



010000, Астана қ-сы, Д.Қонаев к-сі, 6
Тел. +7(7172) 60-42-22, 60-42-31
факс +7(7172) 60-05-50, 60-05-36
E-mail: temirzhol@railways.kz
http://www.railways.kz

010000, г.Астана, ул. Д. Кунаева, 6
Тел. +7(7172) 60-42-22, 60-42-31
факс +7(7172) 60-05-50, 60-05-36
E-mail: temirzhol@railways.kz
http://www.railways.kz

JSC Kazakhstan Railways
6 D. Kunaev Str., Astana 010000
Tel. +7(7172) 60-42-22, 60-42-31
fax +7(7172) 60-05-50, 60-05-36
E-mail: temirzhol@railways.kz
http://www.railways.kz

05.05.2016 № 1500-И

АО «Казakhstanская фондовая биржа»

Настоящим Акционерное общество «Казakhstan темір жолы» (далее – АО «НК «ҚТЖ») согласно Правил размещения на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности, фондовой биржи информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов, списков аффилированных лиц акционерных обществ, а также информации о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа по итогам года, утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 26, сообщает, что 29 апреля 2016 года Международное рейтинговое агентство Standard and Poor's подтвердило кредитный рейтинг и рейтинги по всем облигациям (ISIN Code: CH0246198037, CH0246199050, XS0799658637 (облигации неограниченного обращения), US48667DAD66 (облигации ограниченного обращения), XS0546214007 (облигации неограниченного обращения), US48667DAC83 (облигации ограниченного обращения) АО «НК «ҚТЖ» на уровне «BB», прогноз «негативный».

Приложение: на 6 листах.

- пресс-релиз Международного рейтингового агентства Standard and Poor's от 29 апреля 2016 года на русском языке.

Вице-президент
по финансам

М.Кабашев

Исп. Кайратова А.
87172 60 37 46



Рейтинги казахстанского АО «НК «Казахстан Темир Жолы» подтверждены на уровне «BB» и «kzA» и выведены из списка CreditWatch в связи с утверждением планов по рефинансированию долга; прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Михаил Давыдов, Москва (7) 495 662 3492; mikhail.davydov@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@spglobal.com

- Выпуск облигаций национального железнодорожного оператора Казахстана АО «НК «Казахстан Темир Жолы» объемом 350 млн долл. подлежит погашению 11 мая 2016 г.
- Недавно компания получила средства для рефинансирования долговых обязательств по облигациям с наступающим сроком погашения.
- В связи с этим мы подтверждаем рейтинг АО «НК «Казахстан Темир Жолы» по международной шкале на уровне «BB» и рейтинг по национальной шкале на уровне «kzA» и выводим их из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), куда они были ранее помещены с негативным прогнозом.
- Прогноз «Негативный» по рейтингам АО «НК «Казахстан Темир Жолы» обусловлен аналогичным прогнозом по суверенным рейтингам и нашим мнением о том, что в случае понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан рейтинги компании также будут, скорее всего, понижены.

Рейтинги казахстанского АО «НК «Казахстан Темир Жолы» подтверждены на уровне «BB» и «kzA» и выведены из списка CreditWatch в связи с утверждением планов по рефинансированию долга; прогноз —

МОСКВА (Standard & Poor's), 29 апреля 2016 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг «BB» национального железнодорожного оператора Казахстана АО «НК «Казахстан Темир Жолы» (КТЖ) и его «ключевой» дочерней компании — казахстанского оператора грузового вагонного парка АО «Казтемиртранс» (КТТ). Прогноз изменения рейтинга — «Негативный».

Мы также подтвердили рейтинг КТЖ и КТТ по национальной шкале на уровне «kzA».

В то же время мы вывели все рейтинги из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), куда они были помещены 20 апреля 2016 г. с негативным прогнозом.

Выведение рейтингов из списка CreditWatch обусловлено тем, что компания получила средства для рефинансирования облигаций объемом 350 млн долл. со сроком погашения 11 мая 2016 г. Финансирование объемом 300 млн долл. было предоставлено тремя кредиторами, причем около 60% этой суммы было номинировано в тенге, что несколько снижает подверженность КТЖ валютному риску. Для покрытия оставшейся части долговых обязательств компания использует около 50 млн долл. собственных средств.

Привлечение средств в рамках нового плана рефинансирования облигаций осуществляется за счет следующих соглашений:

- Единый накопительный пенсионный фонд Республики Казахстан приобрел выпущенные КТЖ облигации на сумму около 150 млн долл. (50 млрд тенге), при этом важную роль при заключении сделки сыграло Правительство Республики Казахстан.
- Кредит в размере 100 млн долл. был предоставлен Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР).
- АО «Народный банк Казахстана» предоставило кредит объемом 100 млн долл., лишь 50 млн долл. из которых компания планирует использовать на рефинансирование.

Данная сделка представляет собой замену исходного плана рефинансирования путем заключения соглашения с ЕБРР о предоставлении кредита на 300 млн долл., которое было подписано в июле 2015 г. и аннулировано в феврале 2016 г.

Мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности (stand-alone credit

Рейтинги казахстанского АО «НК «Казахстан Телир Жолы» подтверждены на уровне «BB» и «kzA» и выведены из списка CreditWatch в связи с утверждением планов по рефинансированию долга; прогноз —

profile – SACP) КТЖ на уровне «b», что отражает сильную рыночную позицию компании в Казахстане, но уравнивается ее уязвимостью к волатильности грузооборота сырьевых товаров. Оценка SACP также отражает «высокую» долговую нагрузку компании, обусловленную инфляцией долга, номинированного в иностранной валюте, а также снизившееся значение показателя EBITDA, связанное с сокращением объемов грузооборота. По нашим расчетам, на конец 2015 г. скорректированное Standard & Poor's отношение «долг / EBITDA» составит 8х-8.5х, а соотношение «денежный поток от операционной деятельности до изменений оборотного капитала (funds from operations – FFO) / долг» составит 5,0%-8,0% за тот же период. Мы полагаем, что в следующие 12 месяцев соотношение «долг / EBITDA» останется выше 5х, а соотношение «FFO / долг» – ниже 12%.

Мы также по-прежнему учитываем в рейтинге КТЖ фактор «очень высокой» вероятности предоставления компании своевременной экстраординарной поддержки со стороны ее собственника – Правительства Республики Казахстан.

Прогноз Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's по рейтингам КТЖ отражает прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан.

Мы можем понизить рейтинги КТЖ в случае понижения суверенных кредитных рейтингов. Понижение рейтингов также возможно в случае пересмотра в сторону понижения нашей оценки предоставления экстраординарной государственной поддержки в связи со снижением готовности или способности правительства предоставлять компании существенную финансовую помощь, субсидии и вливания капитала. Ослабление государственной поддержки может также быть обусловлено частичной приватизацией КТЖ.

Понижение рейтингов компании в случае пересмотра нашей оценки SACP с «b» до «b-» маловероятно. Рейтинги КТЖ могут быть понижены, если мы пересмотрим в сторону понижения оценку SACP более чем на одну ступень, что может произойти в случае значительного ухудшения показателей ликвидности, например, в результате неспособности КТЖ изменить ковенанты или получить разрешение кредиторов на отступление от них.

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

Рейтинги казахстанского АО «НК «Казахстан Темир Жолы» подтверждены на уровне «BB» и «kzA» и выведены из списка CreditWatch в связи с утверждением планов по рефинансированию долга; прогноз —

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 19 января 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 // 16 декабря 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Критерии присвоения корпоративных рейтингов: Коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Оценка страновых рисков: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных кредитных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология: Отраслевой риск // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Методология: связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов корпоративных и суверенных эмитентов и страховых компаний // 7 мая 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@standardandpoors.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

Рейтинги казахстанского АО «НК «Казахстан Темир Жолы» подтверждены на уровне «BB» и «kzA» и выведены из списка CreditWatch в связи с утверждением планов по рефинансированию долга; прогноз —

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).

Copyright © 2016 by Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.