**ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ** ҰЛТТЫҚ КОМПАНИЯСЫ
**КАЗАХСТАН ТЕМИР ЖОЛЫ** НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ
**KAZAKHSTAN RAILWAYS** NATIONAL COMPANY

**«ҚТЖ» ҰК» АҚ** 010000, Астана қ-сы, Д.Қонаев к-сі, 6, тел.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, факс: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz
**АО «НК «КТЖ»** 010000, г. Астана, ул. Д.Кунаева, , тел.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, факс: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz
**«NC «KTZh» JSC** 6 D. Kunaev Str., Astana, 010000, tel.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, fax: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz

19.05.2017г № 1309-и

**АО «Казахстанская фондовая биржа»**

Настоящим Акционерное общество «Қазақстан темір жолы» (далее – АО «НК «ҚТЖ») согласно подпункту 4) пункта 2 статьи 29 Листинговых правил, утвержденных решением Биржевого совета акционерного общества «Казахстанская фондовая биржа» (протокол от 05 ноября 2009 года №29 (з)), сообщает, что 27 апреля 2017 года Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг АО «НК «ҚТЖ» и рейтинг по всем облигациям АО «НК «ҚТЖ» (ISIN Code: XS0799658637, CH0246198037, CH0246199050, XS0546214007, KZP01Y10F217) на уровне «BB - », прогноз «негативный».

*Приложение: на 5 листах.*

- *пресс-релиз Международного рейтингового агентства Standard & Poor's от 27 апреля 2017 года на русском языке.*

**Вице-президент по финансам** **Ж. Мадиев**

Исп. Кайратова А. К.
87172 60 37 46

005012

S&P Global
Ratings

# RatingsDirect®

# Рейтинги казахстанского железнодорожного оператора АО «НК «Казахстан Темир Жолы» подтверждены на уровне «BB-» в связи с улучшением операционных показателей; прогноз остается «Негативным»

**Ведущий кредитный аналитик:**
Михаил Давыдов, Москва (7) 495 662 3492; mikhail.davydov@spglobal.com

**Второй кредитный аналитик:**
Елена Ананькина, Москва (7) 495-783-4130; elena.anankina@spglobal.com

- Мы ожидаем, что финансовые результаты АО «НК «Казахстан Темир Жолы» (КТЖ) продолжат улучшаться после признаков их восстановления, отмечавшихся в 2016 г.
- В то же время группа должна будет решить вопрос о погашении предстоящих обязательств в размере 131 млрд тенге, включая 75 млрд тенге долга перед материнской компанией.
- В связи с этим мы подтверждаем рейтинги КТЖ на уровне «BB-».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам КТЖ отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам и наше мнение о том, что в случае понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан рейтинги КТЖ также, скорее всего, будут понижены.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 26 апреля 2017 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные корпоративные рейтинги казахстанского железнодорожного оператора

АО «НК «Казахстан Темир Жолы» (КТЖ) и его «ключевой» дочерней компании АО «Казтемиртранс» (КТТ) на уровне «BB-». Прогноз изменения рейтингов — «Негативный».

Мы также подтвердили рейтинги обеих компаний по национальной шкале на уровне «kzBBB+».

В то же время мы подтвердили рейтинги выпусков приоритетных необеспеченных облигаций КТЖ («BB-»), в том числе выпущенных его финансовой дочерней компанией — Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.

Подтверждение рейтингов КТЖ обусловлено прежде всего стабилизаций операционных показателей группы в 2016 г. и нашими ожиданиями того, что они будут постепенно улучшаться в ближайшие несколько лет. В то же время нам известно о значительных долговых обязательствах группы в размере около 131 млрд тенге (419 млн долл.) сроком погашения в 2017 г., которые включают 75 млрд тенге долга перед материнской компанией — АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» и должны быть выплачены в сентябре. Мы ожидаем, что группа сумеет погасить эти обязательства, используя вливание капитала со стороны правительства, генерируемый денежный поток и привлечение нового долга.

В соответствии с нашим базовым сценарием мы ожидаем дальнейших улучшений операционных и финансовых показателей компании, которые будут поддержаны умеренным ростом объемов грузоперевозок в ближайшие годы, постепенным увеличением тарифов и способностью группы контролировать расходы. Несмотря на наши ожидания того, что генерируемый компанией денежный поток будет увеличиваться в результате происходящих изменений, мы полагаем, что долговая нагрузка КТЖ все еще достаточно велика, тогда как денежный поток будет постепенно расти. Мы ожидаем, что в прогнозируемый период — 2017-2019 гг. — отношение «долг / ETBITDA» будет приближаться к значению 5,0x , а отношение «FFO / долг» — к значению 12%. Укрепление казахстанской валюты — тенге также может способствовать улучшению финансовых показателей КТЖ, учитывая, что 77% долга группы номинировано в иностранной валюте, в то время как лишь 35% доходов связано с транзитными операциями (как правило, они номинированы в швейцарских франках).

Показатели КТЖ продолжают стабилизироваться: снижение объемов грузоперевозок составило лишь 0,8% в 2016 г. в сравнении со снижением на 12,4% годом ранее. Увеличение в среднем тарифов на грузоперевозки на 10,3% способствовало

улучшению финансовых результатов группы: рост выручки составил 9,4%, скорректированный аналитиками S&P Global Ratings показатель EBITDA увеличился на 21,7%, что обусловило значение показателя рентабельности по EBITDA на уровне 25,1%. Вместе с сокращением совокупного долга в 2016 г. это привело к значительному улучшению долговой нагрузки группы: отношение «долг / ETBITDA» снизилось до 6,0x , а отношение «FFO / долг» улучшилось до 10,2% в 2016 г. (в сравнении с 8,6x и 7,1% соответственно в конце 2015 г.).

Ожидается, что в 2017 г. группа должна выплатить около 131 млрд тенге, включая 75 млрд тенге долга перед материнской компанией — АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» сроком погашения в сентябре. Насколько мы понимаем, группа будет использовать генерируемый денежный поток и новые заимствования для погашения этих обязательств. Ожидается, что около 25 млрд тенге будут предоставлены правительством для частичного рефинансирования долга материнской компании, тем не менее окончательное одобрение еще не получено.

Профиль бизнес-рисков КТЖ по-прежнему отражает доминирующее положение компании в транспортной отрасли Казахстана и ее относительно благоприятную, хотя и недостаточно прозрачную систему тарифов, которая позволяет компании покрывать издержки, связанные с инфляцией (но не расходы, связанные с развитием инфраструктуры). Относительно большая доля постоянных затрат группы негативно сказалась на показателях рентабельности в 2014-2015 гг. — после значительного снижения объемов грузоперевозок вслед за резким снижением цен на сырьевые товары, что привело к экономическому спаду в Казахстане и девальвации тенге.

Мы полагаем, что КТЖ по-прежнему будет играть ведущую роль на рынке грузоперевозок Казахстана в краткосрочной перспективе, несмотря на недавние изменения в сети трубопроводов в стране. Это может привести к увеличению транспортировки нефти через нефтепроводы, а не с помощью железнодорожного транспорта, а также к появлению новых участников рынка и альтернативных возможностей транспортировки, что постепенно будет приводить к конкуренции на рынке грузовых перевозок.

В 2016 г. группа продолжала получать преимущества благодаря текущей поддержке со стороны государства, которая оказывалась в различных формах, включая 22,5 млрд тенге субсидий для пассажирского транспорта и примерно 128 млрд тенге вливаний капитала для поддержки развития проектов, в том числе связанных со строительством железнодорожной ветки Джезказган-Бейнеу, модернизацией железнодорожной станции Астаны и строительством сухого порта Хоргос, которые

реализуются компанией по поручению правительства. Правительство уже одобрило около 55 млрд тенге вливаний капитала на 2017 г. , хотя мы полагаем, что эти объемы, по всей вероятности увеличатся в течение года, как это уже было в 2016 г.

Прогноз «Негативный» по рейтингам КТЖ и КТТ отражает прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан.

Мы можем понизить рейтинги КТЖ в случае понижения суверенных рейтингов Республики Казахстан. Кроме того, рейтинги КТЖ могут быть понижены, если мы увидим, что вероятность предоставления компании экстраординарной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан снижается (в связи с ослаблением готовности или неспособности правительства предоставлять значительную помощь, субсидии и вливания в капитал). Сокращение государственной поддержки может быть также обусловлено частичной приватизацией КТЖ. Кроме того, давление на рейтинги может быть обусловлено значительным ухудшением показателей ликвидности компании в случае, например, если группа не сможет обеспечить потребности в рефинансировании кредитов Фонда «Самрук-Казына» к концу июня, как сейчас планируется.

Пересмотр прогноза по рейтингам КТЖ на «Стабильный» возможен в случае аналогичного пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Республики Казахстан.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

КРИТЕРИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения //25 марта 2015 г.
- Методология и допущения: Определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Оценка страновых рисков: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов: Коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.

- Методология: Критерии присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология: Отраслевой риск // 19 ноября 2013 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы для корпораций и страховых компаний: Методология // 13 ноября 2012 г.
- Оценка характеристик собственной кредитоспособности как один из компонентов рейтингового анализа // 1 октября 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Критерии присвоения рейтингов выпускам облигаций // 15 апреля 2008 г.

**Дополнительные контакты:**
Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).