11 399)	(3 507)	4 094	3 368
ДДС от финансовой деятельности	(3 505)	(7 989)	(23 960)	(2 989)
Чистое уменьшение/увеличение денежных средств и их эквивалентов	631	(466)	(1 874)	430
Влияние курсовых разниц на денежные средства и их эквиваленты	267	1 328	23	(340)
Денежные средства и их эквиваленты на 1 января	1 257	2 155	3 017	1 166
Денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря	2 155	3 017	1 166	1 256

Источник: предварительная неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за 1-й квартал 2017 года денежные средства и их эквиваленты сократились на 90 млн тенге или на 8% до 1,3 млрд тенге по состоянию на 31 марта 2017 года главным образом вследствие чистого денежного оттока от финансовой деятельности и отрицательного (неденежного) влияние курса иностранных валют, значительно нивелированных чистым денежным притоком от инвестиционной деятельности.

Чистый денежный приток от инвестиционной деятельности Эмитента, сложившийся за 1-й квартал 2017 года на сумму 3,4 млрд тенге, был обусловлен поступлениями денежных средств от погашенных депозитов (на 27,3 млрд тенге), которые были существенно компенсированы денежным оттоком от размещённых депозитов (на 23,7 млрд тенге).

В рамках своей финансовой деятельности, в 1-м квартале 2017 года чистый денежный отток сложился на сумму 3,0 млрд тенге, главным образом, вследствие погашения займов на сумму 2,9 млрд тенге. Дополнительно, Эмитент выплатил 0,1 млрд тенге в рамках своих обязательств по финансовой аренде.

Чистый денежный приток от операционной деятельности в 1-м квартале 2017 года составил 51 млн тенге. В рамках операционной деятельности Эмитента в отчетном периоде поступления денежных средств составили 1,4 млрд тенге и были существенно нивелированы выплатой процентов по финансовым обязательствам Компании на совокупную сумму 1,2 млрд тенге. Обращаем внимание на то, что по итогам 1-го квартала 2017 года Эмитент получил авансов на 1,7 млрд тенге меньше, чем по итогам аналогичного периода 2016 года. Согласно письменным комментариям Эмитента, данное снижение было главным образом связано с завершением транзитных перевозок грузов на территории Узбекистана и Таджикистана.

Отрицательное влияние курсовых разниц на сумму 0,3 млрд тенге сложилось в результате укрепления обменного курса тенге к доллару США.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»

Абжанов А.Р.

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Код бумаги	ЕСТРb1
Список ценных бумаг	официальный, сектор "коммерческие облигации"
Дата включения в торговые списки	23.11.2016
Дата открытия торгов	21.12.2016
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUFR
НИН	KZ2P0M06F433
ISIN	KZ2P00003858
Текущая купонная ставка, % годовых	14
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	1 200 000
Объем выпуска, KZT	1 200 000 000
Число облигаций в обращении	1 200 000
Номер выпуска в госреестре	F43
Дата регистрации выпуска	10.11.2016
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	09.12.2016
Срок обращения, месяцев	6
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	08.06.2017
Период ближайшей купонной выплаты	09.06.17 – 23.06.17
Дата фиксации реестра при погашении	08.06.2017
Период погашения	09.06.17 – 23.06.17
Представитель держателей	АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance"
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 25 мая 2017 года