

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

ДАННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ТОЛЬКО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, КОТОРЫЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИБО (1) КИП (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ НИЖЕ), ЛИБО (2) НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ ИЗЛОЖЕННОМУ НИЖЕ) И ПРОЖИВАЮТ ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ.

ВАЖНО: Прежде чем продолжить чтение данного документа, пожалуйста, ознакомьтесь с приведённой ниже информацией. Следующие сведения относятся к меморандуму о размещении ценных бумаг ("**Меморандум о размещении ценных бумаг**"), изложенному, начиная с данной страницы. В связи с чем вам рекомендуется ознакомиться с информацией, изложенной на данной странице, прежде чем приступать к чтению самого Меморандума о размещении ценных бумаг, равно как и к использованию его каким бы то ни было образом. Приступая к ознакомлению с Меморандумом о размещении ценных бумаг, вы соглашаетесь с тем, что приведенные ниже условия, будут для Вас обязательными, включая любые их последующие изменения, доведённые до вашего сведения Эмитентом, Гарантами, Совместными организаторами выпуска ценных бумаг (как определено в Меморандуме о размещении ценных бумаг) в результате данного ознакомления.

НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ ДОКУМЕНТЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ В ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ В НАРУШЕНИЕ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ, ОГОВОРЕННЫХ ДАННЫМ ДОКУМЕНТОМ. ДАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США 1933 ГОДА В ИЗМЕНЕННОЙ РЕДАКЦИИ ("**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**") ИЛИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЙ, А ТАКЖЕ НЕ ДОПУСКАЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ИЛИ ПРОДАЖА ДАННЫХ ОБЛИГАЦИЙ, НАПРЯМУЮ ИЛИ КОСВЕННО, НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ГРАЖДАНАМ США ИЛИ ЗА СЧЕТ, ОТ ИМЕНИ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ГРАЖДАН США (ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ПОЛОЖЕНИЕМ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), КРОМЕ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ ПО РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В РЕЗУЛЬТАТЕ СДЕЛОК, К КОТОРЫМ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ, И В СООТВЕТСТВИИ С ПРИМЕНИМЫМИ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

ЗАПРЕЩАЕТСЯ ПЕРЕСЫЛКА ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЕ ДАННОГО МЕМОРАНДУМА О РАЗМЕЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ЛЮБЫМ ДРУГИМ ЛИЦАМ, А ТАКЖЕ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ В ЛЮБОЙ ФОРМЕ И, В ЧАСТНОСТИ, ПЕРЕСЫЛКА ЛЮБОМУ ЛИЦУ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ НА АДРЕС В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ. ЛЮБАЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ДАННОГО МЕМОРАНДУМА О РАЗМЕЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ДАННОЙ ПЕРЕДАЧИ ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАКОННЫМИ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ТРЕБОВАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ. ЕСЛИ ВЫ ПОЛУЧИЛИ ДОСТУП К ДАННОМУ ДОКУМЕНТУ С НАРУШЕНИЕМ ПРИВОДИМЫХ НИЖЕ ОГРАНИЧЕНИЙ, ВАМ НЕ РАЗРЕШЕНО, И ВЫ НЕ СМОЖЕТЕ ПРИОБРЕСТИ КАКИЕ-ЛИБО ОБЛИГАЦИИ, ОПИСАННЫЕ В МЕМОРАНДУМЕ О РАЗМЕЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Подтверждение Вашего заверения: Для того, чтобы получить право на ознакомление с данным Меморандумом о размещении ценных бумаг или для принятия инвестиционного решения в отношении ценных бумаг, описанных в нем, потенциальные инвесторы должны быть либо (1) квалифицированными институциональными покупателями ("**КИП**") (согласно определению Правила 144А ("**Правило 144А**") Закона о ценных бумагах) или (2) не должны являться лицами США (согласно определению Положения S Закона о ценных бумагах ("**Положение S**")), и должны проживать за пределами Соединённых Штатов. Данный Меморандум о размещении ценных бумаг будет отправлен вам по запросу, и, получив доступ к данному Меморандуму о размещении ценных бумаг, вы тем самым подтверждаете Эмитенту, Гарантам и Совместным организаторам выпуска ценных бумаг, что (1) либо (а) вы и любые клиенты, которых вы представляете, являетесь КИП или (b) вы или любые клиенты, которых вы представляете, не являетесь резидентами Соединённых Штатов (2) вы приобретаете ценные бумаги, предложенные в офшорной сделке (в соответствии с Положением S), и электронный адрес, который вы предоставили нам, и куда был направлен настоящий документ, не находится в пределах Соединённых Штатов Америки, на их зависимых территориях и владениях, в каком-либо Штате Соединённых Штатов или в Округе Колумбия и (3) вы согласны на доставку Предварительного Меморандума о размещении ценных бумаг посредством электронной отправки.

Напоминаем, что данный Меморандум о размещении ценных бумаг был предоставлен вам на основании того, что вы являетесь лицом, в распоряжение которого данный Меморандум о размещении ценных бумаг может быть передан на законном основании согласно законодательству той юрисдикции, в которой вы находитесь, и вы не вправе и не можете передавать данный Меморандум о размещении ценных бумаг каким-либо иным лицам.

Материалы, связанные с данной эмиссией, не являются предложением и не могут использоваться с целью изложения аргументов в пользу принятия решения в тех юрисдикциях, в которых такое предложение или изложение аргументов не разрешены законом. Если в какой-либо юрисдикции требуется, чтобы предложение было сделано лицензированным брокером или дилером, и, если Совместные организаторы выпуска ценных бумаг или любое аффилированное лицо Совместных организаторов выпуска ценных бумаг являются лицензированными брокерами или дилерами в такой юрисдикции, предложение считается сделанным Совместными организаторами выпуска ценных бумаг либо таким аффилированным лицом от имени Эмитента в такой юрисдикции.

Данный Меморандум о размещении ценных бумаг может распространяться и предназначен только для (а) лиц, чей профессиональный опыт по вопросам, связанным с инвестициями, подпадает под действие Статьи 19(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое содействие) приказ 2005 года ("**Приказ**") или (b) юридическим лицам с высокой степенью активов, отвечающим требованиям Статьи 49(2)(а) и (d) Приказа, и другим лицам, которым он может быть передан по закону, отвечающим требованиям 49(1) Приказа (все такие лица вместе называются "**соответствующие лица**"). Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно предпринимать никаких действий в отношении данной информации или полагаться на неё.

Меморандум о размещении ценных бумаг направляется вам в электронной форме. Напоминаем вам, что переданные таким способом документы могут быть изменены в процессе электронной передачи данных и, следовательно, ни Эмитент, ни Гаранты и Совместные организаторы выпуска ценных бумаг, ни контролирующее их лицо, ни кто либо из их директоров, должностных лиц, работников, агентов или аффилированных лиц любого такого лица не принимают на себя никакой ответственности и обязательства какого-либо характера в отношении каких-либо несоответствий между Меморандумом о размещении ценных бумаг, предоставленным вам в электронной форме или на бумажном носителе, который может быть направлен вам по требованию любым таким Совместным организатором выпуска ценных бумаг.



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО “НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ “ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ”
(акционерное общество, учреждённое в Республике Казахстан)

Гарантированные облигации на сумму 780,000,000 долларов США со ставкой вознаграждения 4.850% со сроком погашения в 2027 году

безусловно и безотзывно гарантированные

АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ “ҚАЗТЕМІРТРАНС”
(акционерное общество, учреждённое в Республике Казахстан)

и

АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ “КТЖ-ГРУЗОВЫЕ ПЕРЕВОЗКИ”
(акционерное общество, учреждённое в Республике Казахстан)

Цена выпуска: 100,393%

Акционерное Общество “Национальная Компания “Қазақстан темір жолы” (“Эмитент” или “Компания”) предлагает Гарантированные облигации на сумму 780,000,000 долларов США с процентной ставкой 4,850% со сроком погашения 2027 году (“Облигации”), безусловно и безотзывно гарантированные Акционерным Обществом “Қазтеміртранс” (“Қазтеміртранс”) и Акционерным Обществом “КТЖ-Грузовые перевозки” (“КТЖГП”) (каждый “Гарант” и вместе “Гаранты”).

Данный документ (“Меморандум о размещении ценных бумаг”) не является проспектом в соответствии со Статьей 5 Директивы 2003/71/ЕС (с изменениями) (“Директива о проспекте”). Эмитент не предлагает Облигации в какой-либо юрисдикции при обстоятельствах, при которых бы требовалось, чтобы проспект был подготовлен в соответствии с Директивой о Проспекте. Заявка на утверждение данного документа в качестве документа о листинге и о включении Облигаций в официальный список (“Официальный список”) Ирландской фондовой биржи была подана в “Irish Stock Exchange plc” (“Ирландская фондовая биржа”) и на осуществление торговых операций на Глобальном Фондовом Рынке Ирландской фондовой биржи (“Глобальный Фондовый Рынок”). Глобальный Фондовый Рынок не является регулируемым рынком в соответствии с Директивой 2004/39/ЕС. Нет гарантий, что заявка будет удовлетворена. Более того, включение Облигаций в Официальный список и торговля на Глобальном Фондовом Рынке не является заслугой Эмитента, Гарантов, Облигаций или Гарантов (как описано ниже). Нет гарантии, что торговля Облигациями будет расти или сохранится на одном уровне.

Кроме того, была подана заявка о включении Облигаций в список в АО “Казахстанская Фондовая Биржа” (“KASE”). 23 октября 2017 года KASE согласилось включить Облигации в категорию “облигации” сектора “долговых ценных бумаг” официального списка KASE. Ожидается, что согласие KASE вступит в силу 17 ноября 2017 года. Облигации не могут быть выпущены, размещены или включены в списки биржи за пределами Республики Казахстан (“Казахстан”) или “Государство”) без предварительных разрешений Национального Банка Республики Казахстан (“НБК”) на выпуск и размещение Облигаций за пределами Казахстана (“Разрешения НБК”). Разрешения НБК в отношении Облигаций были получены 30 октября 2017 и не являются рекомендацией или подтверждением Облигаций со стороны НБК. Одновременно с предложением Облигаций за пределами Казахстана Облигации должны быть предложены через KASE на тех же условиях, на которых Облигации предлагаются в иных государствах. При условии достаточного спроса, заявки инвесторов, поданные через KASE, должны быть удовлетворены в объеме не менее 20% от общего объема Облигаций. Если общий объем заявок инвесторов, поданных через KASE, менее 20% от общего объема размещаемых Облигаций, такие заявки будут удовлетворены полностью, а все и любые Облигации, оставшиеся после удовлетворения заявок инвесторов, поданных через KASE, могут быть предложены и размещены за пределами Казахстана.

Вознаграждение по Облигациям выплачивается на полугодовой основе 17 мая и 17 ноября каждого года. Выплаты по Облигациям производятся без вычетов или удержания казахстанских налогов в той степени, как это описано в разделе “Условия Облигаций - 12. Налогообложение”.

Облигации должны быть погашены 17 ноября 2027 года, но также могут быть погашены досрочно по решению соответствующего держателя по их номинальной стоимости, вместе с начисленным вознаграждением, при наступлении Соответствующего события (в соответствии с определением, приведенным в Условиях). Облигации также подлежат полному погашению, по их номинальной стоимости, вместе с начисленным вознаграждением, по решению Эмитента в любое время в случае определенных изменений, воздействующих на налогообложение Казахстана или в любое другое время по решению Эмитента. См. “Условия Облигаций —10. Погашение, покупка и отмена”.

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S (“Положение S”), в соответствии с “Законом США о ценных бумагах” 1933 г., с изменениями и дополнениями (“Закон о ценных бумагах”), первоначально будут представлены бенефициарной долей в постоянной глобальной Облигации (“Неограниченная глобальная облигация”) в зарегистрированной форме без вознаграждения, которая будет зарегистрирована на имя номинального держателя и будет депонирована 17 ноября 2017 или в иную ближайшую дату (“Дата выпуска”) в общем депозитарии “Euroclear Bank SA/NA” (“Euroclear”) и “Clearstream Banking S.A.” (“Clearstream, Luxembourg”). Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с правилом 144A по “Законоу о ценных бумагах” (“Правило 144A”), будут первоначально представлены бенефициарной долей в одной или нескольких постоянных глобальных Облигациях (“Ограниченная глобальная облигация”) и, совместно с Неограниченной глобальной облигацией, “Глобальные облигации”) в зарегистрированной форме без вознаграждения, которая будет депонирована в Дату выпуска или в иную ближайшую дату в “The Bank of New York Mellon”, действующим в качестве кастодиана и зарегистрированы на имя компании “Cede & Co.” в качестве номинального держателя “The Depository Trust Company” (“DTС”). Облигации будут выпущены номиналом 200 000 долларов США и большим номиналом, кратным 1 000 долларов США, в случае превышения указанной суммы. См. “Условия Облигаций —1. Форма, номинал и право собственности”. Доли в Ограниченных глобальных облигациях подлежат определенным ограничениям на передачу. См. “Форма



Облигации и ограничения на передачу". Доли бенефициара в Глобальных облигациях будут отражены в учётной документации DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их участников, и сделки с ними будут регистрироваться в такой учётной документации. За исключением случаев, описанных в настоящем документе, сертификаты Облигаций не будут выдаваться в обмен на долю бенефициара в Глобальных облигациях.

НИ ОБЛИГАЦИИ, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С "ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ", ИЛИ ЗАКОНОМ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ГРАЖДАНАМ США, НА ИМЯ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ГРАЖДАН США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ ДАННОГО ТЕРМИНА, ПРИВЕДЕННЫМ В ПОЛОЖЕНИИ S), КРОМЕ СЛУЧАЕВ, КОГДА ПРИМЕНЯЕТСЯ ИСКЛЮЧЕНИЕ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ "ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ", ИЛИ КРОМЕ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛКИ, НЕ ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ТАКИХ ТРЕБОВАНИЙ. СМ. "ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ".

Ожидается, что Облигациям будет присвоен рейтинг ВааЗ "Moody's Investors Service Ltd." ("**Moody's**") и BBB- Fitch Ratings Limited ("**Fitch**"). Текущий долгосрочный рейтинг Эмитента, -присвоенный Moody's, ВааЗ (прогноз стабильный) и Fitch BBB- (прогноз стабильный). Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже ценных бумаг или владению ими и может быть пересмотрен, приостановлен или отменен в любое время организацией, присвоившей рейтинг. И "Moody's" и "Fitch" образованы в Европейском Союзе ("**ЕС**"), местонахождение - Великобритания. Агентства включены в список кредитно-рейтинговых агентств, зарегистрированных в соответствии с Регулированием (ЕС) No. 1060/2009 о Кредитно-рейтинговых агентствах с поправками Регулирования (EU) No. 513/2011 ("**Регулирование о Кредитно-рейтинговых агентствах**"). Список можно найти на веб-сайте ESMA (<http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs>) (последнее обновление 16 июля 2017 года).

Чистые поступления от предложения Облигаций будут использованы Эмитентом для финансирования досрочного выкупа Компанией любых или всех облигаций Компании на сумму 700 000 000 долларов США со ставкой вознаграждения 6,375% и сроком погашения в 2020 году ("**Существующие Облигации**"), которые Компания предложила досрочно выкупить в соответствии с Предложением о продаже (определение приводится ниже) и в отношении которых такое предложение было принято и, после утверждения Обязательного Досрочного Выкупа (определение приводится ниже), процедуру которого Компания инициировала 27 октября 2017 года, чистые поступления также будут использованы для выкупа Существующих Облигаций, которые остаются непогашенными после Предложения о продаже, при условии оплаты любых комиссий за раннее согласие в соответствии с Предложением о продаже и даче согласия (в соответствии с определением, приведенным в данном документе).

Совместные глобальные координаторы

J.P. Morgan

Renaissance Capital

Совместные организаторы выпуска ценных бумаг

Halyk Finance

J.P. Morgan

MUFG

Renaissance Capital

Дата настоящего Меморандума о размещении ценных бумаг 15 ноября 2017 года

Данный Меморандум о размещении ценных бумаг не является проспектом в соответствии со Статьей 5 Директивы о проспекте. Эмитент не предлагает Облигации в какой-либо юрисдикции при обстоятельствах, при которых бы требовалось, чтобы проспект был подготовлен в соответствии с Директивой о Проспекте. В данном Меморандуме о размещении ценных бумаг представлена информация об Эмитенте, Гарантах и их соответствующих дочерних предприятиях и аффилированных лицах (вместе "**Группа**"), Облигациях и Гарантии, которая, ввиду особенностей Эмитента, Гарантов и Облигаций, необходима для того, чтобы дать возможность инвесторам провести информированную оценку активов и обязательств, финансового положения, прибыли и убытков, а также перспектив Эмитента, Гарантов и Группы, а также прав, предоставляемых по Облигациям и Гарантии. Эмитент и каждый Гарант несут ответственность за информацию, которая содержится в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг и подтверждают и приняли все разумные меры для того, чтобы вся информация, которая содержится в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, соответствовала действительности, и чтобы отсутствовали какие-либо упущения, которые могли бы повлиять на смысл настоящего документа.

Ни Совместные организаторы выпуска ценных бумаг, ни их директора, аффилированные лица, консультанты или агенты не проводили независимой проверки информации, которая содержится в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг в связи с эмиссией или предложением Облигаций, и ни Совместные организаторы выпуска ценных бумаг, никто из их директоров, аффилированных лиц, консультантов или агентов не дают никаких заверений или гарантий, выраженных или подразумеваемых, в отношении точности или полноты такой информации. В той степени, в которой это разрешено законом, Совместные организаторы выпуска ценных бумаг не несут никакой ответственности за содержание данного Меморандума о размещении ценных бумаг или любого другого заявления, сделанного, или предположительно сделанного, Совместными организаторами выпуска ценных бумаг или от их имени в связи с Эмитентом, Гарантами или эмиссией и предложением Облигаций и Гарантии. Таким образом, Совместные организаторы выпуска ценных бумаг отказываются от всех и любых обязательств, возникающих в результате деликта или контракта, или иным образом (за исключением случаев, указанных выше), которые они могли бы иметь в отношении настоящего Меморандума о размещении ценных бумаг или любого такого заявления. Ничто в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг не является и не должно толковаться как обещание, гарантия или заверение какого-либо рода, будь то в прошлом или будущем, со стороны Совместных организаторов выпуска ценных бумаг, или любых их соответствующих директоров, аффилированных лиц, консультантов или агентов. Содержание данного Меморандума о размещении ценных бумаг не является и не должно толковаться как юридическая, коммерческая или налоговая консультация, и каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своими собственными юридическими и другими консультантами по любому соответствующему вопросу. Каждое лицо, получающее данный Меморандум о размещении ценных бумаг, признает, что не полагается на Совместного Глобального Менеджера и Организатора, или на какое-либо лицо, связанное с каким-либо Менеджером и Организатором, в связи с изучением точности такой информации или его инвестиционных решений. Каждое лицо, планирующее инвестировать в Облигации, должно провести собственное расследование и анализ кредитоспособности Эмитента и Гарантов, и вынести своё решение относительно необходимости любых таких инвестиций, с учётом собственных инвестиционных целей и опыта, а также любых других факторов, которые могут иметь к нему отношение в связи с такими инвестициями. Данный Меморандум о размещении ценных бумаг может использоваться только с целью, для которой он выпущен.

Никакое лицо не имеет права предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заверения, которые не содержатся в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг в связи с эмиссией и предложением Облигаций и, если предоставлена такая информация или сделано такое заверение, их нельзя рассматривать, как сделанные с разрешения Эмитента, Гарантов, BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited ("**Доверительные управляющие**") или Совместных организаторов выпуска ценных бумаг, их соответствующих директоров, аффилированных лиц, консультантов или агентов. Предоставление данного Меморандума о размещении ценных бумаг не означает, что в бизнесе или делах Эмитента, или Гарантов с даты выпуска данного Меморандума о размещении ценных бумаг не произошло изменений, и что информация, которая в нем содержится, является верной на любую последующую дату, после выпуска такого Меморандума.

Данный Меморандум о размещении ценных бумаг не является предложением продать или запросом предложения купить Облигации любым лицом в любой юрисдикции, где такое предложение или запрос не разрешены законом. Распространение данного Меморандума о размещении ценных бумаг и предложения или продажи Облигаций в некоторых юрисдикциях ограничено законом. Настоящий Меморандум о размещении ценных бумаг не может использоваться для предложения или запроса предложения каким-либо лицом в любой юрисдикции или в связи с таким предложением или запросом, и

не представляет собой предложение или запрос предложения каким-либо лицом в любой юрисдикции или при каких-либо обстоятельствах, при которых такое предложение или запрос не разрешены или запрещены законом. В частности, настоящий Меморандум о размещении ценных бумаг не представляет собой предложение ценных бумаг общественности в Великобритании. Никакой проспект не был или не будет утверждён в Великобритании в отношении Облигаций. Таким образом, данный документ может распространяться и предназначен только (а) лицам, чей профессиональный опыт по вопросам, связанным с инвестициями, подпадает под действие Статьи 19(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое содействие) приказ 2005 года с поправками ("**Приказ**") или (b) юридическим лицам с высокой степенью активов, отвечающим требованиям Статьи 49(2)(а) и (d) Приказа, и другим лицам, которым он может быть передан по закону, отвечающим требованиям 49(1) Приказа (все такие лица вместе называются "**соответствующие лица**"). Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно предпринимать никаких действий в отношении данной информации или полагаться на неё. Лица, в распоряжение которых может быть передан настоящий Меморандум о размещении ценных бумаг, должны, в соответствии с требованиями Эмитента, Гарантов и Совместных организаторов выпуска ценных бумаг, ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Дальнейшая информация в отношении ограничений о предложениях, продажах и передачи Облигаций, а также распространение настоящего Меморандума о размещении ценных бумаг и других материалов предложения, касающихся Облигаций, изложена в разделах "*Подписка и продажа*" и "*Форма Облигаций и ограничения на передачу*".

Языком данного Меморандума о размещении ценных бумаг является английский язык. Некоторые ссылки на законодательные акты и технические условия были приведены на языке оригинала, чтобы сохранить правильное техническое значение в соответствии с применимым законом. В связи с листингом Облигаций на KASE Эмитент предоставит KASE русский перевод данного Меморандума о размещении ценных бумаг ("**Перевод**"). Перевод был подготовлен Эмитентом только с целью листинга Облигаций, описанных в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, на KASE и получения соответствующих согласий и разрешений KASE и НБК. Ни Совместные организаторы выпуска ценных бумаг, ни их аффилированные лица не проверяли, не делают никаких заверений или гарантий, и не берут на себя никакой ответственности за точность и полноту Перевода. Версия данного Меморандума о размещении ценных бумаг на английском языке должна использоваться при принятии инвестиционного решения. В случае каких-либо расхождений между версией данного Меморандума о размещении ценных бумаг на английском языке и Перевода, или в случае возникновения любого спора относительно толкования каких-либо положений Английской версии или Перевода, версия на английском имеет преимущественную силу.

С целью листинга Облигаций на KASE и последующего предложения, и продажи Облигаций в Казахстане, АО "Haluk Finance" действует как единственный управляющий, и другие Совместные организаторы выпуска ценных бумаг не будут участвовать в данном процессе.

Если не указано иное или иного не требует контекст, ссылки на "**доллары США**" и "**U.S.\$**" являются ссылками на доллары Соединённых Штатов Америки, ссылки на "**CHF**" - на швейцарские франки, ссылки на "**евро**", "**EUR**" и "**€**" - на валюту, введённую в начале третьей стадии Европейского Экономического и Денежного Союза в соответствии с Договором об образовании Европейского Сообщества, с поправками, ссылки на "**RUB**" - ссылки на российские рубли, а ссылки на "**тенге**" и "**KZT**" - на казахстанский тенге, официальную валюту Казахстана.

В связи с выпуском Облигаций, J.P.Morgan Securities plc ("**Стабилизационный управляющий**") (или любое лицо, действующее от имени какого-либо Стабилизационного управляющего) - может разместить дополнительные Облигации или совершить сделки для того, чтобы поддержать рыночную стоимость Облигаций на более высоком уровне, чем могло бы быть в ином случае. Однако нет гарантии того, что Стабилизационный управляющий (или лицо(-а), действующее(-ие) от имени Стабилизационного управляющего) предпримет стабилизирующее действие. Любое стабилизирующее действие может начинаться в день, в который производится соответствующее публичное раскрытие условий предложения Облигаций, или позднее, и в случае если оно начато, может завершиться в любое время, но должно завершиться не позднее 30 дней после даты выпуска Облигаций и 60 дней после даты размещения Облигаций, смотря какая дата наступит ранее. Любое стабилизирующее действие или размещение -дополнительных Облигаций должно осуществляться Стабилизационным управляющим (или лицом(-ами), действующим(-и) от его имени) в соответствии со всеми применимыми законами и правилами.

УТВЕРЖДЕНИЯ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА

Некоторые заявления, которые включены в настоящий документ, могут представлять собой "утверждения прогнозного характера" - в соответствии со значением Раздела 27А Закона о ценных бумагах и Раздела 21Е Закона о Фондовых биржах Соединённых Штатов 1934 года, с поправками ("**Закон о Фондовых биржах**"); однако, данный Меморандум о размещении ценных бумаг не может пользоваться такими условиями "безопасной гавани", которые в нем созданы. Такие заявления, некоторые из которых могут быть определены использованием терминологии, связанной с прогнозами, такой как "полагает", "ожидает", "может", "ожидается", "намеревается", "будет", "продолжит", "следует", "было бы", "стремится", "примерно", "оценивает", "прогнозирует", "предвидит", "нацелен" или "предполагает" или аналогичных выражений или отрицательных форм таких выражений, или других вариантов таких выражений или похожей терминологии, либо когда речь идёт о стратегии, планах или намерениях, подразумевают ряд рисков и неопределённости. Такие заявления прогнозного характера обязательно делаются на предположениях, данных или методах, которые могут быть неверными или неточными, и которые может быть невозможно реализовать. Такие заявления прогнозного характера включают заявления относительно намерений Эмитента, убеждений или текущих ожиданий относительно, среди прочего, операционных результатов Эмитента, финансовых условий, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и отрасли, в которой он ведёт свою деятельность. Факторы, которые могут повлиять на такие прогнозные заявления, включают, среди прочего, деловую среду и условия государственного регулирования; изменения в тарифной и налоговой политике (включая изменения налоговой ставки, новые законы о налогах и толкование пересмотренных законов о налогах); изменения процентной ставки и другие условия рынка капитала, включая колебания обменного курса; экономические и политические условия в Казахстане и на других развивающихся рынках; а также время, воздействие и другие неопределённости будущих действий. См. "*Факторы риска*".

Эмитент не обязан, и не намерен, обновлять или пересматривать какие-либо прогнозные заявления, сделанные в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг либо в результате новой информации, будущих событий или иным образом. Все последующие письменные или устные заявления прогнозного характера, связанные с Эмитентом, или лицами, действующими от его имени, полностью и однозначно отвечают требованиям предварительных заявлений, содержащихся в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг. В результате таких рисков, неопределённостей и допущений, предполагаемый покупатель Облигаций не должен чрезмерно полагаться на такие заявления прогнозного характера.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Гаранты в настоящее время не должны подавать в Комиссию Соединённых Штатов по ценным бумагам и биржам периодические отчёты согласно Разделам 13 или 15. Для соблюдения требования Правила 144А в отношении перепродажи и передачи Облигаций, Эмитент и Гаранты договорились, что до тех пор, пока какие-либо Облигации являются "ценными бумагами, ограниченными для обращения" в соответствии с определением, приведенным в Правиле 144(а)(3) "Закона о ценных бумагах", Эмитент и Гаранты будут предоставлять информацию, требуемую в соответствии с Правилем 144А(d)(4) "Закона о ценных бумагах" держателям или бенефициарным собственникам или потенциальным покупателям таких ценных бумаг, ограниченных для обращения, которые определены держателем или бенефициарным собственником, по требованию такого держателя, бенефициарного собственника или потенциального покупателя, если в момент направления такого требования Эмитент или Гарант, в зависимости от случая, не являются компанией, которая должна предоставлять отчётность согласно пункту 13 или 15(d) "Закона о ценных бумагах и биржах", или являются компанией, которая освобождена от обязательства предоставлять отчётность согласно Правилу 12g3-2(b) "Закона о ценных бумагах и биржах". См. раздел "*Условия Облигаций — 8. Предоставление определенной информации*".

ВОЗМОЖНОСТЬ ИСПОЛНЕНИЯ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Как Эмитент, так и Гаранты являются акционерными обществами, организованными в соответствии с законодательством Казахстана, и все должностные лица, а также некоторые директора и другие лица, указанные в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, являются резидентами Казахстана. Все или существенная часть активов Эмитента и каждого Гаранта, и большей части таких лиц расположены в Казахстане. В результате этого, может оказаться невозможным: (i) обеспечить вручение процессуальных документов Эмитенту или любым таким лицам за пределами Казахстана, (ii) привести в исполнение против любого из них в судах любых юрисдикций, кроме Казахстана, решения, вынесенные в таких судах, по законодательству таких юрисдикций или (iii) привести в исполнение против любого из них, в судах Казахстана, решения, вынесенные в юрисдикциях, кроме Казахстана, включая решения в отношении

Облигаций и Тростового соглашения, вынесенные судами Англии, и решения, вынесенные в Соединённых Штатах в соответствии с положениями о гражданско-правовой ответственности, предусмотренными федеральным законодательством Соединённых Штатов о ценных бумагах.

Облигации и Тростовое соглашение регулируются в соответствии с правом Англии, и Эмитент и Гаранты согласились в Облигациях и Тростовом соглашении, что разногласия, возникающие по ним, подлежат рассмотрению в арбитражном суде в Лондоне или, по выбору Доверительного управляющего или, в определенных обстоятельствах, Держателя Облигаций (см. раздел "*Условия Облигаций*") подлежат исключительной юрисдикции судов Англии. См. Условие 24 (*Регулирующее право, юрисдикции и арбитраж*) в разделе ("*Условия Облигаций*"). Гражданский Процессуальный Кодекс Казахстана, который вступил в силу 1 января 2016 года, предусматривает, что суды Казахстана должны признавать и исполнять решения иностранных судов, только если такое признание и исполнение предусмотрены законодательством Казахстана и международными договорами, ратифицированными Казахстаном, или на основе принципа взаимности. Казахстан не является стороной каких-либо многосторонних или двухсторонних соглашений с Великобританией (или США или большинством западных юрисдикций) с целью взаимного исполнения судебных решений и, поэтому, существует риск, что решение, полученное в суде Англии, не будет исполнено в судах Казахстана. Однако и Казахстан, и Великобритания являются сторонами Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение арбитражных решений ("**Конвенция**") и, соответственно, такое арбитражное решение, полученное в рамках Конвенции, должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане, если выполнены условия, изложенные в Конвенции и Гражданском Процессуальном Кодексе Казахстана. Гражданский Процессуальный Кодекс Казахстана устанавливает процедуру приведения в исполнение иностранных арбитражных решений.

Эмитент и Гаранты согласились, что споры, возникающие в связи с Облигациями, Тростовым соглашением и Агентским Договором (данные термины определены ниже) подлежат рассмотрению или, на усмотрение Доверительного управляющего или Держателя Облигаций, исключительной юрисдикции судов Англии. Отсутствует устоявшаяся судебная практика Казахских судов в отношении положений об одностороннем выборе порядка урегулирования споров, предоставляющих Доверительному управляющему/Держателю Облигаций (а не Эмитенту или Гаранту), право начать судебный процесс в суде государства.

8 апреля 2016 года Президент Казахстана подписал Закон "Об арбитраже" (№466-V, от 8 апреля 2016 года) ("**Закон об арбитраже**"). Преамбула Закона об арбитраже, а также другие положения Закона об арбитраже, подразумевают, что Закон об арбитраже применим только к разрешению споров в Казахстане (т.е., в отношении арбитражей, находящихся в Казахстане). В частности, в преамбуле к Закону об арбитраже предусмотрено: "*настоящий закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений...*"

Однако в Законе об арбитраже имеется ряд новелл, которые могут повлиять (как описано ниже) на положения об арбитраже, предусмотренные в Условиях выпуска облигаций и в Тростовом соглашении. В частности, Закон об арбитраже не содержит четкого различия между местным и иностранным арбитражем. А именно:

- Пункт 8 Статьи 8 Закона об арбитраже ограничивает подведомственность арбитражу споров с участием квазигосударственных компаний. И Эмитент, и Гаранты подпадают под определение "квазигосударственные компании". Несмотря на отсутствие устоявшейся практики относительно применения пункта 8 статьи 8 Закона об арбитраже, Руководство полагает, что данное требование применяется, только если две или более квазигосударственные компании вовлечены в спор в качестве противоположных процессуальных сторон. Соответственно, пункт 8 статьи 8 не применим если две или более квазигосударственные компании не являются противоположными процессуальными сторонами спора, что будет иметь место в отношении Облигаций и Тростового соглашения.
- Пункт 10 статьи 8 Закона об арбитраже предусматривает необходимость получения компаниями, в которых государству принадлежит (напрямую или косвенно), как минимум, 50% голосующих акций, согласия уполномоченного государственного органа на заключение арбитражного соглашения. Как Эмитент, так и Гаранты полностью принадлежат государству. Руководство полагает, что Закон об арбитраже не регулирует порядок проведения арбитражных разбирательств за пределами Казахстана и что, соответственно, ни Эмитенту, ни Гарантам не требуется согласие компетентного органа для заключения арбитражных соглашений по

Облигациям и Тростовому соглашению, несмотря на то, что Законом это прямо не предусмотрено и что отсутствует устоявшаяся практика по применению пункта 10 статьи 8 Закона об арбитраже.

- Пункт 1 статьи 44 Закона об арбитраже предусматривает, что арбитраж применяет законодательство Казахстана при рассмотрении спора с участием юридических лиц, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которых прямо или косвенно принадлежат государству. Несмотря на то, что Закон об арбитраже не содержит однозначных норм, в соответствии с консервативным толкованием, договор, заключённый с юридическим лицом, контролируемым государством (таким как Эмитент и Гаранты) должен регулироваться законодательством Казахстана, если иное не предусмотрено международным договором, ратифицированным Казахстаном. Руководство полагает, что Закон об арбитраже не регулирует порядок проведения арбитражных разбирательств за пределами Казахстана и, что, соответственно, пункт 1 статьи 44 Закона об арбитраже не требует, чтобы иностранный арбитраж применял законодательство Казахстана, при рассмотрении споров с участием Компании Эмитента и/или Гарантов, однако это прямо не предусмотрено в Законе, а также отсутствует устоявшаяся практика применения пункта 1 статьи 44 Закона об арбитраже.

Принимая во внимание тот факт, что отсутствует практика правоприменения Закона об арбитраже, нет уверенности, что суды Казахстана поддержат приведённое выше толкование Закона об арбитраже, и что решение против Эмитента и/или любого Гаранта в арбитражных процессах в Лондоне по законам Англии будет приведено в исполнение в Казахстане. См. *"Факторы риска - Факторы риска, связанные с Облигациями - Вручение судебных извещений и исполнение решений судов, вынесенных против Эмитента и его руководства за пределами Республики Казахстан может быть затруднительным."*

В феврале 2010 года Парламент Республики Казахстан ("Парламент") принял Закон, предоставляющий определённый иммунитет государственным органам в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Несмотря на то, что, компании такие как Эмитент и/или Гаранты, не считаются государственными компаниями и, поэтому, не имеют такого иммунитета, арбитражные решения и решения иностранных судов в отношении Эмитента, включая в отношении выпуска Облигаций, могут быть не признаны и не приведены в исполнение по причине того, что это влияет на интересы Государства. Несмотря на данные опасения, в соответствии с Тростовым соглашением, Эмитент и Гаранты отказались от какого-либо иммунитета, который может возникнуть у них в связи с Облигациями или Гарантией в той мере, в которой это разрешено применимым законодательством. Однако, нет никакой уверенности, что данные положения могут быть принудительно исполнены через казахстанский суд.

Кроме того, некоторые активы, которые принадлежат Эмитенту или его дочерним компаниям, а также некоторые доли в дочерних предприятиях Эмитента, считаются стратегическими объектами Казахстана. Законодательство Казахстана предусматривает, что Государство имеет преимущественное право покупки стратегических объектов Казахстана в случае их реализации (посредством продажи, банкротства или конкурсного управления).

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

Финансовая отчётность

Независимые аудиторы Группы, ТОО "Делойт", подготовили отчёт независимого аудитора, не содержащий оговорки, от 13 марта 2017 года в отношении аудированной консолидированной финансовой отчётности по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, которая включает сравнительные данные по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2015 года ("**Финансовая отчётность 2016 года**"), и отчёт независимого аудитора, не содержащий оговорки, от 14 марта 2016 года в отношении консолидированной финансовой отчётности Группы по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, который включает сравнительные данные по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2014 года ("**Финансовая отчётность 2015 года**", и вместе с Финансовой отчётностью 2016 года "**Годовая финансовая отчётность**"), Годовая финансовая отчётность, включённые в данный Меморандум о размещении ценных бумаг, были подготовлены в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности ("**МСФО**") Совета по международным стандартам бухгалтерского отчёта.

Неаудированная промежуточная сокращённая консолидированная финансовая отчётность Группы по состоянию за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года ("**Промежуточная финансовая отчётность**"), которая включает сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2016 года и за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, включённая в данный Меморандум о размещении ценных бумаг, была подготовлена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчётности (IAS) 34, "Промежуточной финансовой отчётностью" и была проанализирована ТОО "Делойт" в соответствии с Международным Стандартом Обзорных Проверок 2410 "Обзорная проверка промежуточной финансовой отчётности", выполняемая независимым аудитором организации".

Отчёт независимого аудитора ТОО "Делойт" в отношении Финансовой отчётности 2016 года приведён на странице F-48 данного Меморандума о размещении ценных бумаг, отчёт независимого аудитора ТОО "Делойт" в отношении Финансовой отчётности 2015 года приведён на странице F-117 данного Меморандума о размещении ценных бумаг и обзорный отчёт ТОО "Делойт" в отношении Промежуточной финансовой отчётности приведён на странице F-5 данного Меморандума о размещении ценных бумаг. Если не указано иное, финансовая информация, представленная в данном документе, была получена без существенных изменений из Годовых финансовых отчётов и Промежуточных финансовых отчётов, а также примечаний к ним, приведенным в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, начиная со страницы F-1 (вместе "**Финансовая отчётность**").

Финансовая отчётность была подготовлена с учётом принципа действующего предприятия. Это подразумевает продажу активов и погашение обязательств в ходе обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем. По состоянию на 30 июня 2017 года краткосрочные обязательства Группы превысили ее краткосрочные активы на 86,732.9 млн. тенге. Исторически Группа финансировала крупные инвестиционные проекты через капитальные вложения, полученные от Правительства и из внешних заимствований, в дополнение к денежным потокам от операционной деятельности. По состоянию на 30 июня 2017 года 181,359.0 миллионов тенге заёмных средств Группы подлежат выплате в течение 12 месяцев после отчётной даты, включая займы от "Самрук-Қазына" в размере 75.0 млрд. тенге (приблизительно \$233.3 млн. долларов США на основе официального обменного курса тенге к доллару США, установленному НБК по состоянию на 30 июня 2017 года 321.46 тенге за \$1.00 доллар США), подлежащие к выплате в сентябре 2017 года. Для рефинансирования таких долгосрочных займов 13 июня 2017 года Группа выпустила облигации, деноминированные в рублях, на сумму 15.0 млрд. рублей (81,589.9 млн. тенге по официальному обменному курсу тенге к российскому рублю, установленному НБК по состоянию на 30 июня 2017 года 5.45 тенге за 1.00 российский рубль). Группа оценила потребность в денежных средствах, включая погашение обязательств по займам, и планы развития. При оценке своей деятельности Руководство также рассмотрело финансовое положение Группы, ожидаемые будущие результаты и движение денежных средств от операций, займов, доступных кредитных средств, обязательств по капитальным вложениям, а также ожидаемых ставок, курсов валют и других рисков, с которыми сталкивается Группа. Исходя из таких оценок, Руководство пришло к выводу о том, что у Группы есть достаточные ресурсы для продолжения работы и погашения своих обязательств и что оценка с учётом принципа действующего предприятия является подходящей для подготовки Финансовой отчётности. См. Примечание 2 к Промежуточной финансовой отчётности, Примечание 2 и аудиторский отчёт к Финансовой отчётности 2016 года, и "*Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Аудиторы группы определили способность Группы продолжать свою деятельность в качестве ключевого вопроса аудита*".

Финансовая отчётность, прилагаемая на F-страницах к данному Меморандуму о размещении ценных бумаг, отражает всех Гарантов и компании, не являющихся Гарантами, консолидированными внутри Группы. По состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, а также по состоянию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, финансовые результаты Эмитента и Гарантов составляли, как минимум, 85% активов и доходов всей Группы.

Изменения в классификации, влияющие на сравнительную информацию

В соответствии с Комплексным Планом Приватизации на 2016 год (согласно определению ниже) Правительства Казахстана ("**Правительство**"), руководство Компании утвердило список своих дочерних, ассоциированных предприятий и совместных предприятий, подлежащих продаже. В связи с этим в 2016 году Группа признала результаты операций своего дочернего предприятия, АО "Транстелеком", качестве выбывающего предприятия. Соответственно, сравнительные данные за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, включённые в Промежуточную финансовую отчётность, и сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, включённые в Финансовую отчётность 2016 года, были пересчитаны. Сравнительные данные за 2014 год не были пересчитаны с целью отражения прекращённой деятельности, так как влияние было бы незначительным.

С целью лучшего представления информации и понятности финансовой отчётности, Группа произвела реклассификацию отдельных статей консолидированного отчёта о финансовом положении, включённых в Финансовую отчётность 2015 года. Кроме того, в целях приведения презентации консолидированного отчёта о прибылях и убытках Группы, а также о прочем совокупном доходе в соответствие с учётной политикой "Самрук-Қазына" (единственный акционер Компании), Группа отразила расходы по налогам, непосредственно относящимся к процессу производства товаров, выполнения работ или оказания услуг (кроме корпоративного подоходного налога), в составе себестоимости реализации. Группа также реклассифицировала расходы на обесценение активов из состава административных расходов в отдельную статью консолидированного отчёта о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе. Группа также переклассифицировала статьи доходов и расходов, связанные с ТОО "Казахстанская вагоностроительная компания", которые были ранее классифицированы как прекращённая деятельность, как часть продолжающейся деятельности. Соответственно, сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, включённые в Финансовую отчётность 2015 года, были пересчитаны.

В результате всего вышесказанного:

- финансовая информация по состоянию за период шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг была получена из Промежуточной финансовой отчётности;
- финансовая информация по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг была получена из Финансовой отчётности 2016 года; и
- финансовая информация по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг была получена из Финансовой отчётности 2015 года.

Более подробную информацию о влиянии таких изменений и пересчётов на консолидированную отчётность Группы о прибылях и убытках, а также о прочем совокупном доходе, и на консолидированную отчётность о финансовом положении см. в Примечании 4 к Промежуточной финансовой отчётности, Примечании 5 к Финансовой отчётности 2016 года и Примечании 5 к Финансовой отчётности 2015 года.

Информация третьих сторон

Статистические данные и другая информация, которая представлена в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг относительно железнодорожной отрасли в Казахстане ("**Казахстан**"), если не указано иное, были получены из документов и других публикаций Комитета по статистике Казахстана ("**Комитет по статистике**"), Министерства финансов Казахстана, НБК и других открытых источников в Казахстане, включая Всемирный Банк и Международный Валютный Фонд ("**МВФ**"), а также из сообщений печати и публикаций в Казахстане, указов и решений Правительства, и из оценок Компании (на основе опыта руководства и его знания рынка на котором работает Компания). В случае представленной статистической информации, похожую статистику можно получить из других источников, несмотря на то, что лежащие в основе предпосылки и методология, а, следовательно, и получившиеся в результате данные, могут отличаться в различных источниках. По этой причине, любое

изложение вопросов, относящихся к Казахстану в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, может быть ограничено некоторой степенью неопределённости в отношении полноты и надёжности имеющейся официальной информации и информации из открытых источников. См. "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан - Компания не может гарантировать точность официальных статистических и других данных в данном Базовом Меморандуме о размещении ценных бумаг, опубликованных властями Казахстана".

Эмитент подтверждает, что в тех случаях, когда включённая в данный Меморандум о размещении ценных бумаг информация была получена от третьей стороны, источник был определён, что информация была точно воспроизведена, и что, насколько это известно Эмитенту и насколько он мог удостовериться из информации, опубликованной такой третьей стороной, не были упущены факты, которые могли бы сделать воспроизведённую таким образом информацию неточной или вводящей в заблуждение.

Округление

Некоторые цифры, включённые в данный Меморандум о размещении ценных бумаг, были скорректированы с целью округления. Соответственно, цифры, указанные в одной и той же категории, представленной в различных таблицах, могут немного отличаться, а цифры, указанные как итоговое значение в некоторых таблицах, могут не быть арифметической суммой цифр, предшествующих ей.

Альтернативные показатели финансовых результатов

В данном Меморандуме о размещении ценных бумаг Группа использует следующую систему показателей в анализе своей деятельности и финансового положения, которые на взгляд Компании являются Альтернативными показателями оценки ("АПО"), согласно определения в Руководстве Европейской организации по ценным бумагам и рынкам по Альтернативным показателям оценки ("Руководства ESMA") от 5 октября 2015 года.

Ниже приведена сводная таблица используемых показателей АПО, их определение, основа расчётов и сопоставление таких показателей, а также обоснование включения таких показателей.

<u>Показатель</u>	<u>Определение, метод расчёта и сопоставление со строкой финансовой отчётности</u>	<u>Обоснование</u>
ЕБИТДА Группы.....	Рассчитывается как прибыль от продолжающейся деятельности до вычета налога, финансовых затрат, финансового дохода, износа и амортизации, но после учёта любого существенного обесценения тенге (которое учитывается как непредвиденные расходы).	Показатель оценки
Коэффициент ликвидности	Рассчитывается как отношение текущих активов к текущим обязательствам.	Показатель ликвидности
Коэффициент покрытия	Рассчитывается как ЕБИТДА Группы разделённый на финансовые расходы.	Показатель ликвидности
Скорректированная задолженность	Рассчитывается как общая сумма займов, выпущенных долговых ценных бумаг, обязательств по финансовой аренде и гарантий в пользу третьих лиц, которые не были консолидированы в финансовой отчётности Группы.	Показатель ликвидности
Скорректированный коэффициент задолженности к собственному капиталу	Рассчитывается как отношение скорректированной задолженности к собственному капиталу.	Показатель оценки
Скорректированная задолженность/ЕБИТДА Группы.....	Рассчитывается как отношение Скорректированной задолженности к ЕБИТДА Группы.	Показатель оценки
Маржа по ЕБИТДА Группы.....	Рассчитывается как отношение ЕБИТДА Группы к доходам.	Показатель оценки

Чистый валовый доход	Рассчитывается как доход за минусом себестоимости реализации	Показатель оценки
Чистая задолженность	Рассчитывается как скорректированная задолженность за минусом денежных средств и их эквивалентов	Показатель ликвидности
Чистая задолженность/ЕВИТДА Группы.....	Рассчитывается как отношение Чистой задолженности к ЕВИТДА Группы.	Показатель оценки

Указанные выше АПО включены в данный Меморандум о размещении ценных бумаг для лучшего понимания исторических тенденций деятельности Группы и ее финансового состояния. Группа использует АПО в качестве дополнительной информации к своим результатам деятельности по МСФО. В МСФО нет определения АПО. АПО представлены независимо от МСФО. АПО не являются показателями результатов деятельности Группы в соответствии с МСФО и не должны использоваться вместо каких-либо показателей оценки и/или ликвидности согласно МСФО, или как их альтернатива.

Группа использует данные показатели для измерения результатов деятельности и ликвидности в отчётах перед Советом директоров и в качестве основания для стратегического планирования и прогнозирования, а также для осуществления контроля над некоторыми аспектами денежных потоков от операционной деятельности и ликвидности. Руководство полагает, что эти и похожие показатели широко используются некоторыми инвесторами, аналитиками по ценным бумагам и другими заинтересованными лицами в качестве дополнительных показателей результатов и ликвидности.

АПО относятся к отчётным периодам, указанным в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, и не являются прогнозными данными для будущих результатов. Кроме того, другие компании, включая компании в одной с Группой отрасли, могут по-другому рассчитывать АПО с таким же названием, что и АПО Группы. И так как компании по-другому рассчитывают АПО с таким же названием, АПО Группы нельзя сравнивать с АПО с таким же названием других компаний. АПО имеют ограничения в качестве аналитических инструментов, и не должны рассматриваться в отдельности или как замена для анализа операционных результатов Группы, указанных согласно МСФО.

Обсуждение соответствия каждого АПО, сопоставление АПО с наиболее близкими сравнимыми показателями, рассчитанными и представленными в соответствии с МСФО, а также обсуждение их ограничений, см. в "*Выбранная финансовая информация и операционные данные*". Группа не рассматривает данные не-МСФО показатели как замену эквивалентным показателям, рассчитанным и представленным в соответствии с МСФО, а также показателям, рассчитанным с использованием финансовых показателей, рассчитанных в соответствии с МСФО.

СОДЕРЖАНИЕ

Страница

ОБЗОР ЭМИТЕНТА И ГАРАНТОВ	1
ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ	4
ФАКТОРЫ РИСКА	9
УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ	39
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	64
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ДАННЫЕ	65
АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ	75
ЭКОНОМИКА КАЗАХСТАНА И ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНАЯ ОТРАСЛЬ В КАЗАХСТАНЕ....	132
БИЗНЕС ГРУППЫ	138
РУКОВОДСТВО И РАБОТНИКИ	182
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	199
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНОЙ АКЦИОНЕР	204
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ	206
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	212
НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ERISA	217
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	218
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	220
УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	1

ОБЗОР ЭМИТЕНТА И ГАРАНТОВ

Ниже приводится обзор некоторых деталей, информация по которым содержится в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг. Текст обзора не предполагает быть исчерпывающим и информация, содержащаяся в нем, ограничена с учётом того, что более подробная информация, содержится в других частях данного Меморандума о размещении ценных бумаг. Потенциальные инвесторы должны также внимательно изучить информацию, изложенную в разделе "Факторы риска" ниже, прежде чем принять инвестиционное решение. Термины, начинающиеся с заглавных букв, если не имеют другого определения в данном Обзоре, имеют такое же значение, как и в других разделах данного Меморандума о размещении ценных бумаг.

Обзор Компании

Группа является национальным транспортным и логистическим оператором Казахстана и отвечает за железнодорожные и морские транспортные перевозки, а также за обеспечение транспортными и логистическими центрами, включая инфраструктуру морских, воздушных портов и железной дороги. Основная функция Группы - оператор магистральной железнодорожной сети Казахстана и соответствующей инфраструктуры. Компания была образована указом Правительства, которое, через своё дочернее предприятие "Самрук-Қазына" (Фонд национального благосостояния Казахстана), владеет всеми выпущенными и находящимися в обращении акциями Компании. Будучи национальной железнодорожной компанией Казахстана, Компания является естественным монополистом по предоставлению услуг магистральных железных путей Казахстана и, через свои дочерние предприятия КТЖГП и АО "Пассажирские перевозки", является доминирующим субъектом рынка в сфере железнодорожных грузовых и пассажирских перевозок, соответственно. Группа является одним из крупнейших работодателей и налогоплательщиков в Казахстане. Группа вносит существенный вклад в развитие инфраструктуры, необходимой для транспортировки сырья и готовой продукции, как в Казахстан, так и за его пределами. В условиях ограниченного доступа Казахстана к судоходным водным путям и плохо развитых автодорог, а также в условиях зависимости от экспорта сырья (преимущественно сырьевых товаров) и импорта готовой продукции, железнодорожная система играет ключевую роль в росте экономики Казахстана.

Группа отвечает за техническое обслуживание, эксплуатацию и модернизацию сети магистральных железных дорог Казахстана и обеспечивает железнодорожную транспортировку, инфраструктуру и вспомогательные службы, которые включают техническое обслуживание всей железнодорожной инфраструктуры, машинное и иное оборудование в Казахстане; обеспечение безопасности работы железных дорог; разработку материальных и технических систем для сети железных дорог; обеспечение международного железнодорожного транзитного коридора по согласованию с Министерством транспорта.

Кроме того, в связи с инициативами Правительства по развитию транспортной логистики, что является относительно новым приоритетом в транспортном секторе Казахстана (с учётом общей задачи по увеличению транзита контейнеров через территорию Казахстана до 2.0 млн. к 2020 году в целях общего увеличения объема грузоперевозок), Президент дал указание Правительству и "Самрук-Қазына" создать многоуровневую вертикально интегрированную транспортно-логистическую холдинговую компанию, объединяющую, среди прочего, логистические и транспортные компании с целью развития транзитного потенциала Казахстана и интеграции своей транспортно-логистической инфраструктуры. Таким образом, в 2013 году дочерняя компания АО "KTZ Express" ("**KTZ Express**"), стала национальным транспортно-логистическим оператором, отвечающим за институциональное развитие, оперативное взаимодействие и расширение транспортно-логистических услуг по всему Казахстану; в частности, создание конкурентоспособной инфраструктуры, консолидации оборотных средств, а также достижение целей в области грузоперевозок и транспортной обработки грузов, поставленных Правительством. С 2013 года Группа перестала быть исключительно железнодорожной компанией и трансформировалась в национально-логистическую группу, в которой "KTZ Express" отвечала за управление и функционирование транспортно-логистических компаний и центров, включая инфраструктуру морских и воздушных портов, большинство из которых принадлежит государству. Ожидается, что деятельность "KTZ Express" нацелена на оказание содействия ключевой деятельности Группы по железнодорожной транспортировке грузов и, в частности, транзитной транспортировке.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий грузооборот Группы составил 98.0 млрд. тонно-километров и показал прирост в 11.2%, по сравнению с 88.1 млрд. тонно-километров за соответствующий период 2016 года. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий грузооборот Группы составил 188.2 млрд. тонно-километров, что на 0.8% меньше, по сравнению с 189.8 млрд. тонно-километров за 2015 год. Грузооборот Группы составляет 59.5% (включая груз, транспортируемый в вагонах третьих лиц, перевозимых Группой, рассчитанный в соответствии с данными, опубликованными Комитетом по Статистике) и 47% (за исключением грузов, транспортируемых в вагонах третьих лиц, в соответствии с собственными данными Компании) от общего объема грузооборота в Казахстане всеми видами транспорта (кроме трубопроводного транспорта) за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 59.8% и 46.4% соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

Доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.1% до 352,326.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 84.4% и 84.2%, соответственно, от общего консолидированного дохода Группы за соответствующие периоды. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, по сравнению с 629,049.7 млн. тенге за 2015 год, что составляет 83.6% от общего консолидированного дохода за 2016 и 2015 годы.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от экспортных грузоперевозок составил 18.5% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.4%, полученных группой за внутренние грузоперевозки, 26.2% за транзитные грузоперевозки, 11.2% от перевозок на импорт и 17.6% от других грузоперевозок (по сравнению с 18.3%, 29.5%, 31.0%, 10.2% и 11.1%, соответственно, за соответствующий период в 2016 году). За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от экспортных грузоперевозок составил 18.2% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.5% от внутренних грузоперевозок, 30.9% от транзитных грузоперевозок, 10.5% от импортных грузоперевозок и 13.8% от других грузоперевозок (по сравнению с 19.8%, 28.7%, 24.9%, 11.5% и 15.1%, соответственно, за 2015 и 22.6%, 30.3%, 21.1%, 11.6% и 19.6%, соответственно, в 2014). См. *“Деятельность Группы— Транспортные услуги—Грузоперевозки”*.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий пассажирооборот Группы составил 9.4 млрд. пассажиро-километров, что на 6.8% больше, по сравнению с 8.8 млрд. пассажиро-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий пассажирооборот Группы составил 16.5 млрд. пассажиро-километров, что на 6.4% больше, по сравнению с 17.1 млрд. пассажиро-километров за 2015 год. Доход Группы от пассажироперевозок увеличился на 4.2% до 37,650.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 9.0% и 9.4%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от пассажирооборота Группы увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. тенге с 71,787.4 млн. тенге за 2015 год, что составляет 9.7% и 9.5%, соответственно, от общего консолидированного дохода. См. *“Бизнес Группы— Транспортные услуги—Пассажироперевозки”*.

По состоянию на 31 декабря 2016 года активы Группы включали:

- 15,529.8 километров находящихся в эксплуатации железнодорожных путей, из которых 4,217.0 километров являлись электрифицированными путями;
- 824 станции и стрелочных переводов, включая: (i) шесть распределительных станций, где соединяются или разъединяются поезда, а также меняются локомотивы; (ii) 72 грузовых станций, где можно произвести обработку груза; (iii) 66 участковых станций, на которых можно обработать транзитный груз; и (iv) 680 перегонных станций, на которые можно временно отогнать поезда, чтобы открыть путь проходящим поездам;
- 1,697 локомотивов;
- 56,732 грузовых вагонов;
- 2,547 пассажирских вагонов;

- 20,277 стрелочных переводов;
- восемь аэропортов (находящихся в доверительном управлении Группы); и
- один морской порт (находящийся в доверительном управлении Группы).

Обзор "Қазтеміртранс"

АО "Қазтеміртранс" ("**Қазтеміртранс**") - акционерное общество, созданное в соответствии с законодательством Казахстана ("**Казахстан**"). Первичная регистрация "Қазтеміртранс" была произведена Министерством юстиции Казахстана 21 октября 2003 года, компания была создана на неограниченный срок и ей был присвоен бизнес идентификационный номер 031040000572. По состоянию на 30 июня 2017 года "Қазтеміртранс" являлся зарегистрированным собственником большинства грузовых железнодорожных вагонов Группы. По состоянию на 30 июня 2017 года количество выпущенных акций "Қазтеміртранс" составляло 62 303 295 простых акций, или 67,726.9 млн. тенге. Собственником всех выпущенных акций "Қазтеміртранс" является Компания.

Юридический адрес "Қазтеміртранс" находится в офисном здании АО "Национальная Компания "Қазақстан темір жолы": Республика Казахстан, 010000, Астана, район Есиль, 9-12 этажи, ул. Конаева, 10. Телефонный номер: +7(7172) 93 02 76.

Обзор КТЖГП

КТЖГП (ранее АО "Локомотив") - акционерное общество, созданное в соответствии с законодательством Казахстана. Основной деятельностью КТЖГП являются железнодорожные грузовые перевозки. КТЖГП было зарегистрировано Министерством юстиции Казахстана 14 октября 2003 года под наименованием АО "Локомотив" на неограниченный период времени, бизнес идентификационный номер 031040001799. На внеочередном собрании Совета директоров Компании 16 июня 2016 года АО "Локомотив" было переименовано в КТЖГП. В соответствии с Постановлением Правительства №608 от 29 сентября 2017 года КТЖГП было назначено национальным перевозчиком грузов и, соответственно, все необходимые для этого функции были переданы КТЖГП. По состоянию на 30 июня 2017 года количество выпущенных акций КТЖГП составляло 61,588,990 простых акций, или 58,018.6 млн. тенге. Собственником всех выпущенных акций КТЖГП является Компания.

Юридический адрес КТЖГП находится в офисном здании АО "Национальная Компания "Қазақстан темір жолы": Республика Казахстан, 010000, Астана, ул. Конаева, 6, 4-й этаж, офис 416. Телефонный номер: +7(7172) 60 04 01.

ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Текст данного обзора не является полным и его необходимо читать как введение к данному Меморандуму о размещении ценных бумаг и любое решение об инвестициях в Облигации должно основываться на рассмотрении данного Меморандума о размещении ценных бумаг в целом. Слова и выражения, которым дано определение в "Условиях Облигаций", имеют такое же значение в данном обзоре.

Эмитент	Акционерное общество "Национальная компания "Қазақстан темір жолы"
Гаранты	Акционерное Общество "Қазтеміртранс" и Акционерное Общество "КТЖ Грузовые перевозки"
Доверительный управляющий	BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited
Основной платежный агент	The Bank of New York Mellon, London Branch
Регистратор и трансферный агент	The Bank of New York Mellon SA/NV, Luxembourg Branch
Платежный агент в США и Трансферный агент в США	The Bank of New York Mellon
Эмиссия	Гарантированные облигации на сумму 780 000 000 долларов США со ставкой вознаграждения 4.850% со сроком погашения в 2027 году
Совместные глобальные координаторы	J.P. Morgan Securities plc и Renaissance Securities (Cyprus) Limited.
Совместные организаторы выпуска ценных бумаг	J.P. Morgan Securities plc, JSC Halyk Finance, MUFG Securities EMEA plc и Renaissance Securities (Cyprus) Limited.
Цена размещения	100,393% от номинальной стоимости Облигаций.
Дата выпуска	17 ноября 2017 года
Дата погашения	17 ноября 2027 года
Ставка вознаграждения	По Облигациям начисляется вознаграждение по ставке 4,850% годовых с 17 ноября 2017 года (включительно), но исключая Дату платежа.
Доходность	4,800%
Даты выплаты Вознаграждения	Вознаграждение выплачивается раз в полгода - в конце периода 17 мая и 17 ноября каждого года, начиная с 17 мая 2018 года.
Классификация	Облигации представляют собой прямые, обеспеченные общей гарантией, безусловные, несубординированные и (с учётом Условия 4(а) (<i>Обязательство не создавать обременение</i>)) необеспеченные обязательства Эмитента, классифицируются и всегда будут классифицироваться <i>наравне</i> , и без каких-либо преимуществ между собой, со всеми другими необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента, периодически подлежащие оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.

Гарантия	Гарантия по Облигациям представляет собой полную и безусловную гарантию, предусматривающую прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учётом Условия 4(a) (<i>Обязательство не создавать обременение</i>)) необеспеченные обязательства каждого Гаранта, которые всегда будут иметь равную (<i>pari passu</i>) очередность выполнения без каких-либо преимуществ между собой и со всеми другими необеспеченными и несубординированными обязательствами каждого Гаранта, периодически подлежащих оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.
Кросс-дефолт	Условия Облигаций будут содержать положение о кросс-дефолте, описанном в Условии 13 (" <i>Случаи дефолта</i> ")
Обязательство не создавать обременение	Условия Облигаций будут содержать обязательство не создавать обременение, более подробно описанное в Условии 4 (" <i>Обязательство не создавать обременение</i> ")
Некоторые другие обязательства	Облигации будут содержать ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов, а также ограничения по некоторым сделкам слияния или поглощения. См. Условие 5 (<i>Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов</i>) и Условие 6 (<i>Ограничения по слияниям или поглощениям</i>).
Досрочный выкуп Облигаций по причинам, связанным с налогообложением	Эмитент, на своё усмотрение, может досрочно выкупить Облигации, полностью, но не частично, по их номинальной стоимости, с выплатой начисленного вознаграждения, в случае определенных изменений, влияющих на налогообложение в Казахстане, как описано далее в Условии 10 (b) (<i>Погашение по причинам, связанным с налогообложением</i>).
Компенсация за досрочное погашение и добровольное погашение по номинальной стоимости	Эмитент может на своё усмотрение погасить Облигации, полностью, но не частично, в соответствии с Условием 10(c) (<i>Досрочное погашение на усмотрение Эмитента</i>) и Условием 10 (d) (<i>Добровольное погашение по номинальной стоимости</i>)
Досрочное погашение Облигаций по требованию Держателей Облигаций..	У Держателей облигаций есть возможность, в случае Соответствующего события, потребовать от Эмитента погасить или выкупить соответствующие Облигации по номинальной стоимости, с выплатой начисленного вознаграждения, как далее описывается в Условии 10(e) (<i>Погашение по усмотрению Держателей Облигаций</i>).

Налогообложение	<p>Все выплаты основной суммы и вознаграждения в отношении Облигаций (включая платежи Гаранта по Гарантии) осуществляются без удержания или вычета у источника выплаты каких-либо налогов, обязательств, начислений или сборов любого рода, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Республикой Казахстан в случаях, предусмотренных Условием 12 (<i>Налогообложение</i>). В случае, если такое удержание сделано, Эмитент (или, в зависимости от обстоятельств, Гаранты), кроме определенных ограниченных обстоятельств, указанных в Условии 12 (<i>Налогообложение</i>), должен выплатить дополнительные суммы для покрытия сумм, удержанных таким образом.</p>
Использование поступлений	<p>Чистые поступления от выпуска Облигаций, после удержания всех расходов, связанных с допуском к торгам, которые, как ожидается, составят примерно 783 000 000 долларов США будут использованы для финансирования приобретения любых Существующих Облигаций, в отношении которых было сделано и принято Предложение о их продаже, а также для досрочного выкупа Существующих Облигаций, оставшихся в обращении после Предложения о продаже, что станет возможным после одобрения Обязательного Досрочного Выкупа (как описано ниже), а также оплаты любых вознаграждений за раннее согласие в связи с досрочным выкупом, в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия (согласно определению ниже). См. "<i>Использование поступлений</i>".</p>
Предложение о продаже и Получение согласия.....	<p>27 октября 2017 года, в соответствии с предложением о продаже и меморандумом о получении согласия от 27 октября 2017 года ("Предложение о продаже и Меморандум о получении согласия"), Эмитент предложил держателям Существующих Облигаций: (i) предложить Компании выкупить у держателей все Существующие Облигации, принадлежащие держателям, с тем, чтобы Компания имела возможность выкупить Облигации за деньги ("Предложение о продаже"); и (ii) одновременно согласиться на внесение изменений, посредством принятия внеочередной резолюции, в условия Существующих Облигаций, которыми будет предусмотрен обязательный досрочный выкуп Существующих Облигаций ("Обязательный Досрочный Выкуп"), при этом все действия, описанные в пунктах (i) и (ii), будут выполнены в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия ("Предложение о продаже и Получение согласия").</p>

Форма Облигаций..... Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены в виде бенефициарных долей в Неограниченной Глобальной Облигации в зарегистрированной форме без учёта вознаграждения, и такая доля будет зарегистрирована на имя номинального держателя для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и будет депонирована в Дату выпуска или в ближайшую к ней дату в общем депозитарии для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и в отношении долей, которыми держатели владеют через Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены долей бенефициара в Ограниченной Глобальной Облигации в зарегистрированной форме без учёта вознаграждения, которая будет депонирована в Дату выпуска или в ближайшую к ней дату в The Bank of New York Mellon, в качестве кастодинана для DTC и зарегистрирована на имя Cede&Co. в качестве номинального держателя для DTC. Облигации будут выпущены достоинством 200 000 долларов США и достоинством, кратном 1 000 долларов США, в случае превышения указанной суммы. См. Условие 1 (*Форма, Достоинство и Право собственности*).

Доли в Ограниченных глобальных облигациях подлежат определённым ограничениям на передачу. См. "*Форма Облигации и ограничения на передачу*".

Доли бенефициара в Глобальных облигациях будут отражены в учётной документации DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их участников, и сделки с ними будут регистрироваться в такой учётной документации.

За исключением случаев, описанных в настоящем документе, сертификаты Облигаций не будут выпускаться в обмен на бенефициарные доли в Глобальных облигациях.

Листинг и клиринг Было подано заявление в Фондовую Биржу Ирландии на включение Облигаций в Официальный список и торговлю на Глобальном Фондовом Рынке. Кроме того, была подана заявка о включении Облигаций в список KASE. 23 октября 2017 года KASE дало согласие на включение Облигации в категорию "облигации" сектора "долговых ценных бумаг" официального списка KASE. Ожидается, что согласие KASE вступит в силу 17 ноября 2017 года.

Облигации были приняты для клиринга через DTC, клиринговые системы "Euroclear" и "Clearstream, Luxembourg" со следующими номерами международного идентификационного кода ценной бумаги (ISIN), Общего Кода и Комитета по присвоению ценным бумагам стандартных номеров и кодов (CUSIP):

ISIN..... XS1713475132 / US48669DAA00

Общий Код 171347513 / 111730954

CUSIP 48669DAA0

Регулирующее право	Облигации и любые недоговорные обязательства, возникающие из них или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с правом Англии.
Ограничения продажи	Предложение и продажа Облигаций осуществляются в соответствии с применимым правом и положениями, включая, помимо прочего, право и положения Соединённых Штатов, Великобритании и Казахстана. См. <i>“Подписка и продажа”</i> .
Рейтинги	<p>Ожидается, что Облигациям будет присвоен рейтинги Ваа3 Moody’s и ВВВ- Fitch. Текущие долгосрочные рейтинги Эмитента, присвоенные Moody’s, Ваа3 (прогноз стабильный) и Fitch ВВВ- (прогноз стабильный).</p> <p>Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже ценных бумаг или владению ими и может быть пересмотрен, приостановлен или отменен в любое время организацией, присвоившей рейтинг.</p>
Факторы риска	Инвестирование в Облигации сопряжено с высокой степенью риска. См. <i>“Факторы риска”</i> . Начало на странице 8.

ФАКТОРЫ РИСКА

По мнению Эмитента и Гарантов приведенные далее факторы, в зависимости от обстоятельств, могут повлиять на способность Эмитента и Гарантов выполнить свои обязательства по Облигациям и Гаранциям. Большинство из этих факторов являются непредвиденными обстоятельствами, которые могут как наступить, так и не наступить, и при этом ни для Эмитент, ни для Компания не представляется возможным оценить вероятность их наступления.

Кроме того, далее также описываются факторы, которые являются существенными для целей оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями.

И Эмитент и Гаранты, считают, что нижеследующие факторы представляют собой основные риски, присущие инвестированию в Облигации, однако неспособность Эмитента (или Гарантов) выплатить вознаграждение, номинальную сумму или иные суммы по Облигациями или в связи с ними, могут быть обусловлены другими причинами, и ни Эмитент, ни Гаранты не дают заверений, что заявления, приведённые ниже, относительно рисков владения Облигациями, являются исчерпывающими. Потенциальные инвесторы должны также ознакомиться с подробной информацией в других разделах данного Меморандума о размещении ценных бумаг, и выработать своё собственное мнение до принятия какого-либо инвестиционного решения.

Факторы риска, связанные с Группой

Группа исторически получала, и продолжает зависеть от поддержки Правительства, которая может быть предоставлена с задержкой, в которой может быть отказано или которая может быть прекращена.

Группа исторически получала и продолжает получать различные формы правительственной поддержки, либо напрямую или через единственного акционера "Самрук-Қазына". Такая поддержка исторически включает, среди прочего, взносы в капитал, гранты и субсидии, займы и облигации, предоставленные на льготных условиях. Группа зависит от такой поддержки с целью финансирования своей деятельности и обеспечения капитальных вложений, как в отношении расширения, так и в отношении технической поддержки своей железнодорожной инфраструктуры и дальнейшего развития своего логистического бизнеса. Например, в июле 2016 года Группа заключила с "Самрук-Қазына" соглашение о предоставлении необеспеченного займа на сумму 5,5 млрд. тенге с целью финансирования обновления подвижного состава пассажирских вагонов АО "Пассажирские перевозки". Кроме того, в период с 2014 по 2016 Группа получила от "Самрук-Қазына" займы по льготной ставке на общую сумму 33.3 млрд. тенге для финансирования обновления парка подвижного состава, включая 18.9 млрд. тенге в 2014 году, 8.86 млрд. тенге в 2015 и 5.5 млрд. тенге в 2016 году. В период с 2014 по 2016 года Группа получила от "Самрук-Қазына" инвестиции в капитал на сумму в 279.5 млрд. тенге для финансирования крупных инфраструктурных проектов, включая: 105.5 млрд. тенге на строительство железнодорожной линии Жезказган-Бейнеу, 26.9 млрд. тенге на строительство железнодорожной линии Аркалык - Шубарколь, 6.7 млрд. тенге на строительство железнодорожной линии Боржакты - Ерсай, 27.7 млрд. тенге на строительство железнодорожной линии Алматы - Шу, 36.8 млрд. тенге на развитие свободной экономической зоны СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота", 29.1 млрд. тенге на строительство паромного комплекса в порту Курык и 42.5 млрд. тенге на развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство нового железнодорожного комплекса.

Группа также получает государственные гранты в качестве компенсации за некоторые тарифы по пассажирским перевозкам, установленные либо на нижнем, либо на неприбыльном уровнях. См. "Положение Компании в качестве естественной монополии и доминирующего субъекта рынка, а также положение КТЖПП в качестве участника общественно значимого рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы". Размер государственных грантов, получаемых Группой, периодически меняется. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от государственных грантов, составил 8,549.9 млн. тенге по сравнению с 10,250.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что меньше на 1,700.8 млн. тенге, или 16.6%, в основном из-за передачи ряда субсидируемых государством маршрутов частным перевозчикам. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от государственных грантов составил 22,528.8 млн. тенге, по сравнению с 21,721.7 млн. тенге за 2015 год, что больше на 807.1 млн. тенге, или 3.7%, в основном за счёт выделения дополнительных средств из государственного бюджета, после внесения изменений в составляющих тарифа на пассажирские перевозки.

Правительство (напрямую или через "Самрук-Қазына") не имеет обязательств по оказанию финансовой поддержки Группе, будь то в форме капитальных взносов, грантов, займов или иным образом, поэтому нет никаких гарантий, что Группа продолжит получать такую поддержку на прежнем уровне, если вообще будет ее получать. Кроме того, не может быть никаких гарантий, что поддержка Правительства, даже если и будет

оказана, будет оказана своевременно. Любая задержка в получении поддержки Правительства может привести к неспособности Компании своевременно финансировать ключевые капитальные вложения и инвестиционные проекты вовремя, если Компания вообще сможет их осуществить.

Любые задержки, сокращения или прекращение финансирования со стороны Правительства деятельности Группы, выразившиеся в задержке, сокращении или прекращении инвестиций в акционерный капитал, предоставления грантов или займов окажет существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовые условия, денежные потоки или результаты деятельности.

На результаты и финансовое состояние Группы влияют общие экономические условия в Казахстане, на которые, в свою очередь, оказывают влияние глобальные экономические условия.

На результаты работы Группы влияют общие экономические условия в Казахстане, на которые, в свою очередь, оказывают влияние глобальные экономические условия. На экономику Казахстана могут повлиять рыночные спады и снижения темпов роста экономики в любой части мира. В период с 2014 по 2016 годы экономика Казахстана находилась под воздействием постоянного спада цен на сырую нефть, а также девальвации и обесценивания тенге по отношению к доллару США. Рост ВВП в Казахстане, согласно статистике, опубликованной Комитетом по Статистике, составил 1.0% в 2016 году, 1.0% в 2015 и 4.1% в 2014 году. Частично в результате спада роста ВВП в 2015 году, по сравнению с 2014, доход Группы от грузоперевозок сократился на 15.4% до 629,049.7 млн. тенге в 2015 году (по сравнению с 743,243.1 млн. тенге в 2014), а доход от пассажирских перевозок сократился на 7.2% до 71,787.3 млн. тенге в 2015 году (по сравнению с 77,386.4 млн. тенге в 2014). В 2016 году доход от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, а доход от пассажирских перевозок увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. тенге. Нет никаких гарантий, что экономика Казахстана и, в свою очередь, доходы от грузовых и пассажирских перевозок Группы будут расти в будущем. Стагнация или дальнейший спад экономики Казахстана, и соответственно стагнация или спад спроса на железнодорожные грузоперевозки и, в меньшей степени, на услуги пассажирских перевозок, могут существенно негативно повлиять на доходы Группы, что окажет существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

Группа также подвержена влиянию колебания курса тенге по отношению к доллару США, российскому рублю, швейцарскому франку и другим основным валютам. См. *“—Группа подвержена валютному риску, находящемуся вне контроля группы.”*

Экономическое состояние Казахстана также зависит от ряда крупных экономических проектов и предприятий. Несмотря на то, что сама Группа не зависит от какого-либо одного конкретного клиента, существенное снижение спроса на грузоперевозки или неспособность завершить крупный проект одним или несколькими крупными клиентами Группы, может, однако, существенно негативно воздействовать на результаты деятельности Группы. Например, ТОО "ССГПО", один из крупнейших клиентов Группы, ранее объявило о своём намерении транспортировать до 8.0 млн. тонн в год железной руды в Китай. Группа, в свою очередь, ожидала, что это приведёт к увеличению объема железной руды, транспортируемой Группой. Однако, в результате финансового кризиса и сокращения спроса на железную руду в Синьцзянском регионе Китая, объёмы экспорта железной руды ТОО "ССГПО" сократились до менее чем 1.0 млн. тонн в год. На транспортировку железной руды приходилось 15.3% от общего объема грузоперевозок Компании в 2016 году.

В прошлом экономика Казахстана испытывала и может продолжить испытывать негативное влияние низких цен на сырьевые товары, в частности в отношении нефтегазового сектора, а также экономической нестабильности по всему миру. См. *“—Группа подвержена рискам, связанным с ценами на сырьевые товары, находящимся вне контроля Группы.”* В результате, Правительство предпринимает экономические реформы, содействует привлечению иностранных инвестиций и диверсификации экономики Казахстана. Несмотря на все эти усилия, слабый спрос на экспортных рынках и низкие цены на сырьевые товары, особенно в отношении нефтегазовой отрасли, могут негативно отразиться на экономике Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Правительство, косвенно контролирующее Компанию, может повлиять на вовлечение Компании в деятельность, которая не отвечает коммерческим интересам Компании и интересам Держателей Облигаций.

Группа является национальным транспортно-логистическим оператором Казахстана. Правительство, действуя через "Самрук-Қазына", полностью владеет и осуществляет контроль над Компанией и, косвенно, над другими членами Группы. Интересы единственного акционера "Самрук-Қазына", являющегося национальным управляющим холдингом Правительства, нацеленным на поддержание и диверсификацию экономики

Казахстана, могут существенно отличаться от интересов Держателей Облигаций, что может привести к тому, что Группа будет участвовать в деятельности или расширять своё участие в деятельности, которая может оказать существенное и негативное воздействие на способность Группы осуществлять свою деятельность на коммерческой основе, или может привести к тому, что Группа будет действовать в противоречие наилучшим интересам Держателей Облигаций. Например, от Группы может потребоваться оказание некоторых услуг по пассажирским перевозкам, которые являются неприбыльными, и в будущем может потребоваться оказывать и другие услуги, которые, на взгляд Группы, не являются лучшими с точки зрения коммерческого интереса, но необходимы для социального блага. Кроме того, Правительство может повлиять на вовлечение Группы в деятельность, не являющуюся ее ключевым бизнесом, или приобрести активы для деятельности Группы на условиях, не соответствующих условиям сделок между независимыми друг от друга сторонами.

Правительство также может наложить на Группу другие социальные обязательства, такие как строительство социальной и развлекательной инфраструктуры, участие в благотворительной деятельности и реализация программ социального развития. Например, в июле 2012 года, Правительство поручило Группе построить многофункциональную ледовую арену в Астане за счёт средств Группы. В строительство данного проекта Группа инвестировала 47.8 млрд. тенге. После завершения данная арена была передана Администрации Акимата города Астана в мае 2017 года. Более того, Правительство накладывает обязательства и ограничения на Группу, которые ограничивают деятельность Группы. Вмешательство Правительства в работу Группы может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Несмотря на то, что Компания и Гаранты косвенно контролируются Правительством, Компания и Гаранты являются самостоятельными юридическими лицами, отделёнными от Правительства и органов Правительства. Более того, в состав Советов директоров Компании и каждого Гаранта входят независимые директора. Облигации, и вознаграждение, подлежащее погашению или подлежащие уплате в отношении Облигаций, являются обязательствами только Компании, а Гарантия является обязательством только Гарантов. Облигации и Гарантии не являются обязательствами Правительства или каких-либо его учреждений, и не обеспечиваются ими.

Группа подвержена рискам, связанным с ценами на сырьевые товары, находящимся вне контроля Группы

Казахстан является крупным экспортёром сырьевых товаров, включая нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Экономика Казахстана, и государственный бюджет в частности, зависят от налоговых поступлений от экспорта нефтепродуктов, а также в значительной степени зависят от импорта основного оборудования и иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты нефтегазового сектора. В свою очередь, деятельность Группы также зависит от экспорта сырьевых товаров, на которые влияют спрос и колебания цен на сырьевые товары. В последние годы цены на сырую нефть на международных рынках существенно колеблются в зависимости от глобальных изменений спроса и предложения, общих экономических условий, конкуренции со стороны других источников энергии и других факторов, в частности, потому что Группа не осуществляет хеджирования в отношении увеличения рыночных цен на топливо. См. *“Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан - Большая часть операций Группы осуществляется в Казахстане, также как и значительная часть ее активов расположена в Казахстане; поэтому Группа в значительной степени зависит от экономических и политических условий, преобладающих в Казахстане”*.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и в 2016, 2015 и 2014, на топливо и смазочные масла приходилось 12.1%, 10.0%, 11.0%, 10.7% и 15.1%, соответственно, от общих производственных затрат Группы. В частности, для своих локомотивов Группа приобретает дизельное топливо, цена которого может подвергаться существенным колебаниям. Группа приобретает дизельное топливо и другие виды горюче-смазочных материалов, в основном через открытые тендеры, проводимые в соответствии с процедурами закупок, установленными "Самрук-Қазына". Несмотря на то, что Группа обычно проводит тендеры на закупку в начале календарного года на условиях фиксированной цены (с возможностью уменьшения такой цены, в случае снижения рыночных цен), любой существенный рост в цене на дизельное топливо и другие виды горюче-смазочных материалов, используемые Группой, могут оказать существенное влияние на производственные затраты Группы и, в свою очередь на услуги Группы по транспортировке и предоставлению локомотивной тяги. Международные, политические и экономические условия, а также ряд других обстоятельств влияют на цены и поставки топлива. Нехватка поставок топлива также может привести к повышению цен на топливо. Нет гарантии, что Группа сможет заключить достаточно гибкие договоры материально-технического обеспечения или договоры хеджирования, чтобы защитить себя в будущем от риска, связанного с ценами на сырьевые товары. Значительный рост цен на топливо может иметь существенное

неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Группа включает стоимость топлива в расчёты тарифов, которые она предоставляет в Комитет по естественным монополиям (как определено ниже) для утверждения. Все тарифы Группы на грузоперевозки, кроме тарифов на транзитные перевозки, подлежат утверждению Комитетом по естественным монополиям. Любые увеличения или изменения уже утверждённых тарифов, подлежат одобрению компетентным органом и могут применяться только после получения такого одобрения, в то время как цена на топливо может меняться намного чаще. Из-за возможного временного разрыва между произошедшими изменениями в ценах на топливо и получением необходимого разрешения Комитета по естественным монополиям на увеличение тарифов, Группа может быть неспособной в целом переложить такое увеличение в ценах на топливо на своих клиентов, как минимум на своевременной основе.

Группа подвержена валютному риску, находящемуся вне контроля Группы.

Группа подвержена риску изменений валютного курса по отдельным кредиторским, дебиторским задолженностям и займам, которые деноминированы в валютах, отличных от тенге. Валютами, в которых деноминированы такие сделки, чаще всего являются доллары США, российские рубли, евро, швейцарские франки и японские йены. Кроме того, Группа получает часть своего дохода от транзитных перевозок в швейцарских франках. Основной валютный риск Группы связан с изменениями курса доллара США по отношению к тенге, и, в меньшей степени, по отношению к швейцарскому франку, российскому рублю и другим валютам.

С момента объявления НБК в апреле 1999 года решения о принятии политики плавающего обменного курса тенге, курс тенге значительно изменился, и НБК принял ряд политик в отношении обменного курса. Тенге сильно возрос в цене за предыдущие десять лет, до момента его девальвации НБК в феврале 2009 года. В феврале 2009 года НБК установил валютный коридор в 150 тенге: 1.00 доллар США +/- 3%. Такой валютный коридор был увеличен в феврале 2010 года и был установлен асимметрично 150 тенге/1.00 доллар США +10/-15%. В феврале 2011 года валютный коридор был официально отменен, и процесс формирования обменного курса был изменён с фиксированного валютного курса в рамках горизонтального коридора на режим управляемого плавающего обменного курса. 11 февраля 2014 года НБК обесценил тенге на 18.3% по отношению к доллару США до 184.5 тенге за 1.0 доллар США, заявив, что такая девальвация была сделана в свете ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках, а также из-за обесценения российского рубля в 2013 и 2014 годах, а также общей ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках. В сентябре 2014 года НБК вновь установил валютный коридор в 170-188 тенге за 1.00 доллар США. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободно плавающего обменного курса и среднесрочной политики целевого таргетирования инфляции, которая привела к обесценению тенге к доллару США на 26.2%. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, объявленный НБК, составил 321.46 тенге за 1.00 доллар США, по сравнению с 333.29 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2016, 339.47 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2015 и 182.35 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2014. По состоянию на 26 октября 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, объявленный НБК, составил 332.94 тенге за 1.00 доллар США.

Девальвация и обесценение тенге привели к ограничению доступа к капиталу, более высокой стоимости капитала, увеличению инфляции, крупным курсовым убыткам и неопределённости относительно экономического роста. Такие колебания валютного курса оказали и, если продолжатся, будут оказывать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение Группы, ее денежные потоки и результаты деятельности. См. *“—Риски, связанные с Республикой Казахстан — Дальнейшая девальвация тенге или принятие новой политики относительно обменного курса, могут оказать негативное воздействие на Группу, государственный бюджет и экономику Казахстана”*.

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года, 53.8%, 64.8%, 66.7% и 58.9% займов и долговых ценных бумаг Группы было деноминировано в долларах США. Соответственно, любая девальвация тенге по отношению к доллару США привела, и в будущем приведёт к увеличению курсовых убытков Группы. В качестве примера, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала (в своём консолидированном отчёте о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе) прибыль от курсовой разницы (кроме прекращённой деятельности) в размере 20,863.3 млн. тенге, по сравнению с курсовым убытком в размере 450,997.7 млн. тенге за 2015 год.

В частности, Группа также подвержена колебаниям валютного курса KZT/RUB в результате наличия займов, деноминированных в российских рублях. В частности, в июне 2017 года "КТЖ Финанс", компания специального назначения ("SPV"), выпустила облигации на сумму 15.0 млрд. российских рублей со ставкой

вознаграждения 8.75% со сроком погашения в 2022 году, гарантированные Компанией, что увеличило подверженность Компании в будущем риску девальвации тенге по отношению к российскому рублю. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный курс KZT/RUB, объявленный НБК, составил 5.45 тенге за 1.00 российский рубль, по сравнению с 5.43 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2016 года, 4.65 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2015 и 3.17 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2014. По состоянию на 26 октября 2017 года, официальный курс KZT/RUB, объявленный НБК, составил 5.78 тенге за 1.00 российский рубль.

Нет гарантий, что не будет дальнейшего обесценения тенге, которое может быть существенным, и поскольку большая часть консолидированных общих займов Группы выражены в долларах США и, в меньшей степени, в российских рублях, девальвация тенге по отношению к таким валютам может оказать негативное влияние на финансовое положение Группы и результаты ее деятельности. Группа держит часть своих денежных средств в долларах США для того, чтобы частично компенсировать курсовой доход или убытки по своим займам, деноминированным в долларах США; однако, этих резервов может быть недостаточно для полной компенсации курсового убытка.

Группа получает доход, деноминированный в швейцарских франках, от грузовых транспортных тарифов, по Тарифному соглашению стран СНГ (согласно определению ниже). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доля дохода от транзитных перевозок, деноминированная в швейцарских франках, составила 30%, по сравнению с 35% за соответствующий период в 2016 году, а за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доля дохода от транзитных перевозок, деноминированный в швейцарских франках составила 34%, по сравнению с 28% в 2015 и 25% в 2014. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, 26% от общего дохода Группы было деноминировано в швейцарских франках, по сравнению с 31% за соответствующий период в 2016. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, 31% от общего дохода Группы было деноминировано в швейцарских франках, по сравнению с 25% в 2015 и 21% в 2014 годах. Соответственно, колебания в обменном курсе тенге/швейцарский франк могут повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы и любые изменения в стоимости тенге по отношению к швейцарскому франку приведут к увеличению или уменьшению доходов Группы, в зависимости от обстоятельств. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный курс KZT/CHF, объявленный НБК, составил 336.49 тенге за 1.00 швейцарский франк, по сравнению с 328.14 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2016 года, 342.45 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2015 и 184.64 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2014. По состоянию на 26 октября 2017 года, официальный курс KZT/CHF, объявленный НБК, составил 335.19 тенге за 1.00 швейцарский франк. Периодически Группа хеджирует свои риски, связанные с изменениями обменных курсов валют. В июне 2014 года Группа выпустила еврооблигации, деноминированные в швейцарских франках для продажи на SIX Швейцарской Бирже и KASE с использованием инструментов хеджирования. Однако нет гарантий, что такие меры будут достаточными для хеджирования всех изменений в обменном курсе KZT/CHF.

Нет никаких гарантий, что Группа сможет, или захочет, заключить достаточное количество договоров хеджирования, или вообще заключать договоры хеджирования, для защиты в будущем от рисков колебаний в обменном курсе. Если тенге продолжит существенно обесцениваться или девальвировать относительно доллара США или других валют, это может существенно негативно повлиять на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки и результаты деятельности.

Железнодорожные перевозки могут быть подвержены возрастающей конкуренции со стороны других видов транспорта, и Группа может быть подвержена увеличивающейся конкуренции со стороны других транспортно-логистических компаний.

Хотя железнодорожные перевозки являются ведущим видом грузоперевозок в Казахстане, все больше железнодорожные перевозки подвергаются растущей конкуренции со стороны других видов транспорта. Согласно данным, опубликованным Комитетом по статистике, в 2016 и 2015 годах общий грузооборот в Казахстане по типам транспорта составил: (i) 239.0 млрд. тонна-километров 46.3% и 239.8 млрд. тонна-километров (46.4%), соответственно, железной дорогой; (ii) 114.5 млрд. тонна-километров (22.1%) и 115.4 млрд. тонна-километров (21.1%), соответственно, по трубопроводам; (iii) 163,262.7 млн. тонна-километров (31.5%) и 161,864.7 млн. тонна-километров (29.6%), соответственно, по автодорогам; (iv) 1,772.2 млн. тонна-километров (0.3%) и 1,597.6 млн. тонна-километров (0.3%), соответственно, водным транспортом; и (v) 42,903.5 тыс. тонна-километров (0.01%) и 42,699.9 млн. тонна-километров (0.01%), соответственно, воздушным транспортом.

Несмотря на то, что Группа является национальным транспортно-логистическим оператором, основным направлением деятельности Компании является ее деятельность в области железнодорожного транспорта. Соответственно, самым большим конкурентом, с которым приходится сталкиваться Группе в области

транспортировки нефти и нефтепродуктов, является развитие трубопроводного транспорта в Казахстане и странах, граничащих с Казахстаном, так как транспортировка сырой нефти по трубопроводам является более экономичной, чем железнодорожный транспорт. Например, расширение трубопровода Каспийского Трубопроводного Консорциума ("**Трубопровод КТК**") в 2015 году, привело к тому, что объёмы сырой нефти, добытой ТОО "ТШО", которые ранее транспортировались Компанией, теперь транспортируются через Трубопровод КТК. В первую очередь в результате этого, транспортировка сырой нефти, в процентах от общего дохода Группы от тарифов по грузоперевозке, сократилась с 6% в 2014 до 3% в 2015 и 1% в 2016 годах. На транспортировку нефти и нефтепродуктов приходится примерно 23% от общего дохода Группы от тарифов грузоперевозок в 2016 году.

В то время, как объем грузов, транспортируемый автотранспортом, сократился на 1.9% от общего объема перевозок в 2016 году по сравнению с 2015 годом, Правительство развивает дорожную инфраструктуру Казахстана для содействия транспортировке грузов на короткие и средние расстояния. В то время, как большинство инициатив являются долгосрочными проектами, в случае их успешного завершения уровень конкурентоспособности транспортной отрасли может существенно возрасти.

Несмотря на то, что частные компании оплачивают тариф, взимаемый Группой за услуги магистральной железнодорожной сети Казахстана, частные компании могут составлять конкуренцию Группе, арендуя ее железнодорожные вагоны и контейнеры для грузоперевозок. Многие из таких частных компаний аффилированы с текущими клиентами Группы и могут, со временем, при условии наличия открытого доступа к магистральной железнодорожной сети, снизить зависимость таких клиентов от аренды железнодорожных вагонов Группы.

Любое повышение конкурентоспособности других видов транспорта по сравнению с железнодорожным транспортом, а также увеличение доли частных компаний на рынке грузоперевозок, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

Техническое обслуживание, модернизация и обновление железных дорог Группы и логистической инфраструктуры требует постоянного финансирования.

Исторически, железнодорожная инфраструктура Группы и связанные с ней активы были недостаточно развиты и, после распада Советского Союза в начале 1990-х, испытывали недостаток в техническом обслуживании и модернизации. В то время, как Группа провела обновление и модернизацию локомотивов и подвижного состава, чтобы сократить средний возраст этой инфраструктуры до 14,4 лет (с регулируемым сроком эксплуатации от 22 до 40 лет для локомотивов и подвижного состава (в зависимости от типа)), Группе необходимо продолжать поддерживать достаточный уровень капитальных вложений в техническое обслуживание своих локомотивов и подвижного состава. Кроме того, у Группы нет достаточного количества складских помещений на грузовых терминалах и складах, в некоторых ключевых железнодорожных городах в Казахстане; и Группа имеет недостаточно мощностей для эффективной перевозки больших объёмов груза, пересекающего границу Казахстана и Китая в обоих направлениях на станции Достык, на которой груз перегружается в железнодорожные вагоны, оборудованные для перевозки по железным дорогам Казахстана и в вагоны, оборудованные для перевозок по железным дорогам Китая, колея которых отличается по ширине от колеи железных дорог Казахстана. Несмотря на то, что новая станция Алтынколь, расположенная на казахстанско-китайской границе, была запущена в декабре 2012 года, и должна была принять часть грузопотока, идущего с Китая, для разгрузки станции Достык, в настоящее время станция Алтынколь не функционирует на полную мощность ввиду недостатка развитой сопутствующей инфраструктуры и, тем самым, препятствуя развитию СЭЗ Хоргос (как описано ниже). Кроме того, в прошлом Группа испытывала задержки в транспортировке угля в Россию в результате недостаточного количества грузовых вагонов, и должна была привлекать грузовые вагоны из других частей Казахстана. Были также случаи, когда недостаточное техническое обслуживание верхних строений путей приводило к авариям. В период с 2012 по 30 июня 2017 года произошло четыре случая нарушения правил безопасности, классифицируемых как серьёзные аварии, которые имели место в результате недостаточного технического обслуживания верхних строений путей, включая сход поезда с рельс в феврале 2017 года на Павлодарском участке магистральной железнодорожной сети по причине отказа путеукладчика. Такие аварии могут увеличить расходы, необходимые для технического обслуживания и ремонта инфраструктуры Группы.

Кроме того, Группа должна осуществлять существенные капитальные вложения в связи с дальнейшим развитием своей логистической деятельности. Такие проекты, требующие капитальных вложений, включают строительство паромного комплекса в порту Курык и работы по усовершенствованию свободной экономической зоны СЭЗ "Хоргос-Восточные ворота" на границе с Китаем. См. "*Анализ и обсуждение*

руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы - Ликвидность и капитальные ресурсы - Капитальные вложения".

Группа намерена инвестировать существенные суммы на протяжении следующих нескольких лет для технического обслуживания, развития и модернизации своей железнодорожной инфраструктуры, а также для развития своего логистического бизнеса в соответствии с программами и инициативами Группы.

Проекты по модернизации и расширению являются капиталоемкими и могут быть реализованы только при благоприятных рыночных условиях или при поддержке Правительства. Например, после девальвации тенге в 2015 году Группа решила отложить реализацию ряда своих запланированных проектов, требующих капиталовложений. В последние годы, однако, в результате правительственной поддержки и финансовой и экономической политики Группы, сумма инвестиций в обновление и модернизацию инфраструктуры, а также подвижной состав и строительство инфраструктуры, постоянно увеличивались. В результате требований к обновлению и строительству инфраструктуры и подвижного состава, в соответствии с Программой Правительства по развитию инфраструктуры, капитальные вложения составили 304.6 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года и 312,3 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, капитальные вложения Группы составили 106.1 млрд. тенге, по сравнению с 77.3 млрд. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Капитальные вложения КТЖГП составили 39.8 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года и 2.5 млрд. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Кроме того, реализация проектов по техническому обслуживанию и модернизации, подразумевает потенциальные риски и неопределённость, включая перебои, связанные с отсутствием локомотивов, подвижного состава и запасных частей, с суровым климатом, непредвиденными инженерными затруднениями, экологическими и геологическими проблемами и непредвиденным увеличением расходов и требований. При этом каждый из таких факторов может привести к задержкам и перерасходу средств. Например, по строительным проектам порта Курык и второй железнодорожной линии Алматы - Шу расходы были увеличены и сроки строительства продлены по сравнению с первоначальными договорённостями. См. *"Анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы - Ликвидность и капитальные ресурсы - Капитальные вложения"*.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, 44% и 15% денежных средств, использованных для капитальных вложений, были получены от Правительства и от финансовых институтов, соответственно, по сравнению с 35% и 11%, соответственно, в 2015 года. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, 11% и 9% денежных средств, использованных для капитальных вложений, были получены от Правительства и от финансовых институтов, соответственно, по сравнению с 28% и 21%, соответственно, в 2016 году.

В то время, как Группа в настоящее время получает финансовую поддержку от "Самрук Казына" и Правительства, не может быть никаких гарантий того, что Группа сможет продолжать получать такую поддержку в будущем, и что у неё будет доступ к достаточному финансированию на приемлемых условиях, или вообще будет возможность получать финансирование. См. *"—Группа исторически получала, и продолжает получать, поддержку от Правительства, которая может быть предоставлена с задержкой, в которой может быть отказано или которая может быть прекращена"*. Нет никакой гарантии, что рыночные условия будут благоприятными или что Группа сможет продолжать получать, от Правительства или из других источников, финансовую поддержку, достаточную для продолжения проектов по техническому обслуживанию или модернизации. Если Группа не сможет получать такую финансовую поддержку и осуществлять необходимое техническое обслуживание, развитие и модернизацию железнодорожной системы и связанной инфраструктуры, а также продолжать развитие своего логистического бизнеса, на деятельность Группы могут негативно повлиять сбои оборудования и аварии, связанные с плохим состоянием железнодорожной системы и связанной инфраструктуры, и планируемые проекты, требующие капитальных инвестиций, могут быть не завершены.

Исторически Группа испытывала проблемы с ликвидностью.

Ликвидность - это показатель способности Группы генерировать достаточное количество денежных средств для выполнения краткосрочных и будущих обязательств по мере их наступления, и обеспечивать планируемые капитальные вложения. Для того, чтобы иметь полную картину о ликвидности Группы, необходимо рассмотреть ее отчёт о финансовом положении, источниках денежных потоков и их использования, а также внешние факторы.

Группа испытывает существенную потребность в наличных деньгах для осуществления своей деятельности и капитальных вложений. Источниками денежных средств Группы являются доходы в основном от грузовых и пассажирских перевозок, а также правительственные гранты. Исторически, в основном в результате ухудшающихся экономических условий Группа испытывала проблемы с ликвидностью и сократила

капитальные вложения, а также прекратила или отложила развитие некоторых своих проектов. Кроме того, на способность Группы выполнять свои финансовые обязательства существенно повлияла девальвация тенге в 2015 году, и Группе пришлось обратиться к некоторым кредиторам за отказом от претензий за несоблюдение обязательств в 2015, 2016 годах и за первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. См. "*Деятельность Группы может быть ограничена обязательствами по займам и неспособность выполнить такие обязательства может существенно негативно повлиять на Группу*". Также в результате девальвации тенге Компания отложила реализацию ряда проектов, требующих капитальных вложений. По состоянию на 30 июня 2017, текущие активы Группы составляли 429,360.1 млн. тенге (по сравнению с 376,452.5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и 294,234.3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015), в то время как текущие обязательства составляли 516,093.0 млн. тенге (по сравнению с 514,373.9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и 432,090.9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года). Соответственно, текущие обязательства Группы превысили ее текущие активы на 86,732.9 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, 137,921.4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и 137,856.6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. См. "*—Аудиторы группы определили способность Группы продолжать свою деятельность в качестве ключевого вопроса аудита.*" Несмотря на то, что текущий коэффициент ликвидности Компании улучшился с декабря 2015 года, он остаётся ниже 1. Если в будущем экономика будет сокращаться и доходы Группы будут сокращаться, Группа может оказаться не в состоянии удовлетворить свои потребности в оборотном капитале и это может привести к дальнейшим нарушениям обязательств, что в свою очередь может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности. Такие обстоятельства также могут оказать негативное воздействие на способность Гарантов выполнять свои обязательства по Гарантии.

Положение Компании в качестве естественной монополии и доминирующего субъекта рынка, а также положение КТЖГП в качестве субъекта общественно значимого рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы.

Коммерческая деятельность Группы регулируется Правительством. Будучи национальной железнодорожной компанией Казахстана, Компания имеет статус естественной монополии в сфере магистральных железнодорожных сетей Казахстана. КТЖГП является субъектом общественно значимого рынка в области оказания услуг по перевозке грузов железнодорожным транспортом и локомотивной тяги. Соответственно, и Компания и КТЖГП регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и прав потребителей ("**Комитет по естественным монополиям**"). Комитет по естественным монополиям регулирует деятельность Компании и КТЖГП, устанавливая тарифы на грузоперевозки в пределах территории Казахстана, а также при перевозке грузов на экспорт и импорт по магистральной железнодорожной сети, а также тарифы на межрегиональные, междугородние и пригородные пассажирские перевозки. При определении тарифов Комитет по естественным монополиям рассматривает ряд факторов, включая доход и инвестиции, необходимые Группе. Однако политика Правительства по установлению тарифов может быть непрозрачной, и Правительство, через Комитет по естественным монополиям, может использовать установление тарифов в качестве средства поддержки социальных инициатив в других секторах экономики или иным образом для продвижения политики Правительства, без учёта влияния, которое такие тарифы могут оказать на Группу. Например, осуществление пассажирских железнодорожных перевозок в Казахстане считается социальной ответственностью оператора железнодорожного транспорта и, соответственно, тарифы удерживаются искусственно низкими, чтобы железнодорожные пассажирские перевозки были доступны всем слоям населения. В результате, доход, получаемый от пассажирских перевозок был исторически недостаточным для покрытия операционных расходов таких услуг, и Группа зависит от правительственных грантов, для поддержки бизнеса в сфере пассажирских перевозок. См. "*—Группа исторически получала, и продолжает получать, поддержку от Правительства, которая может быть предоставлена с задержкой, в которой может быть отказано или которая может быть прекращена.*" и "*Анализ и обсуждение руководством финансово-хозяйственной деятельности - Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности - Тарифы и гранты Правительства*". Группа также должна участвовать в некоторых грузоперевозках социального назначения, даже если оказание таких услуг не является прибыльным. См. "*— Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может заставить Компанию участвовать в деловой практике, которая противоречит коммерческим интересам Компании и интересам Держателей Облигаций.*"

Если Комитет по естественным монополиям установит тарифы на одну или более услуги Группы, которые недостаточны для покрытия расходов на предоставление Группой таких услуг, или если ставка тарифа, установленная Комитетом по естественным монополиям, находится на уровне, не соответствующем бюджету Группы, и Группа не получит иной поддержки от Правительства для компенсации воздействия таких тарифов, Группа может испытывать сокращение ликвидности и, в результате, может быть неспособна выполнить текущие и будущие обязательства по мере их наступления или осуществлять плановые капитальные вложения, включая реализацию стратегии 2015-2025 годов, которая была принята Советом директоров Компании в

ноябре 2015 года, с последующими изменениями, внесёнными в феврале 2016 года (с изменениями, "Стратегия развития"). Более того, в будущем могут возникнуть другие обстоятельства, которые потребуют от Группы прекращения предоставления невыгодных услуг, однако, Правительство может не согласовать отказ от таких услуг, что потребует от Группы продолжить оказание услуг несмотря на полученные убытки, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Так как деятельность Компании, и КТЖГП регулируется Правительством, Правительство может вмешиваться в соответствующие операции, что может привести к существенному неблагоприятному воздействию на их деятельность, перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Деятельность Группы может быть ограничена ее обязательствами по займам и неспособностью выполнить такие обязательства может существенно негативно повлиять на Группу

Группа должна соблюдать ряд обязательств по совершению и по отказу от совершения определенных действий, которые предусмотрены ее финансовыми соглашениями. Кроме того, собственная внутренняя политика Группы может устанавливать ещё более строгие обязательства. В то время, как различные финансовые договоры устанавливают различные требования, как правило, все такие обязательства ограничивают способность участников Группы изменять существенным образом сферу их деятельности или суть их бизнеса, осуществлять слияния, поглощения или реорганизацию, обременять активы и осуществлять сделки по продаже, передаче и отчуждению имущества, стоимость которого превышает определённую сумму или которое необходимо для ведения бизнеса Группы. Группа, также, может быть ограничена в осуществлении капитальных вложений сверх определенной суммы и привлечении заимствования или дачи гарантий в обеспечение обязательств третьих сторон без предварительного разрешения соответствующего кредитора.

В дополнение к наложению обязательств по совершению и по отказу от совершения определенных действий относительно ведения бизнеса участниками Группы, существующие договоры займа и гарантий, а также другие долговые инструменты, требуют, чтобы Компания, в соответствии с договором, постоянно или периодически проверяла соответствие своего финансового положения определённым финансовым тестам. Наиболее строгим является требование о поддержания коэффициента EBITDA Группы (рассчитываемого как прибыль от продолжающейся деятельности до налогообложения, финансовых расходов, финансового дохода, износа и амортизации, но после учёта всех существенных девальваций тенге (что учитывается как непредвиденные расходы)) к затратам на финансирование 2.0 или более, коэффициент скорректированной задолженности к собственному капиталу 0.75 или менее, и коэффициент общей задолженности к EBITDA Группы 3.75 или менее, с требованиями, рассчитанными с использованием определений, которые содержатся в соответствующих договорах займа и гарантий. Кроме того, Политика управления долгом и финансовой устойчивостью, утверждённая "Самрук-Қазына", устанавливает следующие ключевые факторы финансовой устойчивости: (i) задолженность к EBITDA Группы менее или равно 3.50; (ii) EBITDA Группы к расходам на выплату вознаграждения больше или равно 3.50; и (iii) задолженность к собственному капиталу меньше или равно 0.75. В результате, деятельность Группы может быть ограничена. Облигации могут также содержать некоторые обязательства, которые накладывают некоторые ограничения на Группу, включая, среди прочего, ограничения на изменения в бизнесе, отчуждение имущества, и ограничения на слияния и присоединение к другим юридическим лицам, а также кросс-дефолт.

На способность Группы соблюдать финансовые коэффициенты существенное влияние оказала девальвация тенге в 2015 году, что, в частности, привело к значительному увеличению коэффициента скорректированной задолженности Группы к EBITDA Группы. См. "Выборочная финансовая информация и операционные данные" В 2015 и 2016 годах, а также за первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Компания последовательно согласовала внесение разовых изменений или получение разовых отказов от права на предъявление требований за нарушение финансовых коэффициентов с некоторыми из своих кредиторов в отношении прогнозируемого несоответствия финансовым коэффициентам, изложенным в ее договорах займа или гарантий. См. "Анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы - Ликвидность и капитальные ресурсы - Заимствования". Некоторые изменения или отказы от права на предъявление претензий действуют только до 31 декабря 2017 года, и должны будут продлены или получены заново после наступления этой даты в отношении любых прогнозируемых будущих нарушений финансовых коэффициентов. Группа ведёт превентивную работу по достижению соблюдения коэффициентов, изложенных в ее договорах займов и гарантий, а также коэффициентов, определенных Политикой Управления Долгом и Финансовой Устойчивостью "Самрук-Қазына", и инициировала переговоры с некоторыми из ее кредиторов для обсуждения изменений в ее обязательства, продления срока действия ранее внесённых изменений или продления срока действия ранее полученных отказов от права на предъявление требований, в отношении любых будущих прогнозируемых невыполнений финансовых коэффициентов. Однако, нет никаких гарантий, что Группа сможет выполнить обязательства и ограничения, предусмотренные в договорах займа и гарантий,

и, если будут иметь место нарушения, нет никаких гарантий, что Группа сможет продлить или согласовать новые изменения или отказы от права на предъявление претензий для прогнозируемых невыполнений финансовых коэффициентов, которые могут потребоваться в будущем. Если Группа не сможет продлить или получить любые необходимые поправки или отказы от претензий, соответствующий заёмщик Группы будет считаться нарушившим применимый договор займа или гарантии. Если Группа не сможет продлить или согласовать необходимые изменения или отказы от предъявления претензий, соответствующий заёмщик Группы будет считаться нарушившим условия договора займа или гарантии. Более того, любое такое нарушение будет являться событием кросс-дефолта по другим финансовым договорам Группы (включая Облигации, предлагаемые в соответствии с данным документом), и любой такой кросс-дефолт будет являться основанием для предъявления требований о досрочной выплате займов Группы, что, в свою очередь, может потребовать от Группы реструктуризации или рефинансирования своей непогашенной задолженности. Также не существует никаких гарантий, что Группа сможет завершить необходимую реструктуризацию или рефинансирование. Любое из перечисленного выше может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

И Группа, и железнодорожная отрасль Казахстана претерпели и продолжают подвергаться процессу реструктуризации, который потребует от Группы адаптации и, скорее всего, приведёт к созданию более конкурентной среды.

Правительство активно проводит реформы в железнодорожной отрасли Казахстана с 1997 года. Будучи национальным транспортным и логистическим оператором, Компания реализует правительственные инициативы и программы, нацеленные на развитие транспортного и логистического сектора Казахстана. Целью Стратегии развития является трансформация Группы из железнодорожной компании в транспортно-логистический холдинг посредством, среди прочего: (i) развития продаж на внутреннем рынке; (ii) увеличения использования железнодорожных вагонов; (iii) развития контейнерного транзита; (iv) повышение эффективности пассажирских перевозок; (v) повышение операционной эффективности; (vi) запуска "проектного офиса"; (vii) содействия либерализации железнодорожной отрасли и изменений в системе регулирования Правительства; и (ix) использования поддержки Китая для транзита через Казахстан. В феврале 2016 года в Стратегию развития были внесены изменения, для включения, среди прочего, дополнительных стратегических инициатив, таких как внедрение цифровых железнодорожных программ и инициатив по реструктуризации задолженности Группы.

Целью Стратегии развития является создание более эффективной организационной структуры для повышения коммерческих и операционных результатов Группы, для того, чтобы она могла эффективно конкурировать в конкурентной среде, которую Правительство намерено создать в рамках общей реформы транспортно-логистического сектора Казахстана.

Реформы железнодорожной отрасли и транспортно-логистического сектора Казахстана, вместе с реализацией Стратегии развития, потребуют дальнейших существенных изменений в структуре Группы, включая передачу или вложение капитала участников Группы в дальнейшую реорганизацию операционных и функциональных обязанностей, и приватизации определенных бизнес-направлений или видов деятельности. См. также “— *Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов.*”

Кроме того, возможно, что Группа сочтёт необходимым изменить услуги, которые она предлагает в ответ на обстоятельства, которые возникают в результате существенных изменений, которые, как ожидается, будут иметь место внутри железнодорожной отрасли и транспортно-логистического сектора Казахстана, как в результате более конкурентной среды.

Успех Стратегии развития будет зависеть от способности Группы эффективно реструктурировать свои предприятия, адаптировать свою структуру управления и управляющий персонал в соответствии с существенными изменениями в своей структуре, и принять меры по сокращению издержек. Если Группа не сможет реализовать такие меры по реструктуризации или адаптироваться к новым условиям, которые возникают в результате реформ в железнодорожной отрасли и транспортно-логистическом секторе, или реализации Стратегии развития, это может привести к дестабилизации и затруднениям в бизнесе Группы и увеличению ее операционных расходов, что может привести к существенному негативному воздействию на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Кроме того, сроки реализации Стратегии развития, а также способность Группы успешно реализовать Стратегию развития, зависят от ряда других факторов, не зависящих от Группы, включая способность Группы предпринимать действия, которые требуют участия или разрешения Правительства, или согласия

определенных кредиторов Группы. Неспособность получить любое из таких разрешений или согласий может задержать или иным образом препятствовать возможности Группы реструктурировать свой бизнес и, следовательно, ее возможности вести бизнес и эффективно конкурировать. Если Группа не сможет эффективно конкурировать в результате таких или других факторов, это может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов.

Группа является национальным транспортно-логистическим оператором Казахстана. Государство, посредством "Самрук-Қазына", является косвенным собственником 100% акций Компании и, поэтому, может назначать или освобождать от должности, или влиять на назначение и освобождение от должности руководства Компании и ее дочерних предприятий. В соответствии с Уставом Компании, Совет директоров Компании отвечает за назначение членов Правления, включая Председателя Правления, однако такие решения должны быть одобрены "Самрук-Қазына" единственным акционером Компании. С июля 2002 года Компания была включена в список национальных холдингов, компаний, институтов развития и государственных высших учебных заведений, в которых Премьер-министр назначает или даёт согласие на назначение Первых руководителей. Кроме того, по состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, четыре из восьми членов Совета директоров Компании являются представителями Правительства или "Самрук-Қазына", а Председателем Совета директоров является Первый Заместитель Премьер-Министра Казахстана.

В сентябре 2015 года Правительство объявило планы по запуску новой, крупномасштабной программы приватизации. 30 декабря 2015 года Правительство издало Постановление № 1141, в котором изложен "Комплексный план приватизации" Правительства на период с 2016 по 2020 годы ("**Комплексный план приватизации 2016 года**"). Комплексный план приватизации 2016 года содержит список национальных компаний и дочерних предприятий национальных компаний, включая некоторые дочерние компании КТЖ, которые подлежат приватизации. На день составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Группа продала доли в 12 компаниях в соответствии с Комплексным планом приватизации 2016 года, включая, среди прочего, АО "Локомотив құрастыру зауыты", ТОО "KTZE-Khorgos Gateway", ТОО "Temir Zhol Electrification", ТОО "Бас Балхаш". Компания объявила о своём намерении продать доли ещё в пяти компаниях в 2017 году, включая АО "Транстелеком", ТОО "Электровоз құрастыру зауыты", ТОО "Тұлпар-Тальго", ТОО "Актауский Морской северный терминал", и АО "Востокмашзавод", а также некоторые активы, находящиеся в доверительном управлении, включая АО "Национальная компания "Актауский международный морской торговый порт" и АО "Международный Аэропорт Актобе".

Комплексный план приватизации 2016 года и решение Совета директоров Компании от 11 февраля 2016 года содержат список компаний, подлежащих приватизации, и некоторых компаний, подлежащих продаже в первоочередном порядке, включая предлагаемую продажу до 75% минус одна акция "Қазтеміртранс" и АО "Пассажирские перевозки". По состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, однако, Компания считает, что "Қазтеміртранс" и АО "Пассажирские перевозки" можно исключить из списка компаний, подлежащих приватизации, в результате низкого инвестиционного потенциала обеих компаний. См. "*Бизнес Группы - Продолжающаяся реструктуризация и инициативы - Реструктуризация и приватизация*". Тридцать семь компаний Группы были определены к продаже, реорганизации или ликвидации. Метод и время любого такого отчуждения ещё не были согласованы, и должны быть согласованы и обсуждены с независимыми консультантами. Однако, нет никаких гарантий в отношении условий любого такого размещения, если оно состоится. Такая приватизация может привести к сокращению дивидендов, выплачиваемых Компанией, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Возможное IPO миноритарного пакета акций Компании (не превышающего 49%) также предусмотрено Комплексным планом приватизации 2016 года, хотя условия любого такого размещения не были окончательно определены. 17 октября 2016 года Государственный комитет по модернизации экономики Казахстана, под председательством Премьер-министра Казахстана, пришёл к выводу, что приватизация Компании возможна не ранее 2020 года. Нет никаких гарантий в отношении воздействия такого IPO на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Аудиторы группы определили способность Группы продолжать ее деятельность в качестве ключевого вопроса аудита.

Финансовая отчётность, включённая в данный Меморандум о размещении ценных бумаг, была подготовлена с учётом принципа непрерывно продолжающейся деятельности. При оценке деятельности Руководство Группы приняло во внимание финансовое положение Группы, ожидаемые будущие результаты, займы, имеющиеся кредитные инструменты и обязательства по капитальным затратам, а также другие риски, с которыми сталкивается Группа. По состоянию на 31 декабря 2016 года, текущие обязательства Группы превышали ее текущие активы на 137,921.4 млн. тенге, а по состоянию на 30 июня 2017 года текущие обязательства Группы превышали текущие активы на 86,732.9 млн. тенге. Исторически Группа финансировала крупные проекты в области инвестиций и капитальных затрат за счёт капитальных вложений, полученных от Правительства и из внешних займов, в дополнение к денежным потокам от операционной деятельности. По состоянию на 30 июня 2017 года займы Группы в размере 181,359.0 млн. тенге подлежали к погашению в течение 12 месяцев. Займы и ссуды Группы включают определённые финансовые обязательства, несоблюдение которых может привести к необходимости досрочной выплаты таких займов, что, в свою очередь, может явиться событием кросс-дефолта в соответствии с иными договорами заимствования и может привести, соответственно, к необходимости досрочной выплаты всех займов и ссуд. В 2015 и 2016 годах, а также за первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Компания последовательно согласовала внесение разовых изменений или получение разовых отказов от права на предъявление требований за нарушение финансовых коэффициентов с некоторыми из своих кредиторов в отношении прогнозируемого несоответствия финансовым коэффициентам, изложенным в ее договорах займа или гарантий. См. "*Деятельность Группы может быть ограничена ее обязательствами по займам и неспособность выполнить такие обязательства может существенно негативно повлиять на Группу*".

Группа оценила потребность в денежных средствах, включая погашение обязательств по займам, и планы развития. Исходя из таких оценок, Руководство пришло к выводу о том, что у Группы есть достаточные ресурсы для продолжения работы и погашения своих обязательств, и что оценка с учётом принципа непрерывности деятельности является подходящей для подготовки Финансовой отчётности.

В связи с аудитом Финансовой отчётности 2016 года аудиторы Группы определили способность Группы продолжать свою деятельность в качестве ключевого вопроса аудита, выполнив дополнительные процедуры, предназначенные в основном для критической оценки ключевых суждений, вынесенных Руководством и ее планов по выполнению текущих обязательств. Такие процедуры включают, среди прочего, проверку классификации активов и обязательств, анализ событий и условий (включая финансовые и операционные события и условия), которые могли бы поставить под сомнение способность Группы продолжить свою деятельность, анализ оценки Руководством принципа непрерывности деятельности и планов по выполнению текущих обязательств, проверку достоверности и разумности данных и предположений, применимых в подготовке прогнозируемых денежных потоков, включая сопоставимость вводимых данных для других проверок, таких как тест на обесценение, актуарные оценки и эффективность хеджирования, анализ возможных сценариев в отношении прогнозов, которые влияют на ликвидность Группы и ее способность выполнять свои обязательства, включая способность Группы генерировать достаточно денежных средств от операционной деятельности для обслуживания и погашения своих займов, а также воздействие возможных изменений обменных курсов на суммы обязательств и доходов, проверку документов, подтверждающих доступность финансирования, включая кредитные договоры, переговоры с финансовыми учреждениями и протоколы заседаний Совета директоров, если необходимо, перерасчёт финансовых коэффициентов на предмет математической точности, проверка отказов от права на предъявление требований в связи с нарушением финансовых коэффициентов, полученных в отношении существующих финансовых обязательств до 31 декабря 2016 года, и оценку полноты и правильности информации, прилагаемой к Финансовой отчётности Группы. После проведения такой оценки аудиторы отметили, что предположение о непрерывности деятельности, сделанное в связи с Финансовой отчётностью 2016 года, является верным и что информация, раскрытая в Финансовой отчётности 2016 года, отражает текущую на тот момент ситуацию Группы.

Однако, нет никаких гарантий, что Руководство сможет делать такие же допущения в отношении принципа непрерывности деятельности предприятия в будущих периодах, или что аудиторы Группы продолжат считать такие допущения уместными. Кроме того, Руководство может быть неспособно реализовать свои планы по урегулированию фактов нарушения текущих обязательств. Любая неспособность осуществлять деятельность на основании принципа непрерывности деятельности предприятия, окажет существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности. См. также "*Исторически Группа испытывала проблемы с ликвидностью*".

Группа может не быть успешной в реализации своих стратегических целей.

Группа играет ключевую роль в реализации ключевых проектов Правительства, и такая роль была повторно подтверждена последними инициативами Правительства. См. "*Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы*". В частности, в

соответствии с целями, изложенными в послании Президента к народу в январе 2017 года, Компания намерена увеличить объем транзитных контейнерных перевозок в семь раз, до 2.0 млн. ДФЭ к 2020 году, и с этой целью Компания предпринимает ряд мер по: (i) развитию инфраструктуры в соответствии с целями и реформами, изложенными в Программе развития инфраструктуры и в Национальном Плана; (ii) продолжению развития стратегических союзов с партнёрами в основных транспортных коридорах для разработки, среди прочего, конкурентных тарифных ставок и увеличения скорости доставки груза; (iii) проведению маркетинговых инициатив для привлечения новых грузовых потоков; и (iv) работе с правительственными агентствами в области сокращения административных барьеров для транзитной деятельности и улучшения логистики, связанной с транзитными перевозками. Ряд целей также изложен в Стратегии развития группы и в других Государственных программах. Нет никаких гарантий, однако, что Группа успешно завершит все эти проекты или стратегические цели, или что расходы по реализации таких стратегических целей будут соответствовать ожиданиям Группы. Любая неспособность достичь такие цели или необходимость оплаты непредвиденных расходов для достижения таких целей, может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Недостаточная поставка локомотивов и подвижного состава, или увеличение цен, могут ограничивать инвестиции Группы в ее инфраструктуру.

Срок службы большей части локомотивов и подвижного состава Группы подходит к концу и требует замены. Несмотря на то, что за последние годы Группа приобретала новый подвижной состав с целью обновления существующего парка, Компания ожидает, что большая часть капитальных вложений Группы на протяжении последующих нескольких лет также будет инвестирована в обновление парка локомотивов и подвижного состава. В Казахстане и странах Содружества Независимых Государств ("СНГ"), до сих пор имеется лишь относительно небольшое количество производителей качественного подвижного состава, и объем производимой ими продукции ограничен. Кроме того, способность производственных мощностей таких производителей переключаться с производства одного типа подвижного состава на другой также ограничена. Компания создаёт и планирует продолжать создавать совместные предприятия с иностранными железнодорожными операторами и компаниями, являющимися экспертами в вопросах сборки локомотивов и подвижного состава с целью, в частности, обеспечения Группы достаточным количеством локомотивов и подвижного состава. Однако, нет гарантий, что Группа сможет обеспечить достаточное количество новых локомотивов или подвижного состава для своего парка на коммерчески приемлемых условиях, если вообще сможет, и нет никаких гарантий, что Группа продолжит успешно создавать совместные предприятия и заключать договоры, или получить выгоду от таких совместных предприятий и договоров, для решения таких задач. Если Группа не сможет обеспечить требуемое количество новых локомотивов или подвижного состава на коммерчески приемлемых условиях, будь то от сторонних производителей или от предполагаемых совместных предприятий, или поставка таких локомотивов или подвижного состава будет отложена или отменена, это может оказать существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

От Группы требуется выполнение обязательств, возникающих из участия Казахстана в многосторонних и двусторонних международных договорах и в международных организациях.

Группа подчиняется внешней политике Казахстана, в части международных договорённостей в железнодорожной отрасли. Например, деятельность Группы осуществляется, и будет продолжать осуществляться в условиях Таможенного Союза и Евразийского Экономического Союза ("ЕАЭС") между Казахстаном, Арменией, Беларусью, Россией и Кыргызской Республикой. В рамках УЭП (согласно определению ниже), образованного Беларусью, Казахстаном и Россией, с 1 января 2013 года предусматривалась унификация тарифов по грузовым перевозкам по внутренним, экспортным и импортным маршрутам в каждой из этих стран, с правом железнодорожных операторов, на своё усмотрение, вносить изменения в тарифы, исходя из определенных экономических факторов. Группа завершила унификацию своих внутренних, экспортных и импортных тарифов на перевозку, и в настоящее время взимает унифицированный тариф на грузовые перевозки по железной дороге, вне зависимости от того, перевозится ли груз в пределах Казахстана, импортируется в Казахстан или экспортируется из Казахстана.

В контексте осуществления договора, учреждающего ЕАЭС, была согласована единая транспортная политика для государств-членов, в которой изложены общие принципы функционирования транспортной отрасли в контексте интеграции, в том числе положения о поэтапном формировании общего рынка и либерализации транспортных услуг. Такие принципы направлены на обеспечение эффективного использования транзитного потенциала государств-членов и развития евразийских железнодорожных транспортных коридоров. В 2014 году был подписан Договор ЕАЭС, который вступил в силу 1 января 2015 года и ознаменовал переход на новый уровень интеграции. Это обеспечило свободу передвижения товаров, услуг, труда и передвижения. Договор

также ввёл согласованную или единую политику в ключевых секторах экономики, включая транспорт, техническое и таможенное регулирование.

В 2017 году государства-члены ЕАЭС утвердили новый Таможенный кодекс, который, как ожидается, вступит в силу в январе 2018 года. Новый Таможенный кодекс предусматривает полный переход на электронные таможенные декларации, сокращение времени, необходимого для таможенного оформления транзитных грузов, с одного рабочего дня до четырёх часов и сокращение на 50% времени, разрешённого для проверок таможенным органом с 10 дней до пяти дней.

Неспособность Группы адаптировать свою деятельность к дальнейшим правилам или региональной интеграции, поддерживаемой ЕАЭС или аналогичными будущими организациями, или принятие Казахстаном любых международных обязательств, которые не соответствуют интересам Группы, может привести к тому, что Группе будет затруднительно эффективно конкурировать с региональными железнодорожными компаниями или пользоваться преимуществами, которые ЕАЭС и подобные организации могут предоставить своим государствам-членам. Если Группа не сможет эффективно конкурировать в результате таких или других факторов, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки и результаты деятельности.

Бизнес Группы зависит от экономических условий в странах, граничащих с Казахстаном, и поддержания хороших отношений с соседними странами для открытого доступа к международным рынкам сырьевых товаров.

Бизнес Группы зависит от экспорта и импорта продукции. Объёмы таких отгрузок варьируются в зависимости от экономических условий в Казахстане и странах, граничащих с Казахстаном, а также спроса в других странах на сырьевую и другую продукцию, произведённую в Казахстане, и их доставку в Казахстан или транспортировку через Казахстан в другие страны. Соответственно, экономические условия в таких странах влияют на спрос на услуги Группы по перевозке. Более того, постоянные усилия Группы по расширению услуг по логистике и перегрузке делают ее все более зависимой от экономических условий в других странах. Постоянное ухудшение экономических условий в таких странах может оказать существенное неблагоприятное воздействие на экспорт, импорт и транзитные перевозки Группы, а также возможность предлагать логистические услуги клиентам Группы в этих странах.

Казахстан также зависит от соседних государств в вопросах доступа к мировым рынкам для ряда крупных экспортных поставок, включая уран, нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Соответственно, Казахстан зависит от поддержания хороших отношений со своими соседями, чтобы обеспечить свою способность экспортировать такие товары.

В результате той роли, которая поручена Группе в экономических программах и инициативах Правительства, Группа занимает ключевую роль в планах Казахстана стать крупным транзитным игроком на торговом пути между Китаем и ЕС. Таким образом, Группа по-прежнему имеет планы на будущее участвовать в сотрудничестве с иностранными и международными партнёрами. Любая неспособность создавать или поддерживать отношения с такими партнёрами может оказать существенное неблагоприятное воздействие на способность Группы выполнять свои стратегические цели и, в свою очередь, на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Для управления своим бизнесом Группа в значительной степени зависит от систем информационных технологий, и любой сбой этих систем или нарушение кибербезопасности могут нанести вред ее бизнесу.

Группа в значительной степени полагается на свою телекоммуникационную сеть и компьютерные системы для координации планирования, диспетчеризации и других аспектов своих железнодорожных операций, а также учёта, продажи билетов для пассажирских поездов, отслеживания грузовых перевозок и множества других функций. В то время, как Группа осуществляет и продолжает осуществлять ряд инвестиционных проектов в области информационных технологий, в частности, в отношении железнодорожной инфраструктуры Группы, телекоммуникационная сеть Группы и компьютерные системы требуют развития и модернизации. Аппаратное и программное обеспечение, используемые Группой, могут быть повреждены в результате человеческой ошибки, стихийного бедствия, отключения питания, саботажа, компьютерного вируса, кибер-вторжения, сетевых атак и других событий. Операции Группы также могут быть уязвимы со стороны системных сбоев других компаний, с которыми такие операции тесно связаны, например, с поставщиками коммунальных услуг, поставщиками телекоммуникационных услуг и финансовыми учреждениями. Проблемы, которые могут появиться в результате системных сбоев, включают, среди прочего:

- неправильное распознавание графика движения поезда или данных контроля маршрута, что может нарушить работу железных дорог и привести к железнодорожным авариям;
- системные сбои при выписке билетов, бронировании и продаже, что может вызвать серьёзную путаницу, неудобство для пассажиров и привести к потере дохода; и
- трудности в ремонте систем по всей сети, которая включает много отдалённых участков, что может привести к задержке в восстановлении операций и, в результате, к дальнейшей потере дохода.

Системные ошибки также могут сократить привлекательность услуг Группы и привести к тому, что ее клиенты выберут альтернативные способы перевозок. Такие проблемы, связанные с системой, могут привести к увеличению расходов и сокращению доходов, что, в свою очередь, может оказать существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Более того, Группа намерена в дальнейшем увеличивать использование современных технологий в своей работе. В частности, Группа планирует создать единое информационное пространство для железнодорожной промышленности в Казахстане, которое будет интегрировано с соседними государствами, другими видами транспорта и дополнительными службами, такими как таможня и экспедиторские компании. Некоторые взаимосвязанные проекты, такие как автоматизированные процессы для планирования и контроля грузовых перевозок, а также географическое картографирование магистральных железных дорог для определения интервала безопасности между поездами, в настоящее время находятся на предпроектной стадии или на стадии реализации. Нет никаких гарантий, что Группа сможет успешно внедрять любые такие современные технологии или обновлять свои компьютерные системы, и любой такой сбой также может негативно повлиять на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты операций.

Группа сталкивается с множеством операционных рисков, которые могут привести к убыткам и дополнительным расходам, не покрываемым полностью страховкой.

Группа является владельцем и оператором государственной железнодорожной системы, а также крупнейшим оператором пассажирского и грузового подвижного состава, и локомотивов в Казахстане. В результате этого, на инфраструктуру и операции по перевозке Компании влияет множество факторов, включая поломку или сбой в работе оборудования или процессов, стихийные бедствия, террористические акты или диверсия в обширной инфраструктуре и соответствующих активах Группы. Авария, сход с рельсов или другие несчастные случаи, которые связаны с железнодорожными операциями Группы, могут привести к поломке или потере Группой сети парковых путей, локомотивов и дрезин, подорвать работу Группы, привести к возможным искам со стороны перевозчиков, травмированных пассажиров и других лиц, оказать нежелательное воздействие на привлекательность услуг Группы в будущем. Негативные изменения в восприятии безопасности услуг Группы может привести к тому, что, среди прочего, клиенты выберут другие средства или другие компании, оказывающие похожие услуги. Будучи перевозчиками и операторами подвижного состава, члены Группы могут также нести ответственность за разлив или утечку из вагонов, транспортирующих экологически опасные материалы, если такой разлив или утечка произошли по вине Группы.

Рынок страхования относительно не развит в Казахстане. Хотя Группа и имеет программы страхования в соответствии с требованиями "Самрук-Қазына", Группа не обеспечивает страховое покрытие в той же степени, в которой это принято в более экономически развитых странах в Западной Европе и Северной Америке. Кроме

обязательного страхования, которое включает страхование автотранспорта, страхование ответственности работодателя, экологическое страхование и страхование пассажиров от несчастных случаев, смерти, потери или повреждения имущества, у Группы нет никаких других страховок (включая страхование на случай перерыва производственной деятельности). Кроме того, в то время как дочерние компании Компании страхуют свой соответствующий подвижной состав, рельсовые пути и рельсы, которые принадлежат Группе, не застрахованы и, в целом, инфраструктурные активы Группы не застрахованы, если только страхование не предусмотрено в соответствии с каким-либо договором финансирования.

Группа несёт ответственность за повреждение или потерю груза во время его транспортировки, если такое повреждение или потеря произошли по вине Группы. В случае, если произойдёт серьёзное, незастрахованное событие, Группе придётся нести дополнительные расходы, которые не будут компенсированы, что может негативно сказаться на бизнесе Группы, ее перспективах, финансовом положении, денежных потоках или результатах деятельности.

Группа может подпадать под действие законов различных стран, налагающих санкции США и ЕС, и текущие или будущие последствия таких санкций могут негативно повлиять на Группу.

В результате деятельности Группы по перевозкам, которая включает импорт из Казахстана, экспорт в Казахстан и транзит через Казахстан нефти и нефтепродуктов, строительных материалов и другого груза, Группа может подпадать под действие некоторых законов и положений Соединённых Штатов, Великобритании и других стран-членов ЕС, а также других стран и ООН, налагающих экономические санкции или осуществляющих экспортный контроль. Казахское законодательство, международные договоры, стороной в которых выступает Казахстан, и характер деятельности Группы могут запрещать или ограничивать способность Группы воздерживаться от участия в бизнесе с санкционированными странами, лицами или компаниями.

Правительство США накладывает экономические санкции и торговое эмбарго в отношении определенных стран в поддержку своей иностранной политики и целей национальной безопасности. Эти законы и положения регулируются Управлением по контролю за иностранными активами Министерства финансов США ("УКИА"), и в некоторых случаях Государственным департаментом США. Экономические санкции США накладывают ограничения на лиц США и, в некоторых случаях, на лиц, не являющихся резидентами США, в отношении деятельности или операций с определенными странами, правительствами, юридическими или физическими лицами, которые являются объектами соответствующих экономических санкций США. В соответствии с применимыми экономическими санкциями США гражданам США также запрещено содействовать такой деятельности или операциям, а лицам, не являющимся гражданами США, запрещено принуждать других лиц к нарушению соответствующих запретов. Великобритания, другие государства-члены ЕС и различные другие страны (такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария), а также Организация Объединённых Наций также осуществили меры, направленные на запрещение или ограничение обязательств в отношении финансовых и других операций со странами, организациями и отдельными лицами объектами санкций. В связи с нестабильностью и беспорядками на Украине с 2014 года Соединённые Штаты и ЕС ввели санкции в отношении отдельных лиц и компаний в России. Кроме того, санкции, введённые против Ирана со стороны Соединённых Штатов, а также санкции, введённые против отдельных лиц и компаний в Иране со стороны Соединённых Штатов и других стран, продолжают существовать и могут быть расширены в будущем.

Деятельность Группы может привести к контактам со странами, лицами и организациями, которые подлежат санкциям, управляемым УКИА, ЕС, Великобританией, Организацией Объединённых Наций и другими соответствующими органами. В то время как у Группы нет текущих отношений с какими-либо санкционированными компаниями в России, Иране или в других местах, Группа может в будущем захотеть участвовать в сделках с такими лицами или организациями, контролируемые такими лицами. Кроме того, законодательство Казахстана, международные договоры, стороной которых является Казахстан, и характер деятельности Группы могут привести к тому, что Группа не сможет воздерживаться от участия в сделках со странами, лицами или организациями, которые могут быть предметом УКИА или других санкций.

Хотя ни один из членов Группы не подвергался санкциям, и ни одна из компаний Группы не участвовала или не будет участвовать в каких-либо действиях, которые могли бы привести к санкциям со стороны какого-либо соответствующего органа, не может быть никаких гарантий того, что компания Группы не будет подвергаться таким санкциям в будущем. Если в будущем на компанию Группы будут наложены санкции, некоторые инвесторы Группы в Соединённых Штатах, в ЕС и в других юрисдикциях, в которых применяются санкции, подобные американским экономическим санкциям, будут вынуждены (по закону или правилам, или в рамках внутренней инвестиционной политики, или и то и другое), отозвать свои доли в Облигациях, и некоторые потенциальные инвесторы могут отказаться от покупки будущих долговых ценных бумаг Группы. Более того, при таких обстоятельствах, от других участников Группы, являющихся или не являющихся резидентами США, включая различные источники финансирования Группы, может потребоваться, или они могут решить по репутационным или иным причинам, прекратить свои деловые отношения или отозвать свои инвестиции из

Группы. Любой из этих факторов может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Группа может понести значительные издержки за нарушение применимого законодательства по охране окружающей среды.

Как и другие транспортные компании, деятельность Группы подвергается действию большого количества государственных и местных законов и положений, регулирующих выбросы и перевозку продукции, которая является опасной для окружающей среды. При осуществлении своей политики по охране окружающей среды, Группа стремится придерживаться международных стандартов и лучшего мирового опыта. Однако, в свете обширной протяжённости рельсовых путей, Группе не всегда удаётся регулировать и соблюдать применимые законы по охране окружающей среды, в основном из-за изношенной инфраструктуры. Кроме того, Группа подвергается регулярным проверкам со стороны природоохранных и экологических органов Казахстана, которые могут накладывать штрафы и требовать денежного возмещения вреда, нанесённого окружающей среде, в случае обнаружения любого значительного ущерба. Соблюдение норм по охране окружающей среды - это непрекращающийся процесс, и появление новых законов и положений, более ужесточающиеся требования, возрастающее строгое правоприменение или новые толкования существующих законов по охране окружающей среды, могут потребовать от Группы изменения своих операций, выплаты существенных незаложенных в бюджете сумм для соблюдения текущих или будущих норм, или выплаты штрафов за нарушения в области охраны окружающей среды, что, в свою очередь, окажет существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Деятельность Группы зависит от получения и продления лицензий и разрешений, необходимых для осуществления ее бизнеса.

Группа осуществляет свой бизнес по различным лицензиям и разрешениям, которые позволяют ей осуществлять весь комплекс, связанных с железнодорожным бизнесом видов деятельности, таких как перевозка опасных грузов и выполнение экспертных работ, инжиниринговых услуг, включая планирование, геодезические работы, строительство и монтажные работы. В результате, деятельность Группы зависит от выдачи, обновления или продления срока действия таких лицензий и разрешений, которые в определенных обстоятельствах могут быть действительными только на определённый период времени, могут иметь некоторые ограничения и могут быть отозваны в определенных ситуациях. Нет гарантий, что такие лицензии и разрешения будут выданы, обновлены или срок их действия будет продлён, а если и будут, то на каких условиях. Любой отказ в получении необходимых лицензий или разрешений, или приостановка или прекращение их действия, может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Группа может быть неспособной удержать ключевой персонал или привлечь и удержать высококвалифицированный персонал.

Способность Группы сохранять своё конкурентное положение и реализовывать свою бизнес стратегию, включая Стратегию развития, зависит от работы ее персонала, включая ключевых инженеров, руководителей, финансовых и коммерческих работников, маркетологов и другого персонала, а также сохранения хороших трудовых отношений. Конкуренция за квалифицированный персонал, особенно для руководящих позиций и инженеров, контролирующихся возрастающее число автоматизированных процессов, возрастает, из-за небольшого количества квалифицированного персонала и большого спроса на них. В последние годы Группа также наложила запрет на найм персонала за пределами Группы, с некоторыми исключениями и отказами от такой политики. Соответственно, круг доступного персонала, для заполнения вакантных мест в Группе, был ещё более сужен.

Кроме того, в 2015 году Группа заключила 13 коллективных трудовых договоров на 2015-2017 годы с Общественным Объединением "Казахстанский отраслевой профессиональный союз работников железнодорожного, автомобильного, воздушного и водного транспорта" ("Профсоюз"), включая коллективные трудовые договоры в отношении КТЖП и "Қазтеміртранс", и их работников на 2015-2017 годы. Большая часть работников Группы являются членами Профсоюза. Группа проводит с Профсоюзом переговоры по коллективным трудовым договорам на 2018-2020 годы. Ожидается, что такие коллективные трудовые договоры будут подписаны к концу 2017 года. Однако, нет никаких гарантий, что такие коллективные трудовые договоры будут заключены практически на тех же условиях, как и существующие договоры, в срок или вообще будут заключены. Несмотря на отсутствие за последнее время каких-либо забастовок или существенных вопросов по трудовым отношениям, коллективные трудовые договоры с Профсоюзом дают Профсоюзу ряд методов, с помощью которых он может влиять на деятельность Группы, а также на реализацию Группой

Стратегии Развития. К таким методам относятся, среди прочего, процедуры уведомления или согласования, или требования от профсоюзов одобрения разрыва отношений с некоторыми работниками, процедуры уведомления или согласования зарплат работников, процедуры уведомления о намерении Группы закрыть структурные подразделения Группы, включая закрытие, необходимое для реализации Стратегии Развития, и организации забастовок сотрудников или начала судебного процесса.

Потеря или сокращение объема услуг, предоставляемых ключевым персоналом, неспособность привлекать или удерживать дополнительный квалифицированный персонал, или неспособность сокращать или реструктурировать свою рабочую силу (будь то в связи со Стратегией развития или по иным причинам) без нарушения условий коллективных трудовых договоров с профсоюзом, или ухудшение отношений с профсоюзом, может оказать существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан

Основная деятельность Группы осуществляется в Казахстане, в результате чего Группа подвергается рискам, связанным с Казахстаном, включая, среди прочего, риски, описанные ниже. Возникновение любого из перечисленных ниже может оказать существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Развивающиеся рынки в целом подвергаются большому риску, чем более развитые рынки, и фактические или предполагаемые риски, связанные с инвестированием в развивающиеся экономики, могут снизить иностранные инвестиции в Казахстан.

Дестабилизация, вызванная воздействием глобального финансово-экономического кризиса на международном и внутреннем рынках капитала, привели к сокращению ликвидности и увеличению премий по кредитным рискам для некоторых участников рынка и привели к сокращению имеющегося финансирования. Компании, находящиеся на развивающихся рынках, таких как Казахстан, могут быть особенно подвержены такой дестабилизации, сокращению доступности кредитов и увеличению затрат на финансирование, что может привести к финансовым трудностям.

Кроме того, наличие кредитов для компаний, работающих на развивающихся рынках, в значительной степени зависит от уровня доверия инвесторов к таким рынкам в целом и, в связи с этим, любые факторы, влияющие на доверие инвесторов (например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство государства, или центрального банка) могут повлиять на цену или доступность финансирования для субъектов на любом из этих рынков.

Инвесторы в развивающиеся рынки, такие как Казахстан, должны понимать, что такие рынки подвержены большому риску, чем более развитые рынки, включая, в некоторых случаях, существенные юридические, экономические и политические риски. Например, продолжающаяся нестабильность и беспорядки на Украине, оказали и могут продолжать оказывать нежелательное воздействие на экономику России, что, в свою очередь, оказывает неблагоприятное влияние на экономики в регионе, включая, в частности, Казахстан, который является тесным торговым партнером России. В связи с такой нестабильностью и беспорядками на Украине ЕС, Соединённые Штаты и Канада наложили санкции на некоторые физические и юридические лица в России, а Россия, в свою очередь, наложила торговые санкции на некоторые товары и услуги, произведённые в ЕС и США. Если нестабильность на Украине продолжится, ещё больше возрастёт напряжённость между Россией и Украиной или возникнет новая напряжённость между Россией и другими странами, или если в связи с такой нестабильностью и напряжённостью будут наложены дополнительные экономические или другие санкции, такие как дальнейшие ограничения в торговле, это может оказать дальнейшее негативное воздействие на экономики региона, в том числе на экономику Казахстана, а также на компании, действующие в регионе, включая Группу.

Инвесторы также должны иметь в виду, что развивающиеся экономики, такие как экономика Казахстана, подвергаются быстрым изменениям, и что информация, изложенная в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, может стать неактуальной относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны с особой тщательностью оценивать возможные риски и должны сами принять решение, являются ли их инвестиции обоснованными в свете таких рисков. Как правило, инвестиции в развивающиеся рынки подходят только для опытных инвесторов, которые способны в полной мере оценить значимость возможных рисков. Инвесторам настоятельно рекомендуется обратиться к своим юридическим и финансовым консультантам, прежде чем принимать решения относительно инвестиций в Облигации.

Финансовые проблемы и увеличение возможных рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся экономики, могут сократить объем иностранных инвестиций в Казахстан и негативно повлиять на экономику

Казахстана. Кроме того, компании, работающие на развивающихся рынках, могут столкнуться с серьёзным ограничением ликвидности, если иностранные источники финансирования будут отозваны. Соответственно, независимо от того, является ли экономика Казахстана относительно стабильной или нет, финансовые потрясения в любой стране с развивающейся экономикой, в частности в странах СНГ или Центральноазиатском регионе, которые в последнее время переживают серьёзную политическую нестабильность (включая терроризм), могут серьёзно подорвать бизнес Группы, что, в свою очередь, может оказать серьёзное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Большая часть операций Группы проводится в Казахстане, и значительная часть ее активов расположена также в Казахстане; поэтому Группа в значительной степени зависит от экономических и политических условий, преобладающих в Казахстане.

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор, Казахстан, под руководством Президента Нурсултана Назарбаева, претерпел значительные изменения от централизованной командной экономики к рыночной. Первоначально переход был отмечен политической неопределённостью и напряжённостью, застойной экономикой, характеризующейся высокой инфляцией, нестабильностью местной валюты и быстрыми, но недостаточными изменениями в правовой среде. Однако Казахстан активно проводил программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики путём приватизации государственных предприятий и дерегулирования, и в этом отношении он более продвинул, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Под руководством Президента Назарбаева Казахстан перешёл к рыночной экономике. Если нынешняя администрация изменит свою точку зрения или, в случае изменения администрации, такая будущая администрация будет иметь другую точку зрения, это может оказать неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана. Изменения в экономике Казахстана, включая имущественный, налоговый и законодательный режимы или другие изменения, могут иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Казахстан является крупным экспортёром сырьевых товаров, включая нефть, природный газ, сталь, медь, железные сплавы, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницы. Экономика Казахстана, и государственный бюджет в частности, зависят от налоговых поступлений от экспорта нефтепродуктов, а также подвергаются существенному влиянию импорта капитального оборудования и иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты нефтегазового сектора. В последние годы международные цены на сырую нефть сильно колебались, в зависимости от глобального спроса и предложения, общих экономических условий, конкуренции со стороны других источников энергии и других факторов. См. «—Факторы риска, связанные с Группой - Группа подвергается риску цен на сырьевые товары, на который Группа имеет ограниченную возможность влиять.» Снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары с 2008 по начало 2009 гг. оказало негативное воздействие на перспективы роста экономики Казахстана. Государственный бюджет на 2009-2014 гг. первоначально предусматривал доход на основе мировых цен на нефть 60 долларов США за баррель. Бюджетные прогнозы, которые первоначально были пересмотрены как 40 долларов США за баррель в свете тех снижений мировых цен за баррель, были затем пересмотрены до 90 долларов США за баррель за 2013 год и 95 долларов США за баррель за 2014, 2015 и 2016 гг., по мере восстановления цен на нефть. После снижения мировых цен на нефть в 2014 году и девальвации тенге по отношению к доллару США в 2015 году, Государственный бюджет прогнозировался исходя из 40 долларов США за баррель на 2016-2018 гг.; Государственный бюджет затем был пересмотрен в 2016 году, с учётом предполагаемых цен на нефть 35 долларов США за баррель в 2017-2019 гг. В последующем он был пересмотрен как 50 долларов США за баррель в феврале 2017 года. Нет гарантий, что государственный бюджет больше не будет пересматриваться в свете продолжающейся нестабильности в ценах на нефть. Любое существенное снижение цен на сырьевые товары в целом окажет негативное влияние на экономику Казахстана, а устойчивое или дальнейшее существенное снижение цен на сырую нефть окажет серьёзное воздействие на доходную часть бюджета Казахстана и золотовалютные резервы, что, в свою очередь, может оказать нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее финансовое положение, результаты деятельности, денежные потоки и перспективы.

Казахстан зависит от соседних государств в вопросах доступа к мировым рынкам для ряда крупных экспортных поставок, включая нефти, природного газа, стали, меди, ферросплавов, железной руды, алюминия, угля, свинца, цинка и пшеницы. Соответственно, Казахстан зависит от поддержания хороших отношений со своими соседями, чтобы обеспечить свою способность экспортировать. Ухудшение доступа к таким экспортным маршрутам может негативно сказаться на экономике Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут негативно повлиять на экономику Казахстана.

Кроме того, на Казахстан может негативно повлиять политическая нестабильность в регионе, такая как продолжающаяся нестабильность на Украине. Как и другие страны в Центральной Азии, на Казахстан могут также негативно повлиять терроризм, военные или другие действия, предпринимаемые против спонсоров

терроризма в регионе. Более того, неблагоприятные экономические, политические или социальные факторы в других юрисдикциях внутри или за пределами региона, могут также неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

С момента распада Советского Союза ряд бывших Советских Республик пережили периоды политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных операций, изменений в правительстве или случаев насилия. В Казахстане был только один президент, Нурсултан Назарбаев, которому 77 лет на момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг. Под руководством Президента Назарбаева были заложены основы рыночной экономики, включая приватизацию государственных активов, либерализацию контроля над движением капитала, налоговые реформы и развитие пенсионной системы, и страна была в значительной степени освобождена от политического насилия. В 2007 году Парламент Казахстана внёс поправки в Конституцию Казахстана, разрешив Президенту Назарбаеву переизбираться на неограниченное число дополнительных сроков. В 2007 году поправки позволяли Президенту Назарбаеву переизбираться в конце его срока в 2011 и 2015 годах, в апреле 2015 года Президент Назарбаев был переизбран с 97.8% голосов на новый пятилетний срок.

В конце 2016 года Президент Назарбаев заявил о планируемых конституционных реформах, которые предусматривали распределение полномочий среди государственных органов. Закон о внесении изменений в конституцию был обнародован Президентом Назарбаевым 10 марта 2017 года. В законе предусмотрено 26 поправок, которые передают определённые полномочия Президента Парламенту и Правительству. Несмотря на это, учитывая, что Казахстан не имел президентской преемственности и что нет конкретного преемника г-на Назарбаева, не может быть никаких гарантий того, что любая преемственность приведёт к плавной передаче власти и экономической политики. Таким образом, если он не сможет доработать свой срок полномочий по какой-либо причине или если на следующих выборах будет избран новый президент, политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности. Поскольку в настоящее время нет чёткого преемника президента Назарбаева, этот вопрос является потенциальной причиной нестабильности в Казахстане. Если в будущем будет избран президент с другой политической позицией, деловой режим в Казахстане может измениться. Политическая нестабильность в Казахстане или изменения в режиме имущественных отношений, включая налоговый и законодательный режимы или другие изменения, могут иметь существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

29 августа 2017 года Правительство приняло проект бюджета на 2018-2020 годы. Проект бюджета предусматривает средства для дальнейшей реализации ключевых проектов Правительства и программ экономических реформ. См. *"Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы"*. Проект бюджета предусматривает 292.6 млрд. тенге для дальнейшего развития транспортной и логистической инфраструктуры в 2018 году. В соответствии с требованиями Бюджетного кодекса Казахстана, проект бюджета должен быть принят Парламентом до 1 декабря 2017 года.

Экономика и финансы Казахстана испытывали и продолжают испытывать замедление уровня роста со времён глобального финансового кризиса, который начался в 2008 году. В соответствии со государственной статистикой, рост реального ВВП составил 4.1% в 2014, 1.2% в 2015 и 1.0% в 2016 году. МВФ прогнозирует рост реального ВВП 3.3% в 2017 году.

Ослабление мировых финансовых рынков с момента начала мирового финансового кризиса также вызвало ряд серьёзных сбоев в работе казахстанских банков и их последующую реструктуризацию. Банковская система Казахстана в целом по-прежнему испытывает стресс из-за постоянно высокого уровня невозвратных кредитов, и нет никаких гарантий, что реформы, недавно осуществлённые с целью сокращения числа невозвратных кредитов, будут успешными или достаточными. В банковском секторе также наблюдается высокая концентрация, в пяти крупнейших банках находится половина всех депозитов клиентов. Несмотря на принятие мер по устранению и уменьшению системного риска, такие меры продолжают приниматься, и существует риск того, что могут потребоваться дальнейшие реформы, последствия которых не ясны. Существует также риск того, что банковскому сектору потребуются дальнейшая финансовая помощь со стороны государства, а государство не захочет или не сможет оказать такую помощь.

Политика "Самрук-Қазына" в отношении контролируемых им предприятий (включая Компанию), заключается в ограничении денежных средств и их эквивалентов (включая депозиты) в международных банках. Компания утвердила максимально допустимые лимиты по прямым (балансовым) обязательствам перед банками-контрагентами. Такие лимиты установлены в соответствии с политикой "Самрук-Қазына". В зависимости от уровня денежных средств, имеющихся у Компании, соблюдение такой политики может увеличить зависимость

Компании от банковского сектора Казахстана. В случае возникновения трудностей в банковском секторе Казахстана, это может привести *de facto* или *de jure* к замораживанию всех или части денежных средств Группы, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Кроме того, дочерние компании, ее совместные предприятия и ассоциированные компании во многих регионах страны являются крупнейшими работодателями в городах, в которых они работают. Хотя у Группы нет каких-либо конкретных юридических обязательств или обязательств в отношении этих регионов, ее способность сокращать число ее сотрудников может, тем не менее, быть предметом политических и социальных соображений. Любая невозможность сократить число работников или произвести другие изменения в деятельности Группы в таких регионах, может иметь существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Дальнейшая девальвация тенге или принятие новой политики относительно обменного курса, могут оказать негативное воздействие на Группу, бюджетные средства и экономику Казахстана.

Хотя тенге является конвертируемой валютой для сделок по текущим счетам, он не является полностью конвертируемой валютой для сделок по капитальным счетам за пределами Казахстана. С момента объявления НБК в апреле 1999 года решение о принятии политики плавающего обменного курса тенге, курс тенге сильно возрос, и НБК принял ряд политик в отношении обменного курса. Тенге сильно возрос в цене за предыдущие десять лет, до момента его обесценения НБК в феврале 2009 года. В феврале 2009 года НБК установил валютный коридор в 150 тенге: 1.00 доллар США +/- 3%. Такой валютный коридор был увеличен в феврале 2010 года и был установлен асимметрично 150 тенге/1.00 доллар США +10/-15%. В феврале 2011 года валютный коридор был официально отменен, и процесс образования обменного курса был изменён с фиксированного валютного курса в рамках горизонтального коридора на режим управляемого плавающего обменного курса. 11 февраля 2014 года НБК обесценил тенге на 18.3% по отношению к доллару США до 184.5 тенге за 1.0 доллар США, заявив, что такое обесценение было сделано в свете ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках, а также обесценения российского рубля в 2013 и 2014 годах, а также общей ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках. В сентябре 2014 года НБК вновь установил валютный коридор в 170-188 тенге: 1.00 доллар США. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободноплавающего обменного курса и среднесрочной политики таргетирования инфляции, которая привела к обесценению тенге к доллару США на 26.2%. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, объявленный НБК, составил 321.46 тенге за 1.00 доллар США, по сравнению с 333.29 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2016 года, 339.47 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2015 года и 182.35 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Так как значительная часть займов и долговых ценных бумаг США конвертируется в долларах США, счета Группы очень чувствительны к изменениям обменного курса, и любая девальвация тенге по отношению к доллару США может оказать общее негативное воздействие на Группу. Кроме того, некоторые из компаний Компании являются регулируемыми компаниями, которые работают на основании тарифов и максимальных цен, устанавливаемых регулятором в тенге, такие тарифы могут не всегда вовремя меняться для отражения колебаний обменного курса, если меняются вообще. См. “—Факторы риска, связанные с Группой - Группа подвергается риску цен на сырьевые товары, на который Группа имеет ограниченную возможность влиять.”

Нет никаких гарантий, что НБК продолжит вести политику регулируемого обменного курса. Любые изменения в политике обменного курса НБК могут негативно сказаться на финансах и экономике Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Продолжительные периоды высокой инфляции могут негативно сказаться на бизнесе Группы.

Деятельность Группы осуществляется в основном в Казахстане и большинство расходов Группа несёт в Казахстане. Так как большинство расходов Группа несёт в тенге, давление со стороны инфляции в Казахстане является существенным фактором, влияющим на расходы Группы. Например, заработные платы работников и подрядчиков, цены на предметы потребления и энергию всегда были и, скорее всего, будут чувствительны к денежной инфляции в Казахстане. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18.3% 184.50 тенге за 1.00 доллар США. НБК заявил, что такая девальвация сделана в свете ситуации на мировых финансовых рынках и рынках сырьевых товаров, а также на фоне обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 годов. В августе 2015 года НБК объявил о своём решении принять свободно плавающий обменный курс и среднесрочную политику таргетированной инфляции. Согласно НБК, годовая инфляция цен на потребительские товары за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годах, составила 8.5%, 13.6% и 7.4%, соответственно. МВФ прогнозирует инфляцию на уровне 7.3% в 2017 году.

Любой дальнейший рост инфляции может иметь существенное негативное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Санкции, наложенные на Россию, могут оказать косвенное негативное воздействие на экономику Казахстана.

США и ЕС (а также другие государства, такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария) продлили санкции на определенных физических и юридических лиц России и Украины в связи с текущим конфликтом на Украине. Санкции, наложенные на сегодняшний день, оказали негативное влияние на российскую экономику, что привело к пересмотру кредитных рейтингов Российской Федерации и ряда крупных российских компаний, которые в конечном счёте контролируются Российской Федерацией, что приводит к значительным оттокам капитала из России и ухудшению способности российских эмитентов получать доступ к международным рынкам капитала. Правительства США и некоторых стран-членов ЕС, а также некоторые государственные лица ЕС заявили, что они могут рассмотреть наложение дополнительных санкций в случае продления конфликта между Россией и Украиной.

В то время как Казахстан поддерживает независимые дипломатические отношения как с Россией, так и с Украиной, и подтвердил свою нейтральную позицию в отношении напряжённых отношений между Россией и Украиной, Казахстан имеет серьёзные экономические и политические отношения с Россией. В 2014 году Казахстан, Россия и Беларусь подписали договор об образовании ЕАЭС (который вступил в силу в 2015 году), ставший новой вехой экономической интеграции и обеспечивающий свободное движение товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов внутри ЕАЭС, и определяющий согласованную, последовательную и единую политику в ключевых секторах экономики, включая транспортное, техническое и таможенное регулирование. Также ожидается, что с 1 января 2018 года вступит в силу новый таможенный кодекс. Ожидается, что ЕАЭС укрепит экономические отношения между Казахстаном и Россией. В 2015 году, благодаря фактическим торговым потокам, импорт Казахстана из России составил 32.9% от общего объема импорта Казахстана, а экспорт в Россию составил примерно 7.7% от общего объема экспорта.

Тесные экономические отношения Казахстана с Россией, существующие санкции, наложенные на Россию или любые будущие санкции, могут оказать существенное нежелательное воздействие на экономику Казахстана, что, в свою очередь, негативно повлияет на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Законы о валютном регулировании оказывают негативное влияние на валютные операции Группы

Закон Республики Казахстан "О валютном регулировании и валютном контроле" наделяет Правительство, правом в определённом порядке и в обстоятельствах, когда имеет место угроза экономической стабильности Казахстана, вводить особый валютный режим, который (i) потребует обязательной продажи иностранной валюты, полученной резидентами Казахстана; (ii) потребует размещения определенной части средств, полученных от валютных операций, на беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничит использование счетов в иностранных банках; (iv) введёт ограничения по объёмам, суммам и валюте расчётов по валютным сделкам; и (v) потребует специального разрешения НБК для осуществления валютных операций. Более того, Правительство вправе установить иные требования и ограничения по валютным операциям в случае возникновения угрозы экономической стабильности Казахстана.

Для того, чтобы Казахстан смогла и далее обеспечивать выполнение своих членских обязательств в соответствии с Уставом МВФ, валютный режим не может ограничивать резидентов в погашении обязательств, выраженных в иностранной валюте. На дату настоящего Меморандума о размещении ценных бумаг Президент не применял положения данного режима. Таким образом, неясно, какое влияние новый валютный режим окажет на Группу. Тем не менее, значительные ограничения по валютным операциям Группы могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки и результаты деятельности.

Последствия дальнейшей реализации рыночных экономических реформ в Казахстане неясны.

За последние годы Правительство реализовало ряд мер, содействующих приватизации и конкуренции среди юридических лиц Казахстана. В 2012 году Правительство запустило программу "Народное IPO" для того, чтобы, среди прочего, стимулировать внутренний рынок капиталов. Программа "Народное IPO" была прекращена в 2015 году.

В январе 2014 года Президент Назарбаев поручил Правительству подготовить список государственных компаний, подлежащих приватизации и утвердил программу приватизации на 2014-2016 годы. 31 марта 2014 года Правительство приняло Постановление № 280, в котором изложен Комплексный план приватизации на

2014 год. "Самрук-Қазына" продал 37 активов на общую сумму 49.97 млрд. тенге в соответствии с Комплексным планом приватизации на 2014 год. В сентябре 2015 года Правительство объявило планы по запуску новой, крупномасштабной программы приватизации. 30 декабря 2015 года Правительство выпустило Комплексный план приватизации на 2016 год. Комплексный план приватизации 2016 года включает список национальных компаний и дочерних предприятий национальных компаний, включая некоторые дочерние компании Компании, которые являются компаниями, подлежащими приватизации. В соответствии с данными, опубликованными в Реестре приватизированных активов за период с 1 января 2016 года по 25 октября 2017 года, 259 активов были проданы в соответствии с Комплексным планом приватизации на общую сумму 113.8 млрд. тенге, включая 12 компаний, которые были членами Группы. См. *"Факторы риска - Риски, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов."*

Программа приватизации Правительства была вызвана необходимостью существенных инвестиций во многие предприятия. Программа, однако, исключает некоторые предприятия, которые Правительство считает стратегически важными. Поэтому все ещё остаётся необходимость привлечения существенных инвестиций во многие секторы экономики Казахстана, включая коммерческую инфраструктуру. Также, значительные размеры теневой экономики (или чёрного рынка в Казахстане) могут оказать негативное воздействие на реализацию реформ и препятствовать эффективному налогообложению. Правительство заявило, что намерено разрешить эти проблемы посредством улучшения бизнес инфраструктуры и системы управления налогообложением, а также посредством продолжения процесса приватизации. Однако, нет никакой гарантии, что такие меры будут эффективными или что неудачная реализация таких мер, не окажет негативного существенного воздействия на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

На кредитные рейтинги Компании могут повлиять действия, связанные с кредитными рейтингами, присвоенными Казахстану

Международные кредитные рейтинговые агентства отмечают, что рейтинги и прогнозы, назначаемые ими Компании, ограничиваются в основном страновым риском Казахстана. В июле 2017 года Moody's изменило свой кредитный рейтинг Казахстана с негативного на стабильный, отметив что положительные изменения в экономике Казахстана, государственных финансах и банковской системе привели к снижению цен на нефть. В сентябре 2017 года, S&P изменило кредитный рейтинг Казахстана с негативного на стабильный. Любые дальнейшие изменения прогнозов в отношении Казахстана или понижение рейтинга скорее всего приведёт к изменениям прогнозов или рейтингов Компании.

Например, в феврале 2016 года, вместе с изменением прогноза по страновому рейтингу, S&P поменяла свой прогноз долгосрочного валютного рейтинга Компании со стабильного на негативный. Однако, Moody's поменяла свой взгляд на долгосрочный валютный рейтинг компании с негативного на стабильный в июле 2017 года, а S&P поменяла свой прогноз по долгосрочному валютному рейтингу Компании с негативного на стабильный в сентябре 2017 года, в каждом случае после соответствующего изменения кредитных рейтингов Казахстана. В прошлом на кредитные рейтинги Компании также воздействовали факторы со стороны банковского сектора Казахстана. Любые дальнейшие понижения страновых кредитных рейтингов Казахстана и проблемы с ликвидностью в экономике Казахстана могут нежелательно воздействовать на экономическое развитие страны, что, в свою очередь, существенно и негативно повлияет на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности.

Экономика Казахстана сильно зависит от экспорта нефти, иностранных инвестиций во внутреннюю инфраструктуру нефтяной отрасли и общего состояния глобальной нефтяной промышленности.

На страны в Центрально-азиатском регионе, такие как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет частично зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, а также других сырьевых товаров, импорта производственного оборудования и существенных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, может испытывать негативное воздействие вследствие нестабильности или устойчивого снижения цен на нефть и другие сырьевые товары, или из-за невозможности исполнения или задержек в любых инфраструктурных проектах, вызванных политической или экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах. Такое негативное воздействие наблюдается в последние годы в результате понижения мировых цен на нефть. Кроме того, любые колебания стоимости доллара США относительно других валют могут вызвать изменения в доходах от экспорта нефти деноминированного в долларах США. Переизбыток нефти или других сырьевых товаров на мировых рынках или общее ухудшение экономики любых значимых для нефти и других сырьевых товаров рынков, или ослабление позиции доллара США относительно других валют может оказать существенное негативное воздействие на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может косвенно

негативно отразиться на бизнесе Группы, ее перспективах, финансовом положении, денежных потоках или результатах деятельности.

Законодательная, налоговая и нормативно-правовая система Казахстана недостаточно проработаны и постоянно развиваются; судебные решения могут быть трудно предсказуемы, а налоговые обязательства сложно определить.

Несмотря на то, что с начала 1995 года был принят большой объем законодательных актов (включая налоговые кодексы в январе 2002 и в январе 2009 годов, новые или изменённые законы, касающиеся иностранного арбитража и инвестиций с поправками, дополнительные положения банковского сектора и прочие законодательные акты, затрагивающие вопросы, связанные с фондовыми биржами, хозяйственными товариществами и акционерными обществами, реформой государственных предприятий и приватизации), законодательная среда Казахстана (хотя и являющаяся наиболее развитой среди бывших союзных республик) находится на стадии развития по сравнению с государствами со сформировавшейся рыночной экономикой.

Судебная система, судебные и иные государственные чиновники в Казахстане могут оказаться не в полной мере независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. Например, имеют место случаи неправомερных выплат государственным должностным лицам. Поэтому судебные решения могут быть непредсказуемыми, а административные решения в некоторых случаях непоследовательны. Казахстан является государством с системой гражданского права и, поэтому, судебные решения по отдельным делам не имеют силы прецедента для последующих дел.

Кроме того, судебные и налоговые органы могут выносить произвольные решения и налоговые начисления и опротестовывать предшествующие решения и налоговые начисления, тем самым затрудняя для компаний определение их обязательств по уплате дополнительных налогов, пени и штрафов. В результате этой неопределённости, в частности, относительно судебных решений, вынесенных в соответствии с Кодексом о налогах и других обязательных платежах в бюджет, вступившему в силу с 1 января 2009 г. (с поправками – "**Налоговый кодекс 2009**"), а также отсутствия сформировавшейся системы правового прецедента или последовательной юридической интерпретации, правовые и налоговые риски, связанные с ведением деятельности в Казахстане, более серьёзны, чем в государствах с более развитой нормативно-правовой и налоговой системами.

За последние годы налоговое бремя Группы увеличилось в результате изменений в налоговом законодательстве. Налоговая система Казахстана все ещё находится на переходной стадии и ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане будет развиваться. Нет гарантии, что новые налоги и обязательные платежи, или новые налоговые ставки не будут введены в будущем или что какое-либо налоговое законодательство, принятое в будущем, не окажет негативного воздействия на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое состояние и денежные потоки, а также результаты ее деятельности.

Например, Министерство национальной экономики предложило новый Налоговый кодекс, который содержит ряд нововведений, таких как презумпция невиновности, в соответствии с которой любые неясности, возникающие из применения закона в ходе налоговой проверки, должны толковаться в пользу налогоплательщика. Проект Налогового кодекса также предусматривает, что все поправки к Налоговому кодексу должны быть собраны в одном законе, который должен приниматься не позднее 1 июля каждого года. Закон должен вступать в силу не ранее 1 января следующего года. Нет гарантий, что окончательные положения нового Налогового кодекса, или в случае, если Налоговый кодекс будет принят, это не окажет существенного нежелательного воздействия на Группу.

Кроме того, инвесторы в Облигации должны осознавать, что дальнейшие изменения в режиме подоходного налога, могут дать Группе право выкупить Облигации до указанной в них даты погашения.

В Казахстане рынок ценных бумаг менее развит, чем в США, Великобритании и других странах Западной Европы, что может помешать развитию казахстанской экономики

В Казахстане рынок ценных бумаг менее развит, чем в США, Великобритании и других странах Западной Европы, что может помешать развитию казахстанской экономики. Формирование организованного рынка ценных бумаг в Казахстане началось только в середине 1990-х годов, и процедуры расчётов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут сопровождаться юридическими и техническими трудностями и задержками. Хотя за последние годы был осуществлён ряд значительных мероприятий, включая инициативу развития Алматы как регионального финансового центра, в Казахстане ещё не завершена разработка комплексной нормативно-правовой базы, необходимой для эффективного функционирования современных рынков капитала. В частности, механизмы правовой защиты от рыночных спекуляций и инсайдерской торговли в Казахстане не так тщательно разработаны или не так жёстко приводятся в исполнение, как в США,

Великобритании и других странах Западной Европы; существующее законодательство может применяться непоследовательно. Кроме того, объёмы общедоступной информации по казахстанским предприятиям, таким как компании Группы, может быть меньше, чем по компаниям из США, Великобритании и других государств Западной Европы. Вышеуказанные факторы могут затруднить иностранные инвестиции в Казахстане, что может помешать развитию казахстанской экономики.

Предполагаемые риски коррупции и слабой деловой среды в Казахстане

Как и на многих других странах с формирующимся рынком, распространённость и восприятие повышенных уровней коррупции остаётся важной проблемой в Казахстане. Согласно рейтингу Индекса восприятия коррупции, составленному "Transparency International" в 2016 году, Казахстан занял 131 место среди 176 стран. В 2016 году Казахстан получил 29 баллов (где 1 - балл за самую высокую коррумпированность, а 100 - за наименьшую). На деловой климат и показатели конкурентоспособности в Казахстане также влияет необходимость реформирования механизмов защиты инвесторов, стоимость создания бизнеса, налоговая система, разрешение вопросов неплатёжеспособности и принудительного исполнения контрактов. В обзоре "Doing Business", составленном Всемирным Банком Казахстана занял 35 место среди 190 стран по простоте ведения бизнеса, в то время как в Индекс глобальной конкурентоспособности по версии Всемирного экономического форума 2016-2017 гг. разместил Казахстан на 53-е место из 138 стран.

Постоянная или предполагаемая коррупция, неспособность решать проблемы в социальном секторе и любые будущие обвинения в коррупции, или предполагаемый риск коррупции в Казахстане, могут иметь существенное негативное воздействие на способность Казахстана привлекать иностранные инвестиции, что, в свою очередь, негативно повлияет на экономику Казахстана и на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

Группа не может обеспечить точность официальной статистики и других данных, представленных в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг, опубликованных казахстанскими властями.

Официальная статистика и другие данные, опубликованные казахстанскими органами, могут оказаться не настолько полными или достоверными, как в более развитых странах. Официальная статистика и другие данные также могут составляться с использованием иных методов, отличных от более развитых стран. Ни Компания, ни Группа самостоятельно не проверяли такую официальную статистику и другие данные, и какие-либо обсуждения по вопросам, связанным с Казахстаном в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, поэтому, являются неопределёнными из-за вопросов, связанных с полнотой или надёжностью такой информации. В частности, инвесторы должны знать, что некоторые статистические данные и иные данные, содержащиеся в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг, получены из официальных правительственных источников, а не подготовлены в ходе подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг.

Кроме того, определённая информация в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг основана на знаниях и исследованиях руководства Группы, с использованием информации, полученной из неофициальных источников. Группа в точности воспроизвела такую информацию и, насколько известно Группе и насколько Группа может удостовериться из информации, опубликованной такими третьими сторонами, нет упущений фактов, которые могли бы сделать воспроизведённую таким образом информацию неточной или вводящей в заблуждение. Несмотря на это, потенциальным инвесторам рекомендуется внимательно ознакомиться с такими данными. Данная информация не прошла независимую проверку и, поэтому, есть место неопределённости, связанной с полнотой и надёжностью такой информации, которая не была подготовлена специально в ходе подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг.

Факторы риска, связанного с Облигациями и вторичным рынком

Облигации могут не подходить в качестве объекта инвестиций для всех инвесторов

Каждый потенциальный инвестор должен определить целесообразность таких инвестиций в свете собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- (i) иметь достаточные знания и опыт для осмысленной оценки Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в Облигации и информации, содержащейся в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг или любом соответствующем приложении или в любом применимом дополняющем документе;
- (ii) иметь доступ к знаниям соответствующих аналитических средства для оценки, в контексте конкретной финансовой ситуации, инвестиции в Облигации и влияния, которое окажут Облигации на его общий инвестиционный портфель;

- (iii) иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность для несения всех рисков инвестирования в Облигации;
- (iv) хорошо понимать условия выпуска Облигаций и знать поведение любых соответствующих показателей и финансовых рынков; и
- (v) быть в состоянии оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономическим, процентным и прочим факторам, которые могут повлиять на его инвестиции и способность нести соответствующие риски.

Облигации являются комплексным финансовым инструментом. Потенциальный инвестор не должен инвестировать в Облигации, которые являются комплексным финансовым инструментом, если не может получить экспертную оценку (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) того, как будут вести себя Облигации в меняющихся условиях, что повлияет на стоимость Облигаций и какое воздействие эти инвестиции окажут на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

Платежи, сделанные в отношении Облигаций, могут подлежать налогу, удерживаемому у источника выплаты, и иметь другие налоговые последствия для инвесторов.

Как правило, выплаты процентов по заёмным средствам, сделанные казахстанским юридическим лицом нерезиденту, облагаются налогом на прибыль в размере 15% для юридических лиц в Казахстане, если такой налог не удерживается или не исключается в соответствии с условиями применимого договора о двойном налогообложении.

Если платежи в отношении любых Облигаций подлежат удержанию казахстанского налога, в результате которого Эмитент или Гаранты (в зависимости от случая) уменьшат такие платежи на сумму такого удержания, Эмитент или Гаранты (в зависимости от обстоятельств) обязаны увеличить платежи, которые могут потребоваться, чтобы чистые платежи, полученные Держателями Облигаций, не были бы меньше, чем суммы, которые они получили бы при отсутствии такого удержания. Следует, однако, отметить, что может оказаться невозможным привести в исполнение положения о пересчёте чистого дохода в сумму, подлежащую налогообложению, согласно казахстанскому законодательству, если такие положения будут рассмотрены налоговыми органами Казахстана как составляющие налогов, подлежащих к оплате от имени третьих лиц.

Облигации могут быть досрочно погашены после изменений в налоговом законодательстве Казахстана или при определенных обстоятельствах на усмотрение Эмитента.

В случае, если Эмитент или любой из Гарантов будут обязаны увеличить суммы выплат по Облигациям в связи с какими-либо изменениями или дополнениями в нормативно-правовой базе Казахстана, любого его политического подразделения или органа, имеющего налоговые полномочия, или в связи с толкованием или администрированием такого законодательства, Эмитент в праве погасить все находящиеся в обращении Облигации в соответствии с Условиями выпуска Облигаций. Кроме того, Облигации могут быть досрочно погашены на усмотрение Эмитента в некоторых других случаях и обстоятельствах, как указано в Условии 10 (*Погашение, покупка и отмена*).

Платежи по Облигациям могут облагаться подоходным налогом в соответствии с Законом США о налогообложении иностранных счетов.

Разделы с 1471 по 1474 Закона (называемый “**FATCA**”) могут предусматривать 30% налог, удерживаемый у источника выплаты на все или часть платежей основной суммы или процентов, сделанных в отношении Облигаций, которые считаются “иностранными транзитными платежами”, сделанными 1 января 2019 года или после этой даты, или после даты публикации окончательного регламента, определяющего термин “иностранные транзитные платежи”. Любое такое удержание будет применяться к платежам, произведённым в иностранную финансовую организацию или через неё, если только получатель иностранной финансовой организации не согласится, среди прочего, раскрыть личность определенных держателей счетов в такой организации (или ее аффилированных лицах), являющихся резидентами США, и ежегодно сообщать определённую информацию о таких учётных записях в соответствии с FATCA.

В соответствии с действующим руководством, Облигации, которые классифицируются как долговые обязательства для целей федерального подоходного налога США, и которые выпущены на дату или до даты (“**отлагательная оговорка**”), которая составляет шесть месяцев после даты регистрации окончательных правил казначейства США, определяющие термин “иностранные транзитные платежи”, не подлежат

удержанию в соответствии с FATCA, если только Облигации не были существенно изменены после даты отлагательной оговорки (в том числе в результате любой замены Эмитента).

Дальнейшие рекомендации могут повлиять на применение FATCA к Облигациям, включая возможный будущий выпуск межправительственного соглашения между Соединёнными Штатами и Нигерией для реализации положений FATCA.

Если сумма в отношении FATCA должна быть вычтена или удержана из процентов, основных или иных платежей по Облигациям, ни один из Эмитентов, посредников или агентов, в соответствии с Условиями, не должен выплачивать дополнительные суммы в результате вычета или удержания такого налога.

Факторы риска, связанные в целом с Облигациями

Ниже кратко описаны некоторые риски, связанные в целом с Облигациями:

Модификации и отказ от права

Условия выпуска Облигаций содержат положения по созыву собраний Держателей облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Такие положения допускают что определённое большинство вправе принимать решения, обязательные для всех Держателей облигаций, в том числе Держателей не присутствовавших и не голосовавших на соответствующем собрании, а также голосовавших против большинства.

Условия выпуска Облигаций также предусматривают, что Доверительный управляющий может без согласия Держателей облигаций согласовать (i) изменение любого положения Облигаций, которое носит формальный, несущественный или технический характер или вносится с целью исправления явной ошибки, (ii) любое другое изменение и любой отказ от прав или санкционирование любого фактического или предлагаемого нарушения любого положения Облигаций, которые по мнению Доверительного управляющего не наносят существенные ущерб интересам Держателей облигаций. См Условие 16(c) (*Модификации и отказ от права*).

Факторы риска, связанные в целом с рынком

Ниже вкратце описаны некоторые риски, связанные с рынком, включая риск потери ликвидности, валютный риск, процентный риск и кредитный риск:

Вторичный рынок в целом

На момент выпуска Облигаций может не быть какого-либо рынка для них, и может быть так, что он никогда не появится. Если рынок и появится, он может быть неликвидным. Поэтому, у инвесторов может не быть возможности продать свои Облигации легко или по ценам, которые обеспечат им доходность, сравнимую с похожими инвестициями, у которых есть развитый вторичный рынок. Ликвидность может иметь серьёзное негативное воздействие на рыночную стоимость Облигаций.

Валютные риски и валютный контроль

Эмитент будет выплачивать основную сумму и проценты по Облигациям в долларах США. Это представляет собой определённые риски, связанные с конвертацией валют, если финансовая деятельность инвестора выражена в основном в валюте или в денежных единицах ("**Валюта инвестора**"), не являющейся долларами США. Это включает риск, что обменный курс может значительно меняться (включая изменения в связи с девальвацией доллара США или переоценкой Валюты инвестора) и риск того, что органы, под юрисдикцией которых находится Валюта инвестора, могут применить или изменить режим валютного контроля. Укрепление Валюты инвестора по отношению к доллару США приведёт к уменьшению (i) эквивалента доходности по Облигациям в Валюте инвестора, (ii) эквивалента основной суммы, подлежащей погашению по Облигациям, в Валюте инвестора, и (iii) эквивалента рыночной стоимости Облигаций в Валюте инвестора.

Правительство и финансовые органы могут применить (такие случаи имели место в прошлом) валютный контроль, что может отрицательно повлиять на действующий обменный курс. В результате инвесторы могут получить меньший процентный доход или основную сумму, чем они ожидали, или вообще никакого процентного дохода или основной суммы.

Процентные риски

Инвестиции в Облигации подразумевают риск того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут оказать неблагоприятное воздействие на стоимость Облигаций.

Кредитные риски могут не отражать все риски

Кредитный(-е) рейтинг(-и), присвоенный Облигациям в любой момент времени, могут не отражать потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными выше, и другими факторами, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

Рыночная цена на Облигации может быть непостоянной

Рыночная цена на Облигации может подвергаться серьёзным колебаниям в ответ на фактические или предполагаемые изменения в результате хозяйственной деятельности Эмитента и его конкурентов, неблагоприятное развитие бизнеса, изменения в нормативно-правовой среде, в которой работает Эмитент, изменения в финансовых оценках аналитиков по ценным бумагам, фактические или ожидаемые продажи большого количества Облигаций, а также другие факторы. Кроме того, в последнее время мировые финансовые рынки испытывают серьёзные колебания в ценах и объёмах, и, если это повторится в будущем, это может негативно отразиться на цене Облигаций, несмотря на результаты хозяйственной деятельности, перспективы или финансовое положение Эмитента. Факторы, включая возросшую конкуренцию, колебания в результатах хозяйственной деятельности Группы, в нормативно-правовой среде, наличие резервных фондов, общие рыночные условия, стихийные бедствия и вооружённые конфликты, могут негативно отразиться на рыночной цене Облигаций.

Законодательство о банкротстве в Казахстане может быть не таким благоприятным для держателей Облигаций, как законодательство о банкротстве в Англии или в США, или в других юрисдикциях, известных держателям Облигаций.

Эмитент и Гаранты являются компаниями, зарегистрированными в Казахстане. Следовательно, они попадают под действие казахстанского закона о банкротстве. Закон о банкротстве Казахстана может запрещать Гарантам осуществлять платежи в соответствии с Гарантией при определенных обстоятельствах. С момента возбуждения дела о банкротстве в суде казахстанскому должнику запрещено выплачивать какую-либо задолженность, неоплаченную до момента возбуждения дела о банкротстве, кроме некоторых исключений.

После начала процедуры банкротства кредиторы должника не могут возбуждать никаких судебных исков для получения платежа, чтобы отменить договор о неплатеже или обеспечить соблюдение прав кредитора в отношении любого актива должника до завершения процедуры банкротства. Договорные положения, как те, которые содержатся в Гарантии, которые сокращают срок погашения по обязательствам должника в случае возникновения определенных событий банкротства, ускоряют взыскание причитающейся суммы, но каждая досрочно взысканная сумма становится частью общей суммы обязательств в соответствующем классе приоритетов.

В частности, в законе о банкротстве Казахстана предусматривается, что сделки должника могут быть признаны недействительными, если они были заключены или совершены в течение трёх лет до возбуждения дела о банкротстве или реабилитации, и содержат элементы, которые могут стать основанием для признания сделки недействительной в соответствии с Гражданским кодексом Республики Казахстан или содержать следующие элементы: (i) цена совершенной сделки и (или) иные условия существенно отличаются в худшую для должника сторону от цены и иных условий, при которых в сравнимых обстоятельствах совершаются аналогичные сделки, если последствия сделки привели к финансовым потерям; (ii) сделка не соответствует деятельности должника, ограниченной законодательными актами, учредительными документами, либо совершена с нарушением компетенции корпоративных органов должника; (iii) имущество передано безвозмездно либо по цене, существенно отличающейся в худшую для должника сторону от цены на идентичный или однородный товар при сопоставимых экономических условиях либо без наличия оснований в ущерб интересам кредиторов; (iv) если сделка, совершенная в течение шести месяцев до возбуждения дела о банкротстве и реабилитации, повлекла предпочтительное удовлетворение требований одних кредиторов перед другими; (v) должник подарил своё имущество и заключил сделку, которая существенно отличается от сделок, заключённых в течение года до возбуждения дела о банкротстве или реабилитации. Так как суды Казахстана не часто сталкиваются со сложными коммерческими исками, невозможно предсказать результат возбуждённого дела о банкротстве.

Вручение судебных извещений и исполнение решений судов, вынесенных против Эмитента и его руководства за пределами Республики Казахстан может быть затруднительным.

Эмитент является компанией, зарегистрированной в соответствии с законодательством Казахстана, и значительная часть его деятельности, активов и операций находятся в Казахстане. Кроме того, подавляющее большинство его директоров и должностных лиц проживают в Казахстане, и практически все их активы находятся в Казахстане. Это означает, что вручение судебных извещений Эмитенту или его директорам и должностным лицам, в том числе по вопросам, связанным с законодательством Соединённых Штатов по

ценным бумагам или применимых законов по вопросам ценных бумаг отдельных штатов США или в других странах за пределами Казахстана может быть затруднительным. Более того, Казахстан не имеет подписанных с Соединёнными Штатами Америки, Великобританией и многими другими странами международных договоров о взаимном признании и исполнении решений судов. Это означает, что признание и исполнение в Казахстане решений, вынесенных судами Соединённых Штатов, Великобритании и многих других стран по различным вопросам, может оказаться сложным. См. "*Исполнение гражданско-правовых обязательств*".

В феврале 2010 года Парламент принял закон о внесении изменений в законодательство Казахстана, согласно которому предоставил определённый иммунитет государственным органам, включая национальные компании, которой является Эмитент, в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Хотя иммунитет должен распространяться только на государственные органы, поскольку они осуществляют функции суверена, а не коммерческую деятельность, а выпуск Облигаций следует считать коммерческой деятельностью (и, согласно Тростовому соглашению, Эмитент и каждый Гарант отказались в той степени, в которой это допускается применимым законодательством, от любого иммунитета, который может быть отнесён к ним в отношении Облигаций или Гарантии, в зависимости от обстоятельств), согласно принятым изменениям вопрос о том, считается ли определённая деятельность по своей природе суверенной или коммерческой, подлежит разрешению казахстанским судом дифференцированно в каждом отдельном случае.

8 апреля 2016 года Закон "Об арбитраже" был подписан Президентом Казахстана. Преамбула Закона об арбитраже, а также другие положения Закона об арбитраже, подразумевают, что Закон об арбитраже применим только к разрешению споров в Казахстане (т.е., в отношении арбитражей, находящихся в Казахстане) и не применяется к иностранным арбитражным судам, таким как ЛМТС (LCIA). В частности, в преамбуле к Закону об арбитраже предусмотрено: "*настоящий закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений*". Однако в Законе об арбитраже имеется ряд новелл, которые могут повлиять (как описано ниже) на положения об арбитраже, предусмотренные в Условиях выпуска облигаций и в Тростовом соглашении. В частности, Закон об арбитраже не содержит чёткого различия между местным и иностранным арбитражем. Принимая во внимание тот факт, что отсутствует практика правоприменения Закона об арбитраже, нет уверенности, что суды Казахстана поддержат приведённое выше толкование Закона об арбитраже, и что решение против Эмитента и/или любого Гаранта в арбитражных процессах в Лондоне по законам Англии будет приведено в исполнение в Казахстане. Если Закон об арбитраже будет применяться к спорам в отношении Облигаций и Тростового соглашения существует риск, что решение LCIA в разбирательстве, связанном с Облигациями и Тростовым соглашением, может быть не признан и не приведён в исполнение в Казахстане, так как, будучи противоречащим публичному порядку Казахстана и/или спор в отношении Облигации и Тростовому соглашению не может быть разрешён арбитражем. Более того, так как обязательства Эмитента или любого Гаранта по Облигациям и Тростовому соглашению об урегулировании споров в арбитраже LCIA и/или по законам Англии становятся незаконными или не имеют искивой силы, это может явиться случаем невыполнения обязательств по Облигациям и Тростовому соглашению.

Кроме того, некоторые активы, которые принадлежат Эмитенту или его дочерним компаниям, а также некоторые доли в дочерних предприятиях Эмитента, считаются стратегическими объектами Казахстана. Законодательство Казахстана предусматривает, что Государство имеет преимущественное право покупки стратегических объектов Казахстана в случае их реализации (через продажу, банкротство или внешнее управление).

Понесённые инвесторами расходы окажут влияние на доходность инвестированного капитала.

На общую доходность инвестированного в Облигации капитала окажут влияние суммы гонораров, взимаемых агентом, номинальным поставщиком услуг и/или клиринговой организацией, используемой инвестором. Такое лицо или организация может взимать плату за открытие и ведение инвестиционного счета, перевод Облигаций, оказание депозитарных услуг, выплату процентов и основной суммы. Потенциальным инвесторам, таким образом, рекомендуется изучить основания для взимания таких сумм гонораров в отношении соответствующих Облигаций.

Правовые инвестиционные соображения могут ограничить некоторые инвестиции

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов подпадает под действие нормативно-правовых положений об инвестициях, а также проверяются или регулируются определёнными органами власти. Каждый возможный инвестор должен обратиться за консультацией к своим юрисконсультам для определения (1) являются ли Облигации законными инвестициями для него и в какой степени, (2) могут ли Облигации использоваться в качестве предмета обеспечения для различного рода займов и (3) других ограничений, применимых к покупке Облигаций или использованию их в качестве обеспечения. Финансовые институты должны консультировать своих юрисконсультов или соответствующие регулирующие органы о том, как

правильно рассматривать Облигации в рамках любого капитала, устанавливаемого на основе оценки риска или похожих правил.

Так как владение Глобальными Облигациями осуществляется DTC, Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg (или от их имени), инвесторам придётся следовать их процедурам передачи, оплаты и обмена информацией с Эмитентом.

Облигации могут быть представлены одной или более Глобальными Облигациями. Такие Глобальные облигации будут депонированы (i) (в случае Облигаций на предъявителя) общим депозитарием для Euroclear и Clearstream, Luxembourg или (ii) (в случае Зарегистрированных Облигаций) либо (a) депозитарием, и зарегистрированными на имя номинально держателя, DTC или (b) общим депозитарием для Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Кроме случаев, описанных в соответствующей Глобальной Облигации, инвесторы не имеют права получать евроноты в окончательной форме. DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg будут вести записи бенефициарных долей в Глобальных Облигациях. Так как Облигации представлены одной или более Глобальными Облигациями, инвесторы смогут торговать своими бенефициарными долями только посредством DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

Хотя Облигации представлены одной или более Глобальными Облигациями, Эмитент будет выполнять свои платежные обязательства по Облигациям, осуществляя платежи через соответствующую клиринговую систему. Держатель бенефициарной доли в Глобальных облигациях может следовать процедурам соответствующей клиринговой системы для получения платежей по соответствующим Облигациям. Эмитент не несёт никакой ответственности или обязательств по записям, связанным с бенефициарными долями в Глобальных облигациях, или по платежам, сделанным в их отношении.

Держатели бенефициарной доли в Глобальных облигациях не имеют прямого права голоса в отношении соответствующих Облигаций. Вместо этого таким держателям разрешено действовать только в той степени, в которой им позволено соответствующей клиринговой системой назначать соответствующих доверенных лиц.

УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Ниже изложены положения (с учётом изменений, а также за исключением текста, выделенного курсивом), составляющие условия Облигаций, которые будут содержаться на обороте каждого Сертификата документарной облигации и будут приложены и применимы ко всем соответствующим Глобальным облигациями (с учётом положений Глобальных облигаций):

Настоящая Облигация является одной из должным образом одобренного выпуска Облигаций на сумму 780,000,000 долларов США под 4,850% со сроком погашения в 2027 году ("**Облигации**", это определение включает ссылку на любые последующие облигации, выпущенные в соответствии с Условием 18 (*Последующие выпуски*) и составляющих отдельную серию), выпущенных Акционерным обществом "Национальная Компания "Қазақстан Темір Жолы" ("**Эмитент**") и гарантированных Акционерным обществом "Қазтеміртранс" и Акционерным обществом "КТЖ – Грузовые перевозки" (в отдельности именуемые "**Гарант**" и совместно "**Гаранты**", данный термин также включает любое Лицо, ставшее Гарантом в соответствии с Условием 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*)) в соответствии с гарантией ("**Гарантия**"), содержащейся в Тростовом соглашении, ссылки на который приводятся ниже. Облигации учреждаются, регулируются и обладают преимуществами наличия Тростового соглашения от 17 ноября 2017 года ("**Тростовое соглашение**") между Эмитентом, Гарантами и BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited ("**Доверительный управляющий**" или "**Трасти**", термин включает всех лиц, назначенных в качестве доверенных управляющих по Облигациям (как указано ниже) по Тростовому соглашению). Эмитент и Гаранты заключили Агентское соглашение ("**Агентское соглашение**") от 17 ноября 2017 года с Доверительным управляющим, Bank of New York Mellon SA/NV, Люксембургский филиал, действующим в качестве регистратора и трансферного агента ("**Регистратор и Трансферный агент**", данное выражение включает любого преемника регистратора и трансферного агента, которые может быть назначен им в связи с Облигациями), Bank of New York Mellon, Лондонский филиал, выступающим в качестве основного платёжного агента ("**Основной Платежный Агент**", данное выражение включает любого преемника основного платёжного агента, который может быть назначен в связи с Облигациями), Bank of New York Mellon в качестве платёжного агента в США и трансферного агента в США ("**Платежный агент в США и Трансферный агент в США**", данное выражение включает любого преемника платёжного агента в США и трансферного агента в США, который может быть назначен в связи с Облигациями) и иными платёжными агентами, названными в настоящем документе (совместно с Основным Платёжным Агентом именуемые "**Платежные агенты**", данное выражение включает любого преемника или дополнительных платёжных агентов, которые могут быть назначены в связи с Облигациями). Регистратор и Платежный агент, Основной платёжный агент, Платежный агент в США и Трансферный агент в США, и Платежные агенты, совместно именуются в настоящем документе "**Агенты**", термин, который вместе с определениями, охватываемыми им, включает любых правопреемников агентов, которые могут быть назначены в отношении Облигаций.

Все условия Облигаций, Агентского соглашения и Тростового соглашения (включая Гарантию) являются обязательными для Держателя Облигаций (согласно определению ниже), и Держатели Облигаций подчиняются таким условиям и уведомлены о них. Некоторые положения настоящих условий ("**Условия**") являются обобщением положений Тростового соглашения (включая Гарантию) и Агентского соглашения, и подчиняются более детализированным требованиям, содержащимся в них. Копии Тростового соглашения (включая Гарантию) и Агентского соглашения доступны для ознакомления в течение стандартного рабочего времени по предварительному уведомлению по указанным адресам, действующим на такой момент, каждого из Агентов. Первоначальные Агенты и их первоначально указанные офисы указаны ниже.

Ссылки на Условия являются, если иное не следует из контекста, ссылками на пронумерованные параграфы настоящих Условий.

1. **Форма, номинал и право собственности**

(a) **Форма и номинал**

Облигации выпущены в зарегистрированной форме и будут выпущены минимальным номиналом в 200,000 долларов США и номиналом, кратным 1 000 долларов США, в случае превышения указанной суммы (каждый такой номинал "**разрешённый номинал**"). Облигации будут представлены (i) одной или более зарегистрированными облигациями, представляющими Облигации, которые подлежат размещению в соответствии с Правилем 144А ("**Правило 144А**") Закона США о Ценных бумагах 1933 года, с поправками ("**Закон о ценных бумагах**"), по форме или в существенной части по форме, изложенной в Приложении 2, Часть 2 (*Форма Ограниченной глобальной облигации*) Тростового соглашения (каждая, "**Ограниченная глобальная облигация**") и (ii) зарегистрированной глобальной облигацией, представляющей Облигации, которые продаются за пределами Соединённых Штатов в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах ("**Положение S**"), по форме или в существенной степени по форме, изложенной в Приложении 2, Часть 2 (*Форма*

Неограниченной Глобальной облигации) Трассового соглашения ("**Неограниченная Глобальная облигация**") и, вместе с Ограниченными Глобальными облигациями ("**Глобальные облигации**"). Сертификат документарной облигации (каждый "**Сертификат документарной облигации**") будет выдан каждому Держателю облигаций в отношении зарегистрированного владения им Облигациями после обмена Глобальных облигаций (и только в соответствии с их условиями) на Сертификат документарной облигации. Каждый Сертификат документарной облигации будет иметь серийный номер с идентификационным номером, который будет занесён в реестр ("**Реестр**"), и Эмитент должен убедиться, что Регистратор и Трансферный агент ведут такой реестр в своём офисе. Имена и адреса держателей Облигаций и информация об Облигациях, которыми они владеют, а также информация о передаче, погашении Облигаций, будет заноситься в Реестр Регистратором и Трансферным агентом.

(b) **Право собственности**

Право собственности на Облигации может быть передано посредством отчуждения Облигации после регистрации такого отчуждения в Реестре. В данных Условиях и "Держатель облигации" и "держатель" означают Лицо (в соответствии с определением, приведенным ниже), на чьё имя Облигация зарегистрирована в Реестре (либо, в случае совместных держателей, лицо, чьё имя указано первым), и термин "держатели" должен толковаться соответственно. Держатель любой Облигации (за исключением случаев, когда иное установлено судом соответствующей юрисдикции либо требуется по закону) считается ее абсолютным собственником для любых целей, независимо от того, просрочена ли она или нет, независимо от какого-либо уведомления о праве собственности, доверительного управления или о каких-либо долях в ней, любой надписи на ней любым Лицом (кроме должным образом оформленной передачи по форме, указанной на ней) или любого уведомления о любой совершенной краже или утере, и никакое Лицо не несёт ответственности за то, что считает такого держателя собственником Облигации.

В данных Условиях "**Лицо**" означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциированное лицо, незарегистрированную корпорацию, траст или другое юридическое лицо, включая, среди прочего, государство или государственное агентство, или другое учреждение, независимо от того, является ли оно самостоятельным юридическим лицом.

*Облигации, проданные квалифицированным институциональным покупателям на территории Соединённых Штатов в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах, будут представлены одной или более Ограниченными Глобальными облигациями. Облигации, проданные инвесторам за пределами Соединённых Штатов в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах, будут представлены одной или более Неограниченными Глобальными облигациями. Неограниченные Глобальные облигации будут депонированы и зарегистрированы на имя номинального держателя для общего депозитария для Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") и Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**"). Ограниченные Глобальные облигации будут депонированы в системе кастодиана и зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя "Depository Trust Company" ("**DTC**").*

Только Лица, имеющие счета в DTC или Лица, которые могут владеть долей в Ограниченной глобальной облигации через таких участников, могут владеть бенефициарной долей в Ограниченной Глобальной облигации. Только Лица, имеющие счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, или Лица, которые могут владеть бенефициарной долей через таких участников, могут владеть бенефициарной долей в Неограниченной Глобальной облигации. Бенефициарные доли в Глобальных облигациях будут отражены в учётной документации DTC и ее участников, или Euroclear, Clearstream, Luxembourg и их участников, в зависимости от обстоятельств, и сделки с ними будут регистрироваться в такой учётной документации. Доли в Глобальных облигациях могут обмениваться на Сертификаты документарных облигаций только в определенных ограниченных обстоятельствах, указанных в соответствующей Глобальной облигации.

2. Передача облигации и Выпуск облигаций

(a) **Передача**

При условии соблюдения Условий 2(d) и 2(e), Облигация может быть передана полностью или частично разрешённым номиналом путём передачи Сертификата документарной облигации,

представляющего эту Облигацию, вместе с передаточной надписью, сделанной на его оборотной стороне ("**Передаточная надпись**") (включая любое свидетельство соблюдения ограничений на передачу, включённое в Передаточную надпись), должным образом заполненную и подписанную, в указанном офисе Регистратора и Трансферного Агента, либо любого Платёжного агента, вместе с такими доказательствами, которые Регистратор и Трансферный агент или, в зависимости от обстоятельств, такой Платёжный Агент могут обоснованно затребовать для подтверждения права собственности передающего лица и полномочий Лица (Лиц), которые сделали Передаточную надпись. Образцы Передаточной надписи можно получить у любого Платёжного агента, Регистратора и Трансферного агента, а также Эмитента по запросу любого держателя. Ни одна из Облигаций не может быть передана, если номинальная стоимость передаваемых Облигаций и (если не все Облигации, которыми владеет держатель, будут передаваться) номинальная стоимость баланса оставшихся непередаваемых Облигаций не равна разрешённому номиналу.

(b) **Доставка**

Каждый новый Сертификат документарной облигации, подлежащий выпуску в результате передачи любой Облигации, должен быть доставлен в течение пяти Рабочих дней с момента выдачи Сертификата документарной облигации в соответствии с Условием 2(a) в указанный офис Регистратора и Трансферного агента, или, в зависимости от обстоятельств, любого Платёжного агента или (по запросу и на риск такого приобретателя) бесплатно направлен приобретателю незастрахованной почтовой пересылкой на такой адрес, который может указать такой приобретатель, имеющий право на Облигации, представленные таким Сертификатом документарной облигации. В настоящем Условии 2(b), "**Рабочий день**" означает день (за исключением субботы и воскресенья), в который коммерческие банки открыты для проведения операций (включая осуществление операций с долларами США) в городе, в котором Регистратор и Трансферный Агент, или соответствующий Платёжных агент имеют офис.

(c) **Отсутствие комиссий**

Регистрация и передача Облигаций осуществляется без взимания каких-либо комиссий как с передающего держателя, так и приобретателя (-ей), но после оплаты любых налогов и иных сборов любого рода, которые могут взиматься или налагаться в связи с такой регистрацией или передачей или, по требованию Регистратора или Трансферного агента, после принятия держателем или приобретаем обязательств о возмещении Регистратору или Трансферному агенту любых убытков в связи с такими налогами и иными сборами любого рода.

(d) **Закрытые периоды**

Держатели Облигаций не могут требовать регистрации передачи Облигации в течение 15 дней, непосредственно предшествующих дате любой выплаты номинальной стоимости или вознаграждения в отношении такой Облигации.

(e) **Регламенты в отношении передачи и регистрации**

Все сделки по передаче Облигаций и их регистрации в Реестре совершаются с учётом подробных регламентов относительно передачи Облигаций, прилагаемых к Агентскому соглашению. Регламенты могут изменяться Эмитентом для отражения изменений в законодательных актах или любым другим образом, не нанося ущерб интересам Держателей облигаций с предварительного письменного согласия Регистратора и Трансферного агента и Доверительного управляющего. Копия действующих регламентов будет бесплатно направлена Регистратором и Трансферным агентом любому Держателю облигаций по его письменному запросу.

3. Статус:

(a) **Статус Облигаций**

Облигации представляют собой прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учётом Условия 4(a) (*Обязательство не создавать обременение*)) необеспеченные обязательства Эмитента, которые подлежат и будут подлежать погашению *наравне*, и без каких-либо преимуществ между собой, со всеми другими необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента, периодически подлежащих оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.

(b) **Статус Гарантии**

В соответствии с Гарантией, каждый Гарант безусловно и безотзывно гарантирует, а каждый Дополнительный Гарант в соответствии с Условием 7 (*Дополнительные Гарантии*) даст безусловную и безотзывную гарантию (или, в случае, если Лицо становится Гарантом в соответствии с положениями Условия 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*)), будет безусловно и безотзывно гарантировать, все вместе и каждый по отдельности, надлежащую и своевременную выплату всех сумм, периодически подлежащих выплате Эмитентом, в отношении Облигаций и Тростового соглашения. Обязательства каждого Гаранта по Гарантии представляют собой (или, в случае любого Дополнительного Гаранта или Лица, которое становится Гарантом на условиях, указанных выше, будут представлять собой) прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учётом Условия 4(a) (*Обязательство не создавать обременение*)) необеспеченные обязательства каждого Гаранта, подлежащие выполнению *наравне*, и без каких-либо преимуществ между собой, со всеми другими необеспеченными и несубординированными обязательствами каждого Гаранта, периодически подлежащих оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.

4. (a) **Обязательство не создавать обременение**

До тех пор, пока по крайней мере одна Облигация находится в обращении (как указано в Тростовом соглашении), Эмитент и каждый из Гарантов, не должны, и Эмитент должен обеспечить, чтобы каждое Крупное дочернее предприятие не могло создавать, накладывать, допускать или позволять возникновение или существование какого-либо Обеспечительного интереса (кроме Разрешённого обеспечительного интереса) в отношении всех или любой части своих соответствующих текущих или будущих обязательств, активов или доходов (включая невостребованный капитал), для обеспечения какой-либо Финансовой задолженности Эмитента, любого Крупного дочернего предприятия, любого *Гаранта* или любого другого Лица, или любой Гарантии по задолженности в отношении неё, если только одновременно или до создания такого Обеспечительного интереса, обязательства Эмитента по Облигациям и Тростовому соглашению или соответствующие обязательства Гаранта по Тростовому соглашению (включая, в частности, без ограничений, Гарантию), в зависимости от обстоятельств, не будут обеспечены, к удовлетворению Доверительного управляющего, в равной и пропорциональной степени, или если в отношении обязательств Эмитента по Облигациям и Тростовому соглашению или соответствующих обязательств Гаранта по Тростовому соглашению не будет создан иной инструмент, который будет одобрен Чрезвычайной резолюцией Держателей облигаций или в отношении которого Доверительный управляющий придёт к выводу (по своему единоличному усмотрению), что такой инструмент не менее выгоден для Держателей облигаций.

(b) **Некоторые определения**

С целью данных Условий:

“**Кодекс**” Означает Внутренний налоговый кодекс США 1986, с изменениями.

“**Консолидированный EBITDA**” означает, в отношении любого года и без двойного учёта, чистую прибыль Эмитента и Консолидированных дочерних предприятий за такой период (i) до вычета любого износа и амортизации, (ii) до вычета корпоративного подоходного налога или налога, удерживаемого у источника выплаты (в каждом случае текущего или отложенного) и их эквивалентов в любой соответствующей юрисдикции, или любого иного налога на доход или прибыль, (iii) до учёта процентов и других сумм, которые по своей природе являются процентами, которые МСФО рассматривает в качестве процентов или приравнивает к процентам, начисленным в отношении Финансовой задолженности как обязательство со стороны Эмитента или любого Консолидированного дочернего предприятия, в каждом случае погашенной или не погашенной, отложенной или капитализированной в течение такого периода, (iv) после вычета любого прироста над балансовой стоимостью и после прибавления любых убытков к балансовой стоимости, вытекающих из продажи, аренды или любого другого отчуждения основных средств Эмитентом или любым Консолидированным дочерним предприятием в течение такого периода, а также любой доход или убыток, возникающие из переоценки основных средств в течение такого периода, что было отражено в консолидированной отчётности Эмитента и (v) после вычета любой прибыли и добавления любых убытков, связанных с курсовой разницей, применимых к Эмитенту или любой Консолидированной дочерней компании.

“**Консолидированные дочерние предприятия**” означает, в любое время, те Дочерние предприятия Эмитента, которые консолидированы в самой последней аудированной отчётности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО.

“**Контроль**” означает способность напрямую управлять и определять политику соответствующего Лица, либо через владение акционерным капиталом, по контракту или иным образом, “Контролируемый” имеет соответствующее значение.

“**ФАТСА**” означает разделы с 1471 по 1474 Кодекса, любые регламенты или договорённости в соответствии с ними, любые их официальные толкования, любые договоры, описанные в разделе 1471(b) Кодекса, или любой закон, применяющий межправительственный подход.

“**Финансовая задолженность**” означает любую Задолженность любого Лица в связи или в отношении (i) Задолженности по Заёмным средствам, (ii) документарных аккредитивов или (iii) долговых обязательств, аккредитивов или иные схожих инструментов, выпущенных в связи с исполнением контрактов, и Гарантии по Задолженности в отношении любой из указанных выше Задолженностей.

“**МСФО**” означает международные стандарты финансовой отчётности, выпущенные Советом по Международным стандартам финансовой отчётности (“IASB”), и толкования, выпущенные Международным комитетом по интерпретации финансовой отчётности IASB (с изменениями, дополнениями или периодически повторно выпускаемые).

“**Задолженность**” означает любое обязательство (независимо от того, является ли оно основным или обеспечительным) по уплате или выплате денежных средств, независимо от того, существует ли данное обязательство на текущий момент или возникнет в будущем, а также вне зависимости от того, является ли оно фактическим или условным.

“**Задолженность по Заёмным Средствам**” означает любую Задолженность в связи или в отношении (i) заёмных денежных средств, (ii) сумм, возникших в результате получения акцептных кредитных линий, (iii) сумм по кредитным линиям под покупку долговых инструментов либо выпуска долговых инструментов, облигаций (обеспеченных и необеспеченных), ценных бумаг и иных подобных инструментов, (iv) сумм любых обязательств в отношении договоров аренды либо аренды с правом выкупа, которые могут, в соответствии с МСФО, считаться финансовой или капитальной арендой, (v) сумм любых обязательств в отношении выкупной цены активов или услуг, оплата которых отсрочена в первую очередь как способ аккумуляции средств либо приобретения соответствующего актива или услуги, (vi) суммы, возникшие в результате любой иной сделки (включая любое форвардное соглашение на куплю продажу, и продажу дебиторской задолженности с правом обратного выкупа), имеющие коммерческий эффект займа, и (vii) любая деривативная сделка, заключённая в связи с защитой либо получением прибыли от изменения любого курса или цены (и, при учёте стоимости деривативной сделки, учитываться должна только рыночная цена).

“**Гарантия по Задолженности**” означает в отношении любой Задолженности любого Лица, любое обязательство другого Лица выплатить такую Задолженность, включая (без ограничений) (i) любое обязательство купить такую Задолженность, (ii) любое обязательство дать займы денежные средства, купить или подписаться на акции либо иные ценные бумаги, либо купить активы или услуги с целью предоставления средств для выплаты такой Задолженности, (iii) любое возмещение последствий неисполнения обязательства по выплате такой Задолженности (iv) любое иное соглашение нести ответственность в отношении такой Задолженности.

“**Крупное дочернее предприятие**” означает, в любое время, любое Дочернее предприятие Эмитента (включая Гарантов), чья общая сумма активов или валового дохода, приходящихся на Эмитента, составляет 10.0% или более процентов консолидированной общей суммы активов или консолидированного валового дохода (в зависимости от обстоятельств) Эмитента и Консолидированных Дочерних предприятий. Факт того, является ли Дочернее предприятие Крупным, устанавливается, в первую очередь, посредством ежегодного сертификата, выдаваемого КТЖ в пользу Доверительного управляющего, в котором должно быть указано какие из Дочерних предприятий являются Крупными, и, во избежание сомнений, Дочернее предприятие Эмитента может приобрести данный статус или прекратить являться Крупным Дочерним предприятием в результате слияния, реорганизации и реструктуризации (без ущерба для любых ограничений на слияние, реорганизацию или реструктуризацию, установленных настоящими Условиями), в этом случае расчёты должны совершаться, как если

бы финансовая отчётность такого Дочернего предприятия была составлена незамедлительно после такого слияния, реорганизации или реструктуризации и такая финансовая отчётность была основой соответствующих расчётов и, в дополнение, Эмитентом должен быть предоставлен сертификат, о том, что, по мнению руководства Эмитента, Дочернее предприятие Эмитента является или не является (являлось или не являлось) в любое время или в течение любого периода Крупным Дочерним предприятием, и такие сертификаты являются, в отсутствие очевидной ошибки, окончательными и обязательными для всех сторон, и Доверительный управляющий вправе полагаться на любой такой сертификат, подготовленный Эмитентом, и не ответственен за любые убытки, причинённые действием или бездействием, основанным на таком сертификате.

“Разрешённый обеспечительный интерес” означает любой Обеспечительный интерес:

- (a) существующий на Дату Эмиссии;
- (b) установленный в пользу Эмитента или любого из Гарантов любым Крупным дочерним предприятием для обеспечения Финансовой Задолженности, имеющейся у такого Дочернего предприятия перед таким Эмитентом или таким Гарантом;
- (c) являющейся правом удержания или правом зачёта, возникшим по закону и в ходе обычной хозяйственной деятельности, включая, но не ограничиваясь, любыми правами зачёта в отношении срочного депозита или депозита до востребования, хранящегося в финансовых институтах, и право банка на удержание имущества Эмитента или любого из Гарантов или любого Крупного дочернего предприятия, находящегося у финансовых институтов;
- (d) предоставленный в связи или в отношении любой собственности или активов для обеспечения выплаты покупной цены такой собственности или активов либо для обеспечения выплаты стоимости строительства, улучшения или ремонта всей или части такой собственности или активов, либо для обеспечения Финансовой Задолженности, возникшей единственно с целью финансирования приобретения, создания, улучшения или ремонта всей или части такой собственности или активов и транзакционных расходов, связанных с этим (при условии, что такой Обеспечительный Интерес не установлен в их ожидании), при условии, что максимальная сумма по Финансовой Задолженности, впоследствии обеспеченной таким Обеспечительным Интересом, не превышает цену приобретения, создания, улучшения или ремонта такой собственности или активов (включая транзакционные расходы) либо Финансовая Задолженность возникла исключительно в целях финансирования приобретения, создания, улучшения или ремонта такой собственности или активов;
- (e) относящийся к любой собственности или активам, приобретённым Эмитентом или любым Гарантом, или Крупным дочерним предприятием в дальнейшем, и существовавший на дату приобретения (при условии, что такой Обеспечительный Интерес не был создан в связи с ожидаемым приобретением такой собственности или активов);
- (f) в отношении товаров или соответствующих документов, устанавливающих право собственности, возникший в ходе обычной хозяйственной деятельности в качестве обеспечения исключительно Финансовой Задолженности по экспортному кредиту или финансовым инструментам торговли, относящимся к таким товарам или документам, устанавливающим право собственности;
- (g) установленный в отношении любой собственности или активов Эмитента или любого Гаранта или Крупного дочернего предприятия для обеспечения Финансовой Задолженности, возникшей в связи со сделкой секьюритизации такой собственности или активов, при условии, что доходы, причитающиеся по такой собственности или активам, в отношении которых установлен такой Обеспечительный Интерес, в совокупности составляют менее 25.0 процентов Консолидированного EBITDA за последний финансовый год, за который Эмитент имеет аудированную консолидированную финансовую отчётность, подготовленную в соответствии с МСФО;
- (h) в отношении любого процентного свопа, опциона, соглашения о фиксировании минимальной и максимальной ставки вознаграждения или валютного свопа с

иностранной валютой и иных подобных соглашений, и договорённостей, предназначенных для защиты Эмитента, любого Гаранта или любого Крупного Дочернего предприятия от изменений процентных ставок или обменных курсов иностранных валют;

- (i) не попадающий под какие-либо положения в параграфах с (a) до (h), включительно, настоящего определения Разрешённого Обеспечительного Интереса, который обеспечивает Финансовую Задолженность по совокупной основной сумме, в любое время не превышающей 10.0 процентов Консолидированных активов Эмитента на последний финансовый год, за который Эмитент имеет аудированную консолидированную финансовую отчётность, подготовленную в соответствии с МСФО; либо
- (j) возникший из рефинансирования, продления, возобновления либо возмещения любой Финансовой Задолженности, обеспеченной Обеспечительным Интересом, разрешённым по любому из вышеуказанных исключений, при условии, что Финансовая Задолженность, обеспеченная затем таким Обеспечительным Интересом, не превышает суммы первоначальной Финансовой Задолженности, и такой Обеспечительный Интерес не распространяется на собственность, ранее не подпадавшую под такой Обеспечительный Интерес.
- (k) **“Обеспечительный интерес”** означает любой залог (ипотеку или заклад, залог движимого и недвижимого имущества), удержание, обеспечительный интерес и любое иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица, либо любой тип соглашения о преимущественных правах, имеющее аналогичный эффект в отношении собственности и доходов такого Лица.
- (l) **“Дочернее предприятие”** означает, по отношению к любому Лицу (**“Первое Лицо”**) в установленное время, любое другое Лицо (i) чьи дела и политика ведения деятельности прямо или косвенно контролирует первое Лицо, или (ii) в котором первое Лицо прямо или косвенно владеет более 50 процентами капитала, голосующих акций либо иных прав владения;

5. Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов

(a) Ограничения на изменения в бизнесе

Эмитент должен обеспечить, чтобы бизнес Эмитента и его Дочерних предприятий включал, как минимум, владение и управление Казахстанской магистральной железнодорожной сетью и относящейся к ней инфраструктурой, и обеспечение, самостоятельно или посредством покупки у третьих сторон, всех соответствующих услуг.

(b) Ограничения по отчуждению

До тех пор, пока по крайней мере одна Облигация находится в обращении, за исключением случаев, когда это разрешено Условием 6 (*Ограничения по Слиянию и Поглощению*), ни Эмитент, ни Гарант не могут самостоятельно и (в случае Эмитента) должны обеспечить, чтобы Крупные Дочерние предприятия не могли, продать, уступить, передать, подарить или иным образом отчуждать все или существенную, по мнению Доверительного управляющего, часть активов или собственности третьему Лицу, в рамках одной или нескольких сделок, независимо от того, связаны они или нет, и независимо от того, добровольно или не добровольно, за исключением:

- (i) отчуждения Профильных Активов (отличных от тех, что указаны в параграфе (iii) ниже) Эмитенту или Дочернему предприятию Эмитента (каждый "Приобретающее Дочернее предприятие") либо Уполномоченному Приобретателю, при условии, что (A) после осуществления такого отчуждения и иных связанных сделок, Приобретающее Дочернее предприятие (в случае отчуждения Приобретающему Дочернему предприятию) остаётся Дочерним предприятием Эмитента и (в случае отчуждения либо Приобретающему Дочернему предприятию, либо Уполномоченному Приобретателю) не наступит и не будет продолжаться Событие невыполнения обязательств (как определено в Условии 13 (События неисполнения обязательств)), или любое иное событие, которое станет Событием неисполнения обязательства после направления уведомления, истечения времени и удовлетворения любого иного условия, и (B) в случае Приобретающего Дочернего предприятия, если либо (X) соответствующее Приобретающее Дочернее предприятие является, либо

после осуществления такого отчуждения станет, Крупным Дочерним предприятием, или (Y) в случае, если такое Приобретающее Дочернее предприятие, не является Эмитентом или Гарантом и после составления прогнозируемого эффекта такой передачи, как если бы такая передача состоялась 1 января последнего Фискального года, Эмитент и Гаранты не выполнили бы условия Порогового теста Гаранта, изложенного в Условии 7, по состоянию на 31 декабря последнего Фискального года, тогда такое Приобретающее Дочернее предприятие или, в случае передачи Уполномоченному Приобретателю, то такой Уполномоченный Приобретатель становится Дополнительным Гарантом в соответствии с Условием 7 (Дополнительные Гаранты);

- (ii) отчуждения активов, не являющихся Профильными;
- (iii) отчуждения Профильных активов, являющихся устаревшими, излишними, остаточными и не нужными для целей соблюдения Условия 5(a); или
- (iv) отчуждения иных Профильных Активов, при условии, что совокупная стоимость всех таких Профильных Активов, отчуждённых с 31 декабря 2016 года в любое время, не превышает 15 % от стоимости основных средств, как отображено в последней аудированной консолидированной отчётности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО.

(c) Определения

С целью данных Условий:

“**Профильные активы**” означает (i) магистральную железнодорожную сеть, (ii) локомотивы и грузовые вагоны, которыми в настоящее время владеет Акционерное Общество "КТЖ-Грузовые перевозки" или Акционерное Общество "Қазтеміртранс", в зависимости от обстоятельств, или которые будут приобретены ими позже, и (iii) владение долей в любом Лице, владеющем или контролирующим прямо, или косвенно Профильные активы в соответствии с пунктами (i) или (ii) данного определения;

“**Уполномоченный Приобретатель**” означает Лицо, которое не является Дочерним предприятием Эмитента, но участвует в бизнесе в секторе железнодорожных перевозок в Казахстане и контролируется Правительством Казахстана;

“**магистральная железнодорожная сеть**” означает инфраструктуру магистральных железных дорог Республики Казахстан, которая состоит из магистральных путей и станционных путей, а также объектов энергообеспечения, сигнальной системы, средств связи, устройств, оборудования, зданий и других объектов, технологически необходимых для ее работы;

“**техническое обслуживание**” включает определение и устранение любых неисправностей;

“**сетевые услуги**” означает услуги предоставления магистральной железной сети в эксплуатацию и использование для движения подвижного состава; и

“**путь**” означает любые земельные участки и иную собственность, включающую в себя верхнее строение любого железнодорожного пути, вместе со щебнем, шпалами и рельсами, расположенными на нем, и воздушные линии электропередач, относящиеся к нему, независимо от того, используется ли земельные участки и иная собственность для иных целей, вместе с переездами, мостами, виадуками, туннелями, кульвертами, поддерживающими укреплениями и иными конструкциями, используемыми либо предназначенными для использования или поддержания, либо иным образом связанные с путями и укреплениями, заграждениями и иными конструкциями, ограничивающими железную дорогу либо смежную территорию;

6. Ограничения по слиянию или присоединению

(a) Ограничения в отношении Эмитента и Гарантов

Ни Эмитент, ни Гаранты не могут, кроме как в соответствии с Чрезвычайной резолюцией, осуществлять слияние или присоединение к любому иному Лицу, если:

- (i) Лицо, созданное в результате слияния, либо к которому Эмитент или соответствующий Гарант (в зависимости от обстоятельств) присоединились (“**Компания-правопреемник**”), письменно не выразило своего согласия принять обязательства по должной и своевременной выплате всех сумм, подлежащих выплате по Облигациям и Гарантии (в зависимости от обстоятельств) и все иные обязательства

Эмитента или соответствующего Гаранта (в зависимости от обстоятельств) по Облигациям и Тростовому соглашению (включая Гарантию);

- (ii) непосредственно после совершения сделки наступило и продолжилось Событие неисполнения обязательств;
- (iii) Эмитент или соответствующий Гарант (в зависимости от обстоятельств) не передал Доверительному управляющему (А) сертификат Первого Руководителя такого Гаранта, о том, что слияние или присоединение полностью соответствуют настоящему Условию 6, и что все требования, установленные в нем по отношению к сделке, были выполнены, и (В) юридического заключения независимых и признанных юридических консультантов по форме и содержанию удовлетворительное для Доверительного управляющего, о том, что Компания-преемник законным образом приняла обязательства, подлежащие принятию, в соответствии с Условием 6(a)(i), и что Тростовое соглашение (включая Гарантию) и Облигации содержат законные, действительные, обязательные и подлежащие принудительному исполнению обязательства Компании-преемника, и Доверительный управляющий имеет право полагаться на такое свидетельство или мнение и не несёт ответственности за любые убытки, причинённые действием (или бездействием), основанным на таком свидетельстве или мнении (в зависимости от обстоятельств); и
- (iii) Компания-преемник согласилась, при условии соблюдения Условия 12 (*Налогообложение*), (А) выплатить такие Дополнительные суммы, которые могут быть необходимы для того, чтобы чистые суммы, полученные каждым Держателем Облигаций, после вычетов и удержаний настоящих и будущих налогов, сборов, взносов и иных государственных взысканий любого рода, наложенных или взыскиваемых органом, имеющим полномочия взимать налоги, либо от его имени, либо в рамках одной административно-территориальной единицы, в юрисдикции, в которой Компания-преемник зарегистрирована или вовлечена в деятельность, являлись эквивалентными суммам, которые получил бы такой Держатель Облигаций в отношении Облигаций, которыми он владеет, при отсутствии присоединения или слияния и (В) возместить любые убытки и защитить от любой ответственности и выплатить каждому держателю Облигаций суммы любых Налогов, взысканных, вычтенных у такого Держателя или выплаченных им в отношении выплат, сделанных в соответствии и по отношению к Облигациям и Тростовому соглашению при обстоятельствах, когда такое обязательство выплатить Дополнительные суммы является или может стать незаконным, неисполнимым или иным образом недействительным.

(b) **Последствия присоединения или слияния**

По завершении любого присоединения, слияния или передачи в соответствии с настоящим Условием 6 Компания-правопреемник должна сменить и заместить Эмитента или соответствующего Гаранта, в зависимости от обстоятельств, может осуществлять любое их право и полномочие и все их обязательствами по Облигациям и Тростовому соглашению (включая, в случае Гаранта, Гарантию) должны быть обязательными для Компании-правопреемника с аналогичными последствиями, как если бы Компания-правопреемник была названа Эмитентом или Гарантом, в зависимости от того, что применимо.

7. Дополнительные Гаранты

Эмитент и каждый Гарант обеспечат, чтобы на Дату выпуска и в конце каждого налогового года Эмитента, начиная с года, заканчивающегося 31 декабря 2017 года ("**Фискальный год**"), совокупная стоимость объединённых общих активов и доходов Эмитента и Гарантов (которая определяется и рассчитывается отдельно на неконсолидированной основе для каждого лица и без двойного счета (во избежание сомнений, все позиции внутри группы и инвестиции в Дочерние предприятия со стороны Эмитента или Гаранта, в зависимости от обстоятельств, или какого-либо из их Дочерних Предприятий исключаются) за последний закончившийся Налоговый год была равна или превысила ("**Пороговый тест Гаранта**") 85,0 % от совокупной стоимости объединённых общих активов и доходов, соответственно, Эмитента и его Дочерних предприятий (которая определяется на консолидированной основе) и для этой цели Эмитент и каждый Гарант должны обеспечить, чтобы одно или несколько из его Дочерних предприятий, не являющиеся Гарантами, стали Гарантами в соответствии с настоящими Условиями, для того, чтобы условия Порогового теста Гаранта были выполнены (каждое такое Дочернее предприятие является "**Дополнительным Гарантом**"). Такой Пороговый тест Гаранта

проводится после каждого ежегодного аудита Эмитента, использующего финансовую информацию, подготовленную в соответствии с МСФО.

Эмитент и каждый Гарант обеспечат, чтобы любое Дочернее предприятие, Дочернее предприятие-приобретатель или Полномочный Приобретатель, желающее стать Дополнительным Гарантом в соответствии с настоящими Условиями, заключило дополнительное трастовое соглашение и дополнительное агентское соглашение по форме, указанной Доверительным управляющим, при условии, что Доверительный управляющий получил такую информацию, которая может потребоваться в отношении любого предлагаемого Дополнительного Гаранта до заключения какого-либо дополнительного трастового соглашения или дополнительного агентского договора ("**Дополнительные гарантийные соглашения**"). Эмитент и каждый Гарант, не менее чем за 30 дней в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*), уведомят Доверительного управляющего и Держателей Облигаций о каждом Дополнительном Гаранте и, пока Облигации имеют листинг на Лондонской фондовой бирже и/или любой другой бирже, на которой Облигации могут быть в то или иное время включены в список или котироваться, будут соблюдать действующие правила Лондонской фондовой биржи и/или другой такой биржи. Условием присоединения Дополнительных Гарантов в соответствии с Условием 7 является получение Доверительным управляющим юридического заключения, по удовлетворительной для него форме и содержанию, признанного независимого юридического консультанта об исполнимости гарантии, предоставляемой таким Дополнительным Гарантом по Дополнительным гарантийным соглашениям. Доверительный управляющий вправе принять вышеуказанное юридическое заключение как достаточное свидетельство содержащихся в нем положений без дальнейших проверок или без ответственности перед каким-либо Лицом.

Если предоставление соответствующей Гарантии:

- (i) не будет соответствовать правилам о корпоративной выгоде, сохранении капитала, финансовой помощи или незаконной передаче, или любого другого законодательства (или подобных запретов) любой применимой юрисдикции; или
- (ii) приведёт к нарушению директорами такого Дополнительного Гаранта, их фидуциарных обязанностей, к несению ими гражданской или уголовной ответственности, или нарушению какого-либо законного запрета

В таком случае обязательства каждого Дополнительного Гаранта будут ограничены применимым к нему законодательством.

Гарантия Гаранта прекращается автоматически без необходимости совершения каких-либо действий со стороны какого-либо Держателя Облигаций или Доверительного Управляющего:

- (i) в связи с любой продажей, уступкой, передачей или иным размещением всех или существенной части активов такого Гаранта (в том числе путём слияния, присоединения, объединения, передачи и перехода существенной части всех его активов или ликвидации), при условии, что продажа или иное распоряжение не нарушает Условие 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*) и Условие 6 (*Ограничения на слияние или присоединение*); или
- (ii) в связи с любой продажей или иным распоряжением Акционерным Капиталом такого Гаранта, при условии, что продажа или иное распоряжение не нарушает Условие 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*) и Условие 6 (*Ограничения на слияние или присоединение*)

при условии, что (А) прекращение полномочий такого Гаранта или (В) прекращение полномочий с одновременной заменой такого Гаранта одним или несколькими Дополнительными Гарантами в соответствии с параграфом (iii) или (iv) выше осуществляется в соответствии с положениями настоящего Условия 7.

Эмитент должен незамедлительно уведомить Доверительного управляющего и Держателей Облигаций о прекращении полномочий любого Гаранта в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*).

8. **Предоставление определенной информации**

До тех пор, пока по крайней мере одна Облигация находится в обращении и является "ограниченной ценной бумагой" в соответствии с Правилom 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, Эмитент и Гаранты обязаны по требованию держателя Облигаций или бенефициарного владельца прав по Облигации предоставить такому держателю, бенефициарному владельцу либо потенциальному покупателю Облигаций, определённому таким держателем или бенефициарным владельцем, информацию,

подлежащую предоставлению в соответствии с Правилom 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах, и обязаны иным образом соблюдать требования Правила 144A по Закону о ценных бумагах, если, на дату такого запроса, Эмитент и соответствующий Гарант не отчитываются перед компанией в соответствии с Разделом 13 или Разделом 15(d) Закона о ценных бумагах и биржах 1934 года, либо не подпадают под исключение об отчётности в соответствии с Правилom 12g3-2(b) к этому Закону.

9. Вознаграждение

(a) Даты выплаты вознаграждения

Вознаграждение по Облигациям начисляется с 17 ноября 2017 года (включительно), (“Дата выпуска”) до Даты окончательного погашения (не включительно) (как определено в Условии 10 (*Погашение, Покупка и Аннулирование*)) по ставке 4,850% годовых и выплачивается раз в полугодие 17 мая и 17 ноября каждый год, начиная с 17 мая 2018 года (каждая такая дата “Дата выплаты вознаграждения”), при соблюдении Условия 11 (*Платежи*). Каждый период, начинающийся с (включая) Даты Выпуска либо иной Даты выплаты вознаграждения и заканчивающийся в (не включая) следующую Дату Выплаты процентов, является “Процентным периодом”.

(b) Приостановление начисления вознаграждения

Вознаграждение не начисляется на Облигации с Даты Окончательного Погашения, за исключением случаев, когда будет установлено, после предоставления соответствующего Сертификата документарной облигации, что выплата основной суммы была ненадлежащим образом задержана или в выплате ее было ненадлежащим образом отказано. В таком случае вознаграждение продолжает начисляться по такой ставке (как после, так и до вынесения решения суда) до даты, которая наступит раньше (i) даты, на которую все суммы, подлежащие выплате на такую дату в отношении Облигаций, получены соответствующим держателем или от его имени и (ii) даты, наступающей через 7 дней после того, как Доверительный управляющий либо Основной платежный агент уведомили Держателей Облигаций о получении всех сумм, подлежащих выплате на седьмой день в отношении Облигаций (за исключением того, что есть последующая задержка выплаты).

(c) Подсчёт количества дней

Если необходимо рассчитать вознаграждение за любой период, не являющийся Процентным периодом, он будет рассчитан на основании того, что год состоит из 360 дней, составляющих 12 месяцев по 30 дней каждый и, в случае неполного месяца, фактическое количество прошедших дней.

10. Погашение, покупка и отмена

(a) Окончательное погашение

Облигации подлежат погашению в размере номинальной стоимости 17 ноября 2027 года (“Дата окончательного погашения”), если они не будут погашены или выкуплены и аннулированы досрочно, как предусмотрено в Условии 11 (*Платежи*).

(b) Погашение с целью налогообложения

Облигации могут быть погашены досрочно в любое время на усмотрение Эмитента, полностью, но не частично, с уведомлением Держателей Облигаций не позднее, чем за 30 дней и не ранее, чем за 60 дней (такое уведомление является безотзывным) в размере их номинальной стоимости, вместе с вознаграждением, начисленными на установленную дату погашения и любыми Дополнительными суммами, подлежащими уплате, если Эмитент предоставит Доверительному управляющему непосредственно до такого уведомления удовлетворяющие Доверительного управляющего доказательства того, что он обязан или будет обязан, или Гарант обязан или (если требование было сделано по Гарантии) будет обязан оплатить Дополнительные Суммы, как предусмотрено или указано в Условии 12 (*Налогообложение*) или Гарантией, в зависимости от обстоятельств, в результате любых изменений в ней, или изменений в законах, договорах или регламентах Республики Казахстан или любой административно-территориальной единицы, либо органа, имеющего полномочие осуществлять налогообложение; либо любого изменения в применении или официальном толковании таких законов, договоров или положений (включая позицию суда соответствующей юрисдикции), и такие изменения вступают в силу 15 ноября 2017 года или после этой даты, и Эмитент или соответствующий Гарант не могут избежать такого

обязательства путём принятия разумных мер, доступных ему; при условии, однако, что никакой такое уведомление о погашении не будет направлено ранее, чем за 90 дней до самой ранней даты, в которую Эмитент или такой Гарант, в зависимости от обстоятельств, будут обязаны оплатить такие Дополнительные суммы или сделать такие удержания или вычеты. До опубликования любого уведомления о погашении в соответствии с настоящим Условием 10(b), Эмитент обязан передать или обеспечить передачу Доверительному управляющему сертификата, подписанного Управляющим директором Эмитента, в котором утверждается, что Эмитент уполномочен осуществить такое погашение, и содержащее изложение фактов, отражающих, что предварительные условия для погашения были выполнены, и юридическое заключение независимых и признанных юридическими консультантами, по форме и содержанию удовлетворительное для Доверительного управляющего, свидетельствующее о том, что либо Эмитент (в зависимости от обстоятельств) или соответствующий Гарант, обязаны или будут обязаны выплатить такие Дополнительные суммы, либо будут обязаны сделать такие удержания или вычеты в результате внесения таких изменений или дополнений. Доверительный управляющий вправе считать такой сертификат и юридическое заключение в качестве достаточного доказательства выполнения предварительных условий, изложенных выше, и в этом случае такое свидетельство и юридическое заключение являются окончательными и обязательными для Держателей Облигаций. По истечении срока уведомления, ссылка на которое содержится в настоящем условии 10(b), Эмитент обязан погасить Облигации в соответствии с Условием 10(b).

(с) **Досрочное погашение на усмотрение Эмитента**

В любое время до Окончательной даты погашения Эмитент может, на своё усмотрение, дав безотзывное уведомление не менее чем за 30 дней и не более чем за 60 дней Держателям облигаций, Доверительному управляющему и Агентам (“**Уведомление о колл опционе**”) в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*), выкупить Облигации полностью, но не частично, по следующей цене:

- (i) совокупная номинальная стоимость находящихся в обращении Облигаций; плюс
- (ii) вознаграждение и другие суммы, подлежащие к уплате в соответствии с данными Условиями (если таковые имеются), начисленные, но не оплаченные, на день, не включая такой день, в который такой колл опцион должен быть оплачен (“**Расчётный день по колл-опциону**”); плюс
- (iii) компенсация за досрочное погашение.

В Уведомлении о колл-опционе должна быть указана фиксированная дата выкупа (“**Расчётный день по колл-опциону**”).

С целью данного Условия 10(с):

“**Компенсация за досрочное погашение**” означает, в отношении Облигации в любое время, любое превышение (а) текущей стоимости Облигации на Расчётный день по колл-опциону, плюс любое необходимое вознаграждение, которое в противном случае было бы начислено и подлежало бы к оплате по таким Облигациям с Расчётного дня по колл-опциону до Окончательной даты погашения (но не включая вознаграждение начисленное и неоплаченное до Расчётного дня по колл-опциону, не включая такой день), рассчитанное по дисконтированной ставке равной учётной ставки равной Казначейской ставке на Расчётный день по колл-опциону плюс 50 базовых единиц, над (b) непогашенной совокупной номинальной стоимостью Облигаций на Расчётный день по колл-опциону, при условии, что если стоимость Компенсации за досрочное погашение в какой-либо момент времени будет менее ноля, то в таких случаях стоимость Компенсации за досрочное погашение будет равно нолю.

“**Казначейская ставка**” означает доходность на момент погашения во время расчёта ценных бумаг Министерства финансов США с постоянным сроком погашения практически равным периоду с Расчётного дня по колл-опциону до Окончательной даты погашения. Эмитент может узнать такую доходность на момент погашения из информации, составленной и опубликованной в самом последнем Статистическом выпуске Федеральной резервной системы H.15 (519) (или любым ее преемником), который появился в открытом доступе как минимум за три Рабочих дня (но не более пяти Рабочих дней) до Расчётного дня по колл-опциону, и должен уведомить о ней Держателей Облигаций (в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*)) и Доверительного управляющего, а также Агентов, не менее, чем за два

Рабочих дня до Расчётного дня по колл-опциону (или, если такой Статистический выпуск не опубликован или недоступен, любой источник подобных рыночных данных, находящийся в открытом доступе, добросовестно выбранный Эмитентом); при условии, однако, что если период с Расчётного дня по колл-опциону до Окончательной даты погашения не равен постоянному сроку погашения ценных бумаг Министерства финансов США для которых приводится средняя недельная доходность, Казначейская ставка получается линейной интерполяцией (рассчитанной для ближайшей одной двенадцатой года) из средней недельной доходности ценных бумаг Министерства финансов США для которой приведена такая доходность, кроме случаев, когда период с Расчётного дня по колл-опциону до Окончательной даты погашения составляет менее одного года, в этом случае необходимо использовать среднюю недельную доходность на фактически обращающиеся ценные бумаги Министерства финансов США, с корректировкой на постоянный срок погашения до одного года.

(d) **Добровольное погашение по номинальной стоимости**

Эмитент может, в любое время с 17 августа 2017 года или после этой даты, сделав безотзывное уведомление не менее, чем за 30 дней и не более, чем за 60 дней Держателям облигаций а также Доверительному управляющему и Агентам (и в таком уведомлении должна быть указана фиксированная дата погашения ("**Дата добровольного погашения по номинальной стоимости**") в соответствии с Условием 17 (*Уведомление*), погасить Облигации полностью или частично, по 100% номинальной их стоимости, вместе с вознаграждением начисленным и неоплаченным, и Дополнительными суммами (если таковые имеются), но не включая Дату добровольного погашения по номинальной стоимости. В случае частичного погашения Облигации должны быть выбраны для погашения либо: (а) в соответствии с процедурами соответствующих клиринговых систем; либо (b) если Облигации не хранятся в клиринговой системе или если соответствующая клиринговая система не предусматривает метода отбора, Облигации будут выкуплены на пропорциональной основе в соответствии с условиями для каждого Держателя облигаций; при условии, в каждом случае, соблюдения любых применимых законов и регулирующих требований фондовой биржи и других органов. Ни Доверительный управляющий, ни Агент не отвечают за отбор, сделанный в соответствии с данным Условием 10(d).

(e) **Погашение по требованию Держателей облигаций**

После наступления Соответствующего события, Эмитент направит уведомление в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) (с копией Доверительному управляющему) о том, что по требованию любого держателя Облигации Эмитент погасит такую Облигацию на шестидесятый день после того, как уведомление об этом было сделано Эмитентом ("**Дата Досрочного Исполнения**"). Погашение Облигации будет осуществлено по стоимости равной 100% от номинальной стоимости вместе с вознаграждением, начисленными на Дату Досрочного Исполнения. Для того, чтобы решение, предусмотренное в настоящем Условии 10(e), было выполнено, держатель Облигации должен, не позднее, чем за 15 дней до наступления Даты Досрочного Исполнения, передать (депонировать) соответствующий Сертификат документарной облигации любому Платёжному Агенту вместе с должным образом заполненным уведомлением об Опционе на досрочное погашение Облигации (пут опцион) ("**Уведомление об Опционе на погашение**") по форме, полученной от любого Платёжного Агента. Ни один Сертификат документарной облигации, депонированный вместе с должным образом заполненным Уведомлением об Опционе на погашение в соответствии с настоящим Условием 10(e), не может быть получен обратно; однако, если до наступления Даты Досрочного Исполнения любая такая Облигация становится немедленно подлежащей оплате и оплаченной, либо после должного предъявления Сертификата документарной облигации в Дату Досрочного Исполнения, выплата денежных средств будет совершена неправильно, либо в ней будет отказано, такой Сертификат документарной облигации должен, без ущерба выполнения соответствующего решения, быть возвращён держателю посредством незастрахованного почтового отправления первого класса (авиапочтой в случае доставки за границу) по адресу, который был указан Держателем Облигации в соответствующем Уведомлении об опционе на погашение. Доверительный управляющий не обязан предпринимать какие-либо действия для того, чтобы убедиться в наступлении Соответствующего события или иного события, которое может повлечь Соответствующее событие, и не несёт ответственности перед держателем Облигаций за какие-либо убытки, возникшие в результате не совершения таких действий.

"**Соответствующее событие**" означает, что Правительство Республики Казахстан перестаёт Контролировать Эмитента или какой-либо Гарант перестаёт быть Дочерним предприятием Эмитента или иным образом Контролироваться Правительством Казахстана.

Если настоящая Облигация представлена Глобальной Облигацией или находится в окончательной форме и содержится посредством DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg для осуществления права требовать погашения настоящей Облигации держатель Облигации должен, в течение периода уведомления, уведомить Платёжного Агента об осуществлении такого права в соответствии со стандартными процедурами DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg (что может включать уведомление Платёжного Агента по поручению DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg, либо любым обычным для них депозитарием) по форме, приемлемой для DTC, Euroclear или Clearstream, Luxembourg время от времени и, если такая Облигация представлена Глобальной облигацией, в то же время предоставить или обеспечить предоставление соответствующей Глобальной Облигации Платёжному Агенту по передаче для совершения на ней отметки, соответственно.

(f) **Погашение Эмитентом в результате частичного погашения Облигаций по решению Держателей облигаций**

Если 75% и более совокупной номинальной стоимости по первоначально выпущенных Облигациям были погашены в Дату Досрочного Исполнения в соответствии с положениями Условия 10(e), Эмитент обязан, в течение 90 дней с Даты Досрочного Исполнения, уведомив не позднее, чем за 30 дней и не ранее, чем за 60 дней Держателей Облигаций в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) (уведомление является безотзывным) (с копией Доверительному управляющему), погасить по истечении срока такого уведомления все (но не частично) находящиеся на тот момент в обращении Облигации по их номинальной стоимости вместе с вознаграждением, начисленным, не включая, на дату такого погашения.

(g) **Иное погашение запрещено**

Эмитент не имеет права погасить Облигации иным способом, чем предусмотрено в Условии 10.

(h) **Покупка**

Эмитент и Гаранты, либо иное Лицо, действующее от имени Эмитента или Гарантов, могут в любое время купить, либо обеспечить, чтобы иные лица купили за их счёт Облигации по любой цене на открытом рынке или иным образом. Облигации, купленные таким образом, могут удерживаться, либо быть перепроданы (при условии, что такая перепродажа осуществляется за пределами территории Соединённых Штатов, как определено в Положении S по Закону о Ценных бумагах либо, в случае перепродажи Облигаций в соответствии с Правилем 144A, совершена только КИП (как определено в Правиле 144A Закона о ценных бумагах) или подана для аннулирования), по выбору Эмитента или такого Гаранта, в зависимости от обстоятельств. Любые Облигации, купленные таким образом, если они удерживаются Эмитентом или Гарантом, или любым Лицом, действующим от имени Эмитента или Гаранта, не дают держателю таких Облигаций права голоса на любом собрании Держателей облигаций и не считаются находящимися в обращении для целей подсчёта кворума на собрании Держателей облигаций.

(i) **Аннулирование**

Все Облигации, погашенные или выкупленные и предназначенные для аннулирования, как указано выше, должны быть немедленно аннулированы и не могут быть выпущены или проданы заново. До тех пор, пока Облигации допущены к обращению на Глобальной Фондовой Бирже Irish Stock Exchange plc ("**Фондовая Биржа**") и правила биржи этого требуют, Эмитент должен немедленно информировать Фондовую Биржу об аннулировании таких Облигаций в соответствии с настоящим Условием 10(i) (*Аннулирование*).

11. Платежи

(a) **Основная сумма**

Погашение основной суммы в отношении каждой Облигации и выплата вознаграждения, подлежащего оплате в день не являющимся Днём выплаты вознаграждения, будет произведено Лицу, указанному в Реестре по состоянию на конец операционного дня Даты регистрации (как указано ниже) и при условии подачи (или, в случае только частичного погашения, соответствующей передаточной надписи) соответствующего Сертификата документарной облигации в указанном офисе Регистратора и Трансферного агента или Платёжного агента.

(b) Вознаграждение

Оплата вознаграждения, подлежащего оплате в День выплаты вознаграждения, будет произведена лицу, указанному в Реестре по состоянию на конец операционного дня Даты регистрации.

(c) Дата Регистрации

“Дата Регистрации” означает Рабочий день накануне дня произведения соответствующего платежа.

(d) Платежи

Каждый платёж в отношении Облигаций в соответствии с Условиями 11(a) (*Основная сумма*) и 11(b) (*Вознаграждение*) будет осуществляться чеком в долларах США, выписанном на банк города Нью-Йорк, и отправленным почтой соответствующему Держателю облигаций на адрес, указанный в Реестре, как указано ниже. Однако, в случае обращения Держателя облигаций в соответствующий офис Регистратора и Трансферного Агента или любого Платёжного Агента не менее, чем за 15 дней до даты любого платежа в отношении Облигаций, такой платёж может быть сделан путём перевода долларов США на счёт, открытый получателем платежа в банке города Нью-Йорк.

Если оплата производится чеком, чек должен быть отправлен в Рабочий день (как указано ниже), предшествующий дню оплаты или, в случае платежей, указанных в Условии 11 (*Основная сумма*), если оплата произведена позже, в Рабочий день, в который был предоставлен Сертификат документарной облигации (или была сделана соответствующая надпись, в зависимости от обстоятельств), как указано в Условии 11(a) (*Основная сумма*) (на риск и, если по просьбе Держателя облигаций отправлен другим способом, за исключением обычной почты, за счёт Держателя облигаций).

Если платёж должен быть сделан путём перевода на долларовый счёт, будет выписано платёжное поручение (сроком валютирования в день оплаты или, если день оплаты не является Рабочим днём, сроком валютирования в следующий Рабочий день), в случае основной суммы в день наступления срока платежа или в день, в который будет подан соответствующий Сертификат документарной облигации (или в случае частичной оплаты передаточной надписи), в зависимости от того, какая из дат наступит позже, и, в случае оплаты вознаграждения и других сумм, в день наступления такого платежа.

(e) Агенты

Имена первоначальных Агентов и их первоначально указанные офисы указаны ниже. Эмитент и Гаранты оставляют за собой право по данному Агентскому Договору, направив Основному Платёжному Агенту и любому другому рассматриваемому Агенту, письменное уведомление как минимум за 60 дней, и срок такого уведомления истекает как минимум за 30 дней до или после дня погашения в отношении Облигаций, о прекращении полномочий такого Платёжного Агента или Регистратора и Трансферного Агента, и о назначении преемника или дополнительных Платёжных Агентов или другого Регистратора и Трансферного Агента, при условии, что всегда будут назначены:

- (i) Основной Платёжный агент;
- (ii) Платёжные Агенты, как минимум, в каждом крупном городе Европе, утверждённые Доверительным управляющим;
- (iii) Платёжный агент в США и Трансферный агент в США; и
- (iv) Регистратор и Трансферный Агент.

Уведомление о таком прекращении полномочий или назначении, и о любом изменении адреса офиса любого Платёжного Агента или Регистратора и Трансферного Агента, будет направлено Держателям облигаций в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) в оптимальный срок.

(f) Платежи с целью соблюдения законов о налогообложении

Все выплаты номинальной стоимости и вознаграждения по Облигациям должны совершаться при соблюдении любого применимого налогового и иного законодательства и регулирования, которое действует в месте выплат, без ущерба положениям настоящего Условия 11

(Налогообложение). Держатели Облигаций не несут бремени выплаты комиссионных сборов или расходов в отношении таких выплат.

(g) **Задержка с выплатами**

Держатели облигаций не имеют права на какое-либо вознаграждение или другие платежи в отношении любой задержки с выплатой в результате того, что (i) день погашения не является Рабочим днём или (ii) чек, отправленный по почте в соответствии с данным Условием 11, пришёл после дня погашения или был утерян почтовой службой.

(h) **Рабочие дни**

В данном Условии, "**Рабочий день**" означает любой день (не являющийся субботой или воскресеньем) в который коммерческие банки и иностранные фондовые рынки осуществляют платежи и открыты для обычной деятельности (включая операции с обменом иностранной валюты и с депозитами в иностранной валюте) в городах Нью-Йорк и Лондон и, в случае подачи Сертификата документарной облигации, в месте указанного офиса Регистратора и Трансферного Агента, или соответствующего Платёжного Агента, которому предъявляется Сертификат документарной облигации.

12. **Налогообложение**

Все выплаты номинальной стоимости и вознаграждения в отношении Облигаций (включая выплаты, совершаемые Гарантом по Гарантии либо иные выплаты в соответствии с Тростовым договором) должны совершаться без обременений, вычетов или удержаний любых налогов, сборов, взносов и иных государственных взысканий, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых либо вычитаемых Республикой Казахстан либо любой административно-территориальной единицей или органом, уполномоченным осуществлять налогообложение (совместно "**Налоги**"), за исключением случаев, когда это требуется в соответствии с законодательством. В таком случае, Эмитент либо (в зависимости от обстоятельств) соответствующий Гарант должен, при условии соблюдения отдельных исключений и ограничений, указанных ниже, выплатить такие **Дополнительные суммы** ("**Дополнительные суммы**") держателю любой Облигации, необходимые для того, чтобы чистая сумма платежей по номинальной стоимости или вознаграждению по такой Облигации, после удержания таких **Налогов** либо в результате таких выплат не была бы меньше суммы, указанной в такой Облигации подлежащей к оплате. Вопреки вышесказанному, ни Эмитент, ни Гарант не должны совершать выплату таких **Дополнительных сумм**:

- (a) любому держателю в связи с любыми **Налогам**, которые не были бы наложены, если бы не существование настоящей или будущей связи между таким держателем (или между фидуциарием, учредителем, бенефициаром, членом или акционером такого держателя) и Республикой Казахстан, (включая, среди прочего, гражданство, резидентство, проживание, или существование бизнеса, постоянное представительство, зависимого агента, место ведения бизнеса или место, в котором находится руководство или считается, что находится руководство в пределах такой юрисдикции), кроме простого владения Облигациями;
- (b) выставление держателем соответствующей Облигации на оплату позднее, чем через 30 дней после даты ("**Соответствующая Дата**"), являющейся последней датой, в которую должна была быть совершена соответствующая оплата и датой, в которую соответствующая выплата была должным образом совершена, за исключением случаев, когда держатель имел право на получение **Дополнительных сумм** при выставлении Облигации на оплату в последний день такого 30-дневного периода; или
- (c) если соответствующая Облигация подана для оплаты Держателем облигации или от имени Держателя облигации, который могут избежать такого удержания у источника выплаты или вычета, предоставив соответствующую Облигацию другому Платёжному Агенту в государстве Европейского Союза.

В дополнение, если (и в той мере, в которой) обязательства Эмитента или Гаранта (в зависимости от обстоятельств) по выплате **Дополнительных сумм** в соответствии с настоящим Условием 12 являются или становятся незаконными, неисполнимыми или иным образом недействительными, Эмитент и такие Гаранты обязаны возместить и обеспечить защиту от ущерба каждому держателю Облигаций, и по письменному запросу держателя, при предоставлении соответствующей подтверждающей документации, компенсировать такому держателю сумму любых **Налогов**, удержанных или вычтенных у такого держателя, либо выплаченных им в отношении Облигаций и Тростового соглашения и выплат по ним, и которые не были бы удержаны, вычтены либо выплачены, если бы указанные обязательства не были бы или не стали незаконными, неисполнимыми или иным образом недействительными.

Исключительно для целей настоящих Условий, любая выплата, совершаемая в соответствии с настоящим параграфом, должна считаться Дополнительной суммой.

Если Эмитент или Гарант подчиняется в целом в любое время любой налоговой юрисдикции, иной чем или в дополнение к юрисдикции Республики Казахстан, ссылки в настоящих Условиях на Республику Казахстан должны толковаться в качестве ссылок на Республику Казахстан и/или другую такую юрисдикцию.

Любая ссылка в настоящих Условиях на номинальную стоимость, сумму погашения и/или вознаграждение в отношении Облигаций также включает ссылку на любые Дополнительные суммы, которые могут подлежать выплате в соответствии с настоящим Условием 12.

Несмотря на другие положения, противоречащие данному Условию 12, ни Эмитент, ни Гарант, ни какой-либо Агент или какое-либо другое лицо не будет обязан выплачивать какие-либо дополнительные суммы в отношении любого удержания или удержания, наложенного на или в отношении любой Облигации в соответствии с FATCA, законами Республики Казахстан, обеспечивающими выполнение FATCA, или любым соглашением между Эмитентом и Соединёнными Штатами или любым его органом, заключённым в целях FATCA.

13. Случаи невыполнения обязательств

Доверительный управляющий вправе по своему усмотрению или по письменному запросу держателей не менее чем $\frac{1}{4}$ номинальной стоимости Облигаций, находящихся в обращении, или в соответствии с Чрезвычайной резолюцией (при условии, что в каждом случае Доверительному управляющему будет предоставлена гарантия возмещения убытков (indemnity) и/или обеспечение или предоплата, удовлетворяющая требованиям Доверительного управляющего) обязан, уведомив Эмитента, объявить Облигации подлежащими (и после чего они должны немедленно стать подлежащими) досрочной оплате в размере номинальной стоимости, вместе с начисленным вознаграждением и всеми другими суммами (включая Дополнительные Суммы), в случае наличия таковых, подлежащими оплате в отношении Облигаций, в случае наступления любого из нижеуказанных условий (каждое в отдельности "**Событие неисполнения обязательств**"):

- (a) **Неуплата:** Эмитент или Гарант, в зависимости от обстоятельств, не выплачивает любую номинальную стоимость или сумму погашения, в отношении любой из Облигаций, если она подлежит выплате либо по ней наступил срок платежа, погашения, объявления или иных случаев, либо Эмитент или Гарант, в зависимости от обстоятельств, не выполняет обязательств по выплате вознаграждения или любых иных сумм, включая Дополнительные суммы, подлежащие выплате в отношении любой Облигации, и такое невыполнение обязательства продолжается в течение пяти Рабочих дней; либо
- (b) **Нарушение иных обязательств:** Эмитент или Гарант не выполняют обязательство по исполнению, либо любым иным образом нарушают любую договорённость, обязательство, положение или иное соглашение по Облигациям, Тростовому соглашению (включая, в случае Гаранта, по Гарантии) либо Агентскому Соглашению (не включая невыполнение обязательства или нарушение, специально указанное где-либо ещё в настоящем Условии 13), и такое невыполнение или нарушение обязательств (которые, по мнению Доверительного управляющего, могут быть устранены) не были устранены в течение 40 дней (либо в течение более длительного периода, установленного Доверительным управляющим по его собственному усмотрению) после того, как соответствующее уведомление было передано Доверительным управляющим Эмитенту; или
- (c) **Кросс-дефолт:** (i) любая Финансовая Задолженность Эмитента, Гаранта или Крупного Дочернего предприятия, должна быть выплачена досрочно до наступления соответствующей даты ее выплаты вследствие невыполнения обязательства Эмитентом, соответствующим Гарантом или Крупным Дочерним предприятием либо если такая Финансовая Задолженность не выплачена при наступлении срока платежа, который может быть продлен установленным периодом отсрочки погашения, либо применимым соглашением (ii) любая Гарантия по Задолженности, данная Эмитентом, Гарантом либо Крупным Дочерним предприятием, не выполнена при наступлении срока и необходимости платежа, при условии, что совокупная номинальная стоимость такой Финансовой Задолженности и Финансовой Задолженности, покрытой такой Гарантией по Задолженности, превышает 50,000,000 долларов США (либо эквивалент данной суммы, выраженный в другой валюте); либо
- (d) **Недействительность или неисполнимость:** (i) действительность Облигаций или Тростового соглашения (включая Гарантию) оспаривается Эмитентом или Гарантом, либо Эмитент или

Гарант отказываются от обязательств по Облигациям, Тростовому соглашению (включая Гарантию) либо Агентскому Соглашению (путём общего приостановления платежей, временного запрета на выплату долга или иным образом), (ii) выполнение или соблюдение всех или части обязательств, установленных в Облигациях, Тростовом соглашении (включая Гарантию) либо Агентском Соглашении является или становится (либо, по мнению Доверительного управляющего, станет) незаконным для Эмитента или Гаранта, либо (iii) все или любая часть обязательств Эмитента или Гарантов, установленных в Облигациях, Тростовом соглашении (включая Гарантию) либо Агентском Соглашении, являются или должны стать неисполнимыми или недействительными; или

- (e) **Неплатёжеспособность или банкротство:** (i) был возбуждён процесс, либо издан указ или приказ с целью назначения конкурсного управляющего, администратора, ликвидационного управляющего либо иного аналогичного должностного лица в случае неплатёжеспособности, реабилитации, реструктуризации долга, распределения активов и обязанностей между кредиторами или иных мероприятий, затрагивающих Эмитента, Гаранта или Крупное Дочернее предприятие, либо всех из них или значительную, по мнению Доверительного управляющего, часть их собственности, и такой процесс, указ или приказ не будут отменены и останутся в силе в течение 60 дней, либо (ii) Эмитент, Гарант или Крупное Дочернее предприятие должны инициировать процесс в соответствии с любым применимым законодательством о банкротстве, неплатёжеспособности или иным применимым законодательством, в настоящий момент или впоследствии, с целью объявления себя банкротом, либо должны согласиться на регистрацию банкротства, неплатёжеспособности либо иных подобных мероприятий, либо должны подать заявление, возражение или согласие в отношении реорганизации в соответствии с любым таким законодательством, либо должны согласиться на подачу такого заявления, либо на назначение конкурсного управляющего, арбитражного управляющего, ликвидатора либо доверительного управляющего или правопреемника при банкротстве или ликвидации себя или в отношении своей собственности, либо должны осуществить передачу прав в пользу кредиторов, либо должны иным образом стать неспособными или согласиться на неспособность выплатить свои долги в целом при наступлении срока платежа, либо являются (или могут стать в соответствии с законодательством или судебным решением) неплатёжеспособными либо банкротами, либо возбуждают производство с намерением общей корректировки своей Задолженности; либо
- (f) **Исполнительное производство:** начат, осуществляется либо рассматривается в суде любой процесс по описи имущества, аресту, исполнению решения либо иному действию в отношении значительной части собственности, активов или доходов Эмитента, Гаранта или Крупного Дочернего предприятия, и он не отменен и остаётся в силе в течение 60 дней; либо
- (g) **Обращение взыскания на обеспечение:** на любой Обеспечительный Интерес, настоящий или будущий, возникший или предполагаемый, Эмитента, Гаранта или Крупного Дочернего предприятия обращено взыскание, либо предприняты любые действия для обращения на него взыскания (включая вступление в должность либо назначение конкурсного управляющего, управляющего и иного подобного Лица), и совокупная стоимость, обеспеченная любым таким Обеспечительным Интересом, на который обращено взыскание, превышает 50,000,000 долларов США (либо эквивалент настоящей суммы в другой валюте); либо
- (h) **Судебные решения:** Судом или судами компетентной юрисдикции было приятно окончательное судебное решение (решения) о выплате денежных средств Эмитентом, Гарантом или Крупным Дочерним предприятием, и оно (они) не было отменено в течение 60 дней без отсрочки исполнения соответствующего решения (решений) в течение данного периода, и совокупная сумма по всем таким решениям, в любое время ожидающим исполнения (в той мере, в которой они не были оплачены или не покрыты страховым возмещением), превышает 50,000,000 долларов США либо эквивалент данной суммы, выраженный в другой валюте (для целей настоящего параграфа любая вычитаемая франшиза, создание собственных резервных фондов (самострахование) и удержание не должны считаться покрытыми страховым возмещением); либо
- (i) **Ликвидация:** был издан приказ или принято решение о ликвидации Эмитента, Гаранта или Крупного Дочернего предприятия, либо Эмитент, Гарант или Крупное Дочернее предприятие прекращают вести весь или значительную часть своего бизнеса или деятельности, кроме как для целей слияния или присоединения, которые разрешены в соответствии с Условием 6 (Ограничения по Слиянию и Поглощению), при условии, что такое слияние и присоединение будут осуществлены после издания приказа или принятия решения, либо на условиях, одобренных Доверительным управляющим или Чрезвычайной резолюцией Держателей Облигаций; либо

- (j) **Аналогичные события:** наступает любое событие, которое, в соответствии с законодательством Республики Казахстан, имеет последствия, аналогичные последствиям любого из событий, указанных в параграфах от (е) до (i) выше; либо
- (k) **Разрешения и согласия:** любое действие, условие либо обстоятельство (включая получение или исполнение любого необходимого согласия, одобрения, разрешения, освобождения, заявления, лицензии, приказа, записи или протокола, заключение всех необходимых соглашений либо иных документов, и соблюдение во всех существенных аспектах применимого законодательства или регулирования (включая любые валютные правила или регулирование относительно способности Эмитента или Гарантов совершать выплаты в отношении Облигаций, Гарантии и Тростового соглашения) любого государственного и иного регулирующего органа), которое в любое время подлежат принятию, соблюдению или исполнению с целью (i) обеспечения возможности Эмитента или Гаранта законно совершать и осуществлять свои права и выполнять обязательства в соответствии с Облигациями и Тростовым соглашением (включая Гарантию), либо (ii) обеспечения юридической силы и возможности принудительного исполнения этих обязательств, не было получено, срок его действия истек, не было возобновлено или было аннулировано или иным образом прекратило являться действительным; либо
- (l) **Ведение бизнеса:** любой из Гарантов или Крупное Дочернее предприятие не осуществляет каких-либо действий, требуемых от него в соответствии с применимым законодательством Республики Казахстан для поддержания действительности всех существенных прав, полномочий, титулов на собственность, льгот и иных необходимых или желательных для обычного ведения бизнеса действий или операций, и подобное бездействие не исправлено в течение 30 дней (либо в течение более длительного периода, установленного Доверительным управляющим по его собственному усмотрению) после того, как соответствующее уведомление было передано Эмитенту, что наносит существенный (по мнению Доверительного управляющего) вред интересам Держателей Облигаций; либо
- (m) **Вмешательство государства:** (i) все или существенная часть обязательств, активов и доходов Эмитента, Гаранта или Крупного Дочернего предприятия арестована или иным образом конфискована, либо (ii) Эмитенту, Гаранту или Крупному Дочернему предприятию препятствуют в осуществлении обычного контроля за всеми или существенной частью своих обязательств, активов, доходов.

14. Срок исковой давности

Требования в отношении номинальной стоимости Облигаций, вознаграждения и иных сумм (включая Дополнительные Суммы), которые подлежат выплате в соответствии с Облигациями, становятся не имеющими юридической силы по истечении десяти лет (в случае номинальной стоимости) либо пяти лет (в случае вознаграждения и иных сумм) после наступления Соответствующей Даты.

15. Замена Сертификатов облигаций

В случае повреждения, порчи, уничтожения, кражи или утери любого Сертификата документарной облигации он может быть заменён в указанном офисе Регистратора и Трансферного Агента или любого Платёжного Агента при условии соблюдения применимого законодательства и требований фондовой биржи (если применимо), и после уплаты заявителем расходов, которые могут возникнуть в связи с такой заменой, на таких условиях относительно доказательств, обеспечения, возмещения и прочих условий, которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом и/или Регистратором и Трансферным агентом. Повреждённые и испорченные Сертификаты документарной облигации должны быть переданы до того, как будут выпущены заменяющие сертификаты.

16. Собрания Держателей облигаций, изменения, дополнения и освобождение от ответственности

(a) Собрания Держателей акций

Тростовое соглашение содержит положения о созыве собраний Держателей Облигаций, на которых рассматриваются любые вопросы, затрагивающие их интересы, включая изменение настоящих Условий либо Тростового соглашения (включая Гарантию), либо освобождение от ответственности за имевшее место Событие неисполнения обязательств. Кроме как с целью принятия Чрезвычайной резолюции, кворум на любом таком собрании составляет одно или более присутствующих лиц, владеющих Голосующим Сертификатом (как определено в Тростовом соглашении), либо их доверенных лиц или представителей, владеющих или представляющих интересы владельцев, владеющих в совокупности не менее 1/3 номинальной стоимости Облигаций, находящихся в обращении. Для принятия Чрезвычайной резолюции на

таким собранием кворум составляет одно или более присутствующих лиц, владеющих Голосующим Сертификатом, либо их доверенных лиц или представителей, владеющих или представляющих интересы владельцев, владеющих в совокупности очевидным большинством номинальной стоимости по Облигациям, находящимся в обращении, а на любом повторно созванном собрании (созванном после несостоявшегося собрания) кворум составляет одно или несколько Лиц, являющихся держателями или представителями в отношении не менее 1/4 основной суммы по Облигациям, за исключением принятия любого решения (i) об изменении статуса или срока платежа по Облигациям либо любой даты, на которую подлежит выплата любая сумма в отношении Облигаций или по Гарантии, (ii) о сокращении или аннулировании номинальной стоимости или вознаграждения по Облигациям, (iii) об изменении или аннулировании Гарантии, (iv) об изменении платёжной валюты в отношении Облигаций или по Гарантии, (v) об изменении обязательств Эмитента или Гарантов выплатить Дополнительные Суммы в соответствии с Условием 12 (*Налогообложение*) либо Тростовым соглашением; (vi) об изменении обязательств Эмитента или Гарантов, предусмотренных Условием 4 (*Обязательство не создавать обременение*), 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*), 6 (*Ограничения по слиянию и поглощению*), 10(e) (*Погашение по решению Держателей Облигаций*) или 10(f) (*Погашение Эмитентом после частичного погашения Облигаций по решению Держателей Облигаций*), (vii) об изменении положений касательно кворума, требуемого на собраниях Держателей Облигаций либо (viii) об изменении процента, требуемого для внесения поправок и изменения Облигаций или Тростового соглашения (включая Гарантию) или освобождения от ответственности за любое будущее или прошедшее Событие неисполнения обязательств Эмитентом или Гарантами или снижения процента совокупной номинальной стоимости по Облигациям, требуемого для принятия действия, или кворума, требуемого на собрании Держателей Облигаций, достаточного для принятия решения, (каждое из таких вопросов в пунктах (i) по (viii) "**Исключительные вопросы**") которое требует одобрения Держателями Облигаций в соответствии с Чрезвычайной резолюцией, принятой на собрании, на котором одно или более Лиц, владеющих или представляющих не менее $\frac{3}{4}$ либо, на любом повторно созванном собрании (созванном п несостоявшегося собрания), не менее $\frac{1}{4}$ номинальной стоимости по Облигациям, находящимся в обращении, формируют кворум. Чрезвычайная резолюция, принятая на любом собрании Держателей Облигаций, обязательна для всех Держателей Облигаций, независимо от того, присутствуют ли они на собрании.

(b) **Письменное решение и электронное согласие**

Тростовое соглашение предусматривает, что решение, принятое в письменной форме, вступают в силу также, как если бы это была Чрезвычайная резолюция, если оно подписано лицами или от имени лиц, являющихся держателями не менее $\frac{3}{4}$ общей номинальной стоимости находящихся в обращении Облигаций. Такое письменное решение может состоять из одного документа или нескольких документов одинаковой формы, каждый подписанный одним или более Держателями облигаций или от их имени. Тростовое соглашение также предусматривает, что в соответствии с его условиями решение, принятое Согласием в электронной форме, переданной посредством электронных систем связи соответствующей клиринговой системы лицом или лицами, или от имени лица или лиц, являющихся держателями не менее чем трёх четвертых общей номинальной стоимости находящихся в обращении Облигаций, вступает в силу, как и Чрезвычайная резолюция.

(c) **Изменение и отказ от прав**

Согласно Тростовому соглашению Доверительный управляющий может без согласия Держателей облигаций согласовать (i) изменение любого положения Тростового соглашения (включая Гарантию), Агентского Соглашения или Облигаций (включая настоящие Условия), которое носит формальный, несущественный или технический характер или вносится с целью исправления явной ошибки, (ii) любое другое изменение и любой отказ от прав в связи или санкционирование любого фактического или предлагаемого нарушения любого положения Тростового соглашения (включая Гарантию), Агентского соглашения или Облигаций (включая настоящие Условия), которые по мнению Доверительного управляющего не наносят существенный ущерб интересам Держателей облигаций. Любое такое изменение, отказ от прав или санкционирование обязательно для всех Держателей Облигаций, а уведомление о нем Держателей Облигаций должно быть предоставлено в максимально короткий срок.

(d) **Право Доверительного управляющего**

В связи с осуществлением своих функций (включая, но не ограничиваясь, указанными в настоящем Условии 16), Доверительный управляющий рассматривает интересы Держателей

Облигаций как класса и не должен оценивать последствия для отдельных Держателей Облигаций; Доверительный управляющий не правомочен требовать, равно как и любой Держатель Облигации, от Эмитента или Гарантов, любого возмещения или выплаты в отношении любых налоговых последствий осуществления таких функций для отдельных Держателей Облигаций.

17. Уведомления

(a) Держателям облигаций

Уведомления Держателям Облигаций должны отправляться почтовой корреспонденцией первого класса (или аналогичной) либо (в случае отправления за границу) авиапочтой на их соответствующий адрес согласно Реестру. Любое такое уведомление считается доставленным на четвёртый день после даты отправки. В дополнение, пока Облигации котируются на Фондовой Бирже, и правила Фондовой Биржи этого требуют, уведомления Держателям Облигаций должны публиковаться в Интернете на веб-сайте Фондовой Биржи.

До тех пор, пока хотя бы одна Облигация представлена Глобальной Облигацией, уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с Условием 17 (Уведомления), могут доставляться посредством доставки соответствующего уведомления в DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg (как применимо) для последующей их доставки держателям счетов, при условии: (i) что такое уведомление также доставлено на Фондовую Биржу; и (ii) пока Облигации котируются на Фондовой Бирже и правила Фондовой Биржи этого требуют, публикация также должна быть сделана в Интернете на веб-сайте Фондовой Биржи.

(b) Эмитенту и гарантам

Уведомления Эмитенту и Гарантам считаются должным образом доставленными, если они доставлены Эмитенту по адресу: Республика Казахстан, 010000, город Астана, ул. Конаева, 6, с указанием в качестве получателя Первого Руководителя (либо на другой адрес и с указанием другого получателя, о которых в соответствии с Условием 17(a) были уведомлены держатели) и будут считаться должным образом переданными в момент доставки.

(c) Доверительному управляющему и Регистратору и Трансферному Агенту

Уведомления Доверительному управляющему или Регистратору и Трансферному Агенту считаются должным образом переданными, если они доставлены в указанный офис Доверительного управляющего или Регистратора и Трансферного Агента, в зависимости от обстоятельств, являющихся таковыми на тот момент, и будут считаться должным образом переданными в момент доставки.

18. Последующие выпуски

При условии выполнения обязательств Эмитента и Гарантов, а также в соответствии с Тростовым соглашением, Эмитент может периодически и без согласия Держателей Облигаций осуществлять выпуски последующих облигаций, имеющих во всех аспектах те же сроки и условия, что и Облигации (за исключением цены выпуска, даты выпуска и первой выплаты вознаграждения по ним) и таким образом, чтобы последующие выпуски были консолидированы и сформировали единую серию с находящимися в обращении Облигациями. Ссылки в настоящих Условиях на Облигации включают (если иное не требуется по контексту) любые другие облигации, выпущенные в соответствии с настоящим Условием. Любые последующие облигации должны быть учреждены посредством заключения дополнительного соглашения к Тростовому соглашению.

Держатели Облигаций должны иметь в виду, что дополнительные ценные бумаги, расцениваемые как одна серия не для целей налогообложения, могут расцениваться как отдельные серии для целей федерального подоходного налога США. В таком случае, новые ценные бумаги могут расцениваться как выпущенные со скидкой на первичное размещение, как определено в Законе США о внутреннем налогообложении от 1986 года и сборнике постановлений министерства финансов США, выпущенном в соответствии с ним, что может повлиять на рыночную цену Облигаций в связи с тем, что такие дополнительные ценные бумаги не могут быть отличены от Облигаций.

19. Принудительное исполнение

В любое время после даты, в которую номинальная стоимость Облигаций должна быть оплачена, Доверительный управляющий может по своему усмотрению и без дополнительных уведомлений возбудить производство против Эмитента и/или Гарантов, способом, который он считает достаточным

для принудительного исполнения условий Трассового соглашения (включая Гарантию) и Облигаций (посредством арбитражного (в соответствии с настоящим Трассовым соглашением) или судебного разбирательства), однако Доверительный управляющий не обязан возбуждать любое такое производство, до тех пор, пока решение о возбуждении такого производства не будет принято посредством Чрезвычайной резолюции или письменного решения Держателей Облигаций, владеющими как минимум $\frac{1}{4}$ номинальной стоимости по Облигациям, находящимся в обращении, и Доверительному управляющему были предоставлены гарантии возмещения убытков и/или обеспечение и/или предоплата, удовлетворяющие его требованиям. За исключением предусмотренного Трассовым соглашением, Держатели Облигаций не могут возбудить производство непосредственно против Эмитента или Гарантов в отношении Облигаций или иным образом в соответствии с Трассовым соглашением, если только Доверительный управляющий, будучи обязанным возбудить такое производство, не возбудил его в течение разумного срока и это носит продолжающийся характер. Облигации предусматривают обязанность Доверительного управляющего предпринять отдельные действия от имени Держателей Облигаций при отдельных обстоятельствах, но только при условии предоставления ему гарантии возмещения убытков, которая удовлетворяет его требованиям. В случаях, когда Доверительный управляющий не может предпринять отдельные действия в отношении Облигаций, и, соответственно, Доверительный управляющий не способен в таких обстоятельствах предпринять такие действия, несмотря на положение о гарантиях возмещения убытков, Держатели Облигаций должны предпринять такие действия самостоятельно.

20. Доверительный управляющий

Доверительный управляющий может, осуществляя любое указание в соответствии с настоящими Условиями, действовать, основываясь на мнении, совете или информации, полученных от любого эксперта, и не несёт ответственности за любые потери, обязательства, затраты, претензии, иски, требования, расходы или несоответствия, возникшие в результате того, что он действует таким образом.

До тех пор, пока Доверительный управляющий фактически или явно не осведомлён об обратном, Доверительный управляющий может предполагать, что Событие неисполнения обязательств не наступило.

Доверительный управляющий не несёт ответственности за отсутствие контроля за соблюдением Эмитентом и Гарантами Условий (включая обязательства Эмитента и Гарантов и Условие 13 (*События неисполнения обязательств*)) и может полагаться на информацию, предоставленную ему в любом свидетельстве, в случае Эмитента, двух директоров Эмитента или, в случае Гаранта, Первого руководителя такого Гаранта в соответствии с настоящими Условиями или Трассовым соглашением.

До тех пор, пока это не требуется по решению суда компетентной юрисдикции или правилам Фондовой Биржи, Доверительный управляющий не обязан раскрывать Держателю Облигации любую конфиденциальную финансовую и иную информацию, предоставленную Доверительному управляющему Эмитентом или Гарантами.

21. Выплата возмещения Доверительному управляющему

Трассовое соглашение содержит положения о гарантиях возмещения убытков Доверительному управляющему и о его освобождении от любой ответственности и оплаты его затрат и расходов в приоритетном порядке по отношению к требованиям Держателей Облигаций. Доверительный управляющий имеет право на совершение любых коммерческих операций с Эмитентом, Гарантами и любым лицом, относящимся к Эмитенту или Гарантам, без необходимости отчитываться за любую прибыль.

22. Валюта возмещения

Любая ссылка в настоящих Условиях на специально указанную валюту имеет существенное значение. В полной мере, разрешённой применимым правом, обязательства Эмитентов и Гарантов в отношении любой суммы, подлежащей выплате по Облигациям и Трассовому соглашению (включая Гарантию) должны, независимо от выплат в любой другой валюте (в соответствии с судебным решением или иным основанием) считаться выполненными только на сумму, эквивалентную сумме в долларах США, которую получатель может купить в соответствии с обычными банковскими процедурами в обмен на полученную сумму в этой иной валюте (после премии и затрат на обмен) в Рабочий День, следующий непосредственно за датой такого получения, и Эмитент и Гаранты должны возместить Держателям Облигаций любую недостачу, возникшую в результате любого различия в курсах валют в период между датой, на которую такая сумма в долларах США теоретически могла быть конвертирована в другую валюту для целей такого судебного решения или иного основания, и датой фактической

выплаты, совершенной в другой валюте. Если сумма в долларах США, которая может быть куплена, по любым причинам становится меньше суммы, подлежащей выплате первоначально, Эмитент и соответствующий Гарант должны выплатить такую дополнительную сумму в долларах США, которая может быть необходима для компенсации этой разницы. Любое обязательство Эмитента или Гаранта, не погашенное такой выплатой в другой валюте, подлежит оплате как отдельное и независимое обязательство, которое, в той степени, что разрешена применимым законом, продолжает быть в полной силе, пока не будет погашено, несмотря на любое судебное решение или приказ в отношении выплаченной суммы или сумм, подлежащих оплате в отношении Облигаций или по такому судебному решению или приказу или отсрочку долга, получаемую время от времени, и представляет собой отдельное и независимое основание для иска. Любая такая разница составляет убыток соответствующего Держателя Облигации и других доказательств несения убытков не требуется.

23. Права третьих сторон

Ни одно Лицо не имеет права требовать принудительного исполнения любого условия по Облигациям или Гарантии по Закону о договорах (Правах третьих лиц) 1999 года, но это не влияет на какие-либо права или средства защиты любого Лица, которые существуют или имеются отдельно от такого Закона.

24. Регулирующее право, юрисдикция и арбитраж

(a) Регулирующее право

Облигации, Гарантия, Тростовое соглашение и Агентский договор, включая неконтрактные обязательства, возникающие из или в связи с ними, регулируются и истолковываются в соответствии с правом Англии.

(b) Арбитраж

В соответствии с Условием 24(c) (Опцион Доверительного управляющего) и Условием 24(d) (*Юрисдикция*), Эмитент и каждый Гарант согласились, что любое требование, спор или претензии любого рода, возникающие по Облигациям или Тростовому соглашению, из них или в связи с ними (включая требование, спор или претензии относительно их существования, расторжения или действительности или любые недоговорные обязательства, возникающие из Тростового соглашения или Облигаций, или в связи с ними) ("**Споры**"), должны быть направлены и окончательно разрешены в соответствии с правилами Лондонского Международного Третейского Суда ("**Правила**"), в действующей на редакции и с учётом изменений, предусмотренных данным Условием, и такие Правила считаются включёнными в текст данного Условия. Количество арбитров должно составлять три, один из которых назначается Эмитентом, один Доверительным управляющим и третий, который должен выступать в качестве Председателя, назначается двумя арбитрами, назначенными сторонами, при условии, что если такой третий арбитр не был назначен в течение 30 дней после назначения второго арбитра, назначаемого сторонами, такой третий арбитр будет назначен Судом LCIA. Стороны могут назначать, и Суд LCIA может назначать арбитров из представителей любых стран, несмотря на то, является ли сторона резидентом такой страны. Местом проведения арбитража является Лондон, Англия и языком арбитража является английский язык. Раздел 45 и 69 Закона об арбитражном суде не применяется.

(c) Опцион Доверительного управляющего

В любое время до назначения Доверительным управляющим арбитра для разрешения любого(-ых) Спора(-ов) в соответствии с Условием 24(b) (*Арбитраж*), Доверительный управляющий, на своё единоличное усмотрение, может выбрать, письменно уведомив Эмитента и Гарантов, о том, что такой Споры(-ы) должен быть разрешён способом, предписанным Условием 24(d) (*Юрисдикция*). После такого решения никакой арбитражный суд не имеет юрисдикции в отношении такого(-их) Спора(-ов).

(d) Юрисдикция

В случае, если Доверительный управляющий вручает письменное уведомление о выборе в отношении любого Спора(-ов) в соответствии с Условием 24(c) (*Опцион Доверительного управляющего*), Доверительный управляющий и Эмитент, а также каждый Гарант соглашаются, к пользе Держателей облигаций и Доверительного управляющего, что суды Англии будут иметь исключительную юрисдикцию слушания и вынесения решений и определять любой такой Спор(-ы), и что ни Эмитент, ни какой-либо Гарант не могут начать разбирательства ("**Судебные разбирательства**") для урегулирования любого такого Спора(-

а) в любой другой юрисдикции. В соответствии с Условием 24(b) (*Арбитраж*), после вручения уведомления о решении Доверительного управляющего, ничто в данном Условии не должно (или не должно истолковываться как таковое) ограничивать право Доверительного управляющего предпринимать процессуальные действия для урегулирования любого Спора(-ов) в судах Англии или в любых других судах компетентной юрисдикции, а также тот факт, что процессуальное действие было инициировано Доверительным управляющим в одной или более юрисдикций не мешает Доверительному управляющему инициировать его в любой другой юрисдикции (одновременно или нет) в рамках закона.

(e) **Надлежащая инстанция**

С целью Условия 24(d) (*Юрисдикция*), Эмитент и каждый Гарант безотзывно подчиняются юрисдикции судов Англии и отказываются от любого права возражения, которое они могут иметь сейчас или в последующем, против того, что суды Англии назначены в качестве судов надлежащей юрисдикции для слушания и вынесения решений по любым процессуальным действиям в связи со Спором, и каждый из них согласился не предъявлять исков в отношении того, что такой суд не является надлежащей инстанцией.

(f) **Агент для получения процессуальных документов**

Эмитент и каждый Гарант согласились в Трстовом соглашении, что процессуальные документы, с которых может начинаться любое производство в Англии в соответствии с Условием 24(d) (*Юрисдикция*), могут вручаться путём доставки в Law Debenture Corporate Services Limited, по юридическому адресу: Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX, либо в другой зарегистрированный на текущий момент времени офис или по любому адресу Эмитента или соответствующего Гаранта, в зависимости от обстоятельств, в Великобритании, по которому процессуальные документы могут быть вручены в соответствии с Частью 34 Закона о компаниях 2006 года. Если такое лицо не является или перестаёт быть действительно назначенным лицом для принятия процессуальных документов от имени Эмитента или соответствующего Гаранта, в зависимости от обстоятельств, Эмитент или соответствующий Гарант, в зависимости от обстоятельств, должны уведомить Доверительного управляющего и назначить другое лицо в Англии для принятия процессуальных документов от его имени и, в случае невозможности такого назначения в течение 15 дней, Доверительный управляющий имеет право назначить такое лицо при условии письменного уведомления Эмитента в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) и соответствующего Гаранта. Никакое условие настоящего параграфа не должно влиять на право Доверительного управляющего вручать процессуальные документы любым способом, разрешённом в законном порядке.

(g) **Согласие с принудительным исполнением обязательств и т.п.**

Эмитент и каждый Гарант согласны в целом в отношении любого Судебного Разбирательства с удовлетворением любого требования или любого процесса в связи с любым Судебным разбирательством, включая (без ограничения) принятие, требование соблюдения и выполнения в отношении любой собственности (независимо ее назначения и целевого использования) любого приказа или решения суда, которое может быть вынесено по такому Судебному разбирательству.

(h) **Приведение в исполнение решений суда; Отказ от иммунитета**

Эмитент и каждый Гарант соглашаются, что любое решение, вынесенное в соответствии с Условием 24(b) (*Арбитраж*) в отношении Спора или любое окончательное решение в любом Процессуальном действии может быть приведено в исполнение в арбитражном суде или суде (в зависимости от обстоятельств) любой компетентной юрисдикции, действию которой подлежит или может подлежать Эмитент или любой Гарант. Если и в той степени, в которой Эмитент или любой Гарант может в отношении любого Разбирательства или Спора в любой юрисдикции иметь право требовать для себя или своих активов, имущества или доходов (независимо от их использования или предполагаемого использования) иммунитет от юрисдикции, принудительного исполнения, исполнения, условного обременения (будь то в помощь исполнения решения, до вынесения решения или иным образом) или любого другого освобождения или другого судебного действия, в том числе в отношении исполнения любого арбитражного решения, и в той степени что такой иммунитет (независимо от того, заявлен он или нет) может быть отнесён в любой такой юрисдикции к Эмитенту или Гаранту или его имуществу, активам или доходам, Эмитент и каждый Гарант безоговорочно согласились не требовать и безотзывно отказались от такого иммунитета в полной мере которая разрешена в

настоящее время или в будущем в соответствии с законодательством такой юрисдикции, в которой такие Разбирательства или Споры инициированы.

(i) **Язык**

Настоящие Условия были подготовлены и согласованы на английском языке, который является официальным языком. В целях соблюдения внутренних требований Эмитента и Гарантов может быть подготовлена русская версия настоящих Условий. В случае различий между Русской и Английской версиями Английская версия имеет преимущество в той степени, в которой существуют такие различия, и Русская версия должна быть изменена соответственно, без какого-либо действия или одобрения любой стороны настоящего Договора доверительного управления с целью приведения в соответствие с Английской версией. Существование множественных версий настоящих Условий не должно истолковываться как создающее множественные обязательства сторон к нему.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Чистые поступления от выпуска Облигаций (после удержания всех расходов, связанных с допуском к торгам, и до вычета комиссии за размещение и расходов, связанных с предложением) которые, как ожидается, составят примерно 783,000,000 долларов США, будут использованы для финансирования приобретения любых и всех Существующих Облигаций, предложенных и принятых к выкупу в соответствии с Предложением о продаже, а также для выкупа Существующих Облигаций, оставшихся непогашенными после истечения срока действия Предложения о продаже после утверждения Обязательного Досрочного Погашения, а также оплаты любых досрочных вознаграждений в связи с Обязательным Досрочным Погашением, в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия.

27 октября 2017 года, в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия, Эмитент инициировал процедуру Предложения о продаже и Получения согласия и направил держателям Существующих Облигаций предложение о: (i) продаже всех Существующих Облигаций, держателями которых они являются, с тем, чтобы Компания могла выкупить их за деньги; и (ii) одновременном согласии на внесение изменений в условия Существующих облигаций посредством принятия внеочередного решения, предусматривающего обязательное досрочное погашение Существующих облигаций, на условиях, предусмотренных в Предложении о продаже и в Меморандуме о получении согласия.

По состоянию на 27 октября 2017 года 700,000,000 долларов США номинальной стоимости Существующих Облигаций оставалось непогашенной. Ожидается, что Существующие Облигации, предложенные к продаже в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия, и принятые к покупке Компанией, будут погашены, а Обязательное Досрочное Погашение будет завершено, 29 ноября 2017 или в ближайшую к этой дате дату.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ДАННЫЕ

Источником приведённой ниже выборочной консолидированной финансовой информации по состоянию за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 2016 года послужила Промежуточная финансовая отчётность, а источником выборочной консолидированной финансовой информации по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года, послужили Годовые финансовые отчёты, приведенные в настоящем Меморандуме о размещении ценных бумаг.

Потенциальные инвесторы должны читать следующую избранную консолидированную финансовую и другую информацию вместе с информацией, которая содержится в разделах "Представление финансовой и некоторой другой информации", "Факторы риска", "Анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы" и "Бизнес Группы", а также Промежуточной финансовой отчётности и Годовой финансовой отчётности, вместе, в каждом случае, с соответствующими примечаниями, которые также содержатся в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг.

Данные Отчёта о совокупном доходе

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016
	(неаудировано)		
	(млн. долларов США)	(млн. тенге)	
Продолжающаяся деятельность			
Доход			
Грузовые перевозки.....	1,096.0	352,326.4	322,899.3
Пассажирские перевозки	117.1	37,650.8	36,135.7
Государственные гранты	26.6	8,549.9	10,250.7
Прочий доход	58.4	18,782.6	14,194.0
Итого доходов	1,298.1	417,309.7	383,479.7
Себестоимость реализации	(1,064.8)	(342,301.8)	(312,310.5)
Валовая прибыль	233.3	75,007.9	71,169.2
Общие и административные расходы.....	(120.2)	(38,634.7)	(35,962.9)
(Убыток)/возмещение убытка об обесценения основных средств.....	(42.4)	(13,627.6)	(1,716.8)
Прочие доходы и расходы.....	2.2	669.6	2,093.7
Финансовые доходы	10.1	3,255.9	3,333.1
Финансовые расходы	(149.0)	(47,897.8)	(39,897.2)
Прибыль/(убытки) от курсовой разницы	87.9	28,245.1	1,213.6
Доля прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях.....	1.7	588.3	1,990.6
Прирост от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность ..	0.8	250.8	189.4
Прирост от реализации долей в совместных предприятиях.....	24.8	7,966.5	7,099.1
Прирост/(Убыток) до вычета корпоративного подходного налога.....	49.2	15,824.0	9,511.8
Корпоративный подходный налог (затраты)/выгоды	(29.5)	(9,490.5)	(1,719.2)
Прибыль/(убыток) от продолжающейся деятельности за период.....	19.7	6,333.5	7,792.6
Прекращённая деятельность			
Убыток за период от прекращённой деятельности....	(0.3)	(97.1)	(3,022.0)
Прибыль за период	19.4	6,236.4	4,770.6

Примечания:

(1) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.

За год, закончившийся 31 декабря

2016 ⁽¹⁾	2016	2015	2014
---------------------	------	------	------

	(неаудировано) (млн.долларов США)		(млн. тенге)	
Продолжающаяся деятельность				
Доход				
Грузовые перевозки.....	2,064.9	688,204.3	629,049.7	743,243.1
Пассажирские перевозки	240.4	80,133.6	71,787.4	77,386.4
Государственные гранты	67.6	22,528.8	21,721.7	24,637.8
Прочий доход	96.7	32,244.9	29,946.5	36,001.3
Итого доходов	2,469.6	823,111.6	752,505.3	881,268.6
Себестоимость реализации	(1,976.8)	(658,852.6)	(616,768.8)	(643,893.5)
Валовая прибыль	492.8	164,259.0	135,736.5	237,375.1
Общие и административные расходы.....	(229.4)	(76,444.0)	(75,922.5)	(71,326.8)
Обесценивание активов	(6.5)	(2,168.3)	(4,960.7)	(2,735.9)
Прочая прибыль и убытки.....	10.8	3,585.5	814.8	3,662.9
Финансовые доходы	19.0	6,325.2	5,581.8	10,529.8
Финансовые расходы	(256.3)	(85,417.9)	(60,884.3)	(46,981.0)
Прибыль/(убытки) от курсовой разницы.....	62.6	20,863.3	(450,997.7)	(71,978.9)
Доля прибыли/(убытков) в ассоциированных и совместных предприятиях.....	2.0	670.2	(12,187.7)	45.3
Прирост от реализации долей в совместных предприятиях	21.8	7,253.7	—	—
Прирост от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность	7.5	2,494.4	1,512.0	821.2
Прирост/(Убыток) до вычета корпоративного подходного налога.....	124.3	41,421.1	(461,307.8)	59,411.7
Корпоративный подоходный налог выгоды/(затраты)	14.3	4,763.2	9,001.2	(21,104.6)
Прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности	138.6	46,184.3	(452,306.6)	38,307.1
Прекращённая деятельность				
Убыток за год от прекращённой деятельности	(14.7)	(4,907.7)	(7,675.1)	(4,750.3)
Прибыль/(убыток) за год	123.9	41,276.6	(459,981.7)	33,556.8

Примечания:

(1) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.

Данные Отчёта о финансовом положении

	По состоянию на 30 июня			По состоянию на 31 декабря		
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽²⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(млн. доллар ов)</i>	<i>(млн. тенге)</i>		
Основные средства	8,000.6	2,571,875.9	7,565.0	2,521,329.4	2,395,441.6	2,228,942.1
Итого долгосрочные активы	8,430.4	2,710,042.5	7,978.0	2,658,999.3	2,589,740.1	2,486,534.5
Прочие текущие финансовые активы	61.8	19,853.9	48.6	16,186.7	41,466.8	38,753.3
Денежные средства и их эквиваленты	478.3	153,754.1	147.0	48,978.2	67,838.1	86,552.2
Итого краткосрочные активы	1,335.7	429,360.1	1,129.5	376,452.5	294,234.3	348,919.0
Итого текущие активы	9,766.1	3,139,402.6	9,107.5	3,035,451.8	2,883,974.4	2,835,453.5
Итого собственный капитал	3,783.1	1,216,107.6	3,504.6	1,168,033.2	968,264.1	1,409,573.7
Долгосрочные займы ⁽³⁾	3,556.4	1,143,236.3	3,294.8	1,098,118.0	1,177,067.7	811,683.4
Итого долгосрочные обязательства	4,377.5	1,407,202.0	4,059.7	1,353,044.7	1,483,619.4	1,128,343.9
Краткосрочные займы ⁽⁴⁾	564.2	181,359.0	424.7	141,561.8	200,253.3	46,242.3
Итого текущие обязательства	1,605.5	516,093.0	1,543.3	514,373.9	432,090.9	297,535.9
Итого обязательства	5,983.0	1,923,295.0	5,603.0	1,867,418.6	1,915,710.3	1,425,879.8

Примечания:

- (1) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (3) Представляет общую сумму долгосрочной части займов, выпущенных долговых ценных бумаг и обязательств по финансовой аренде
- (4) Представляет общую сумму краткосрочной части займов, выпущенных долговых ценных бумаг и обязательств по финансовой аренде

Данные Отчёта о движении денежных средств

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016
	<i>(неаудировано)</i>		
	<i>(млн. долларов США)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	
Чистое движение денежных средств от операционной	121.5	39,058.4	38,261.2
Чистое движение денежных средств от инвестиционной	(382.1)	(122,841.3)	(55,751.5)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	548.6	176,337.1	19,411.6
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	287.9	92,554.2	1,921.3
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	208.7	67,085.4	74,903.5
Влияние обменных курсов на баланс денежных средств и их эквивалентов	(6.3)	(2,013.8)	(2,843.9)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	490.3	157,625.8	73,980.9

Примечания:

- (1) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2016 ⁽¹⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>			
	<i>(млн. долларов США)</i>		<i>(млн. тенге)</i>	
Чистое движение денежных средств от операционной	448.4	149,445.3	103,023.3	208,038.4
Чистое движение денежных средств от инвестиционной	(677.9)	(225,939.4)	(177,587.0)	(360,006.2)
Чистое движение денежных средств от финансовой				
деятельности	215.8	71,939.1	53,859.5	153,510.1
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их	(13.7)	(4,555.0)	(20,704.2)	1,542.2
Денежные средства и их эквиваленты на начало года...	224.7	74,903.5	89,964.8	85,855.9
Влияние обменных курсов на баланс денежных средств и				
их эквивалентов	(9.8)	(3,263.1)	5,643.0	2,566.6
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	201.3	67,085.4	74,903.5	89,964.8

Примечания:

- (1) Валютой представления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США под обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.

Альтернативные показатели и финансовые коэффициенты

Описание альтернативных показателей, используемых группой см. в "Представление финансовой и некоторой другой информации - Альтернативные показатели финансовых результатов".

В следующей таблице приводится некоторая информация относительно основных показателей, которые не являются показателями МСФО и финансовых коэффициентов, используемых Группой.

	По состоянию за период, закончившийся 30 июня		По состоянию за период, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽²⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге кроме коэффициентов и процентов)</i>	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>			<i>(млн. тенге, кроме коэффициентов)</i>
ЕВИТДА Группы ⁽³⁾⁽⁴⁾	773.7	248,709.1	703.7	234,526.5	150,497.5	268,736.9
Текущий коэффициент ⁽⁵⁾	—	0.83	—	0.73	0.68	1.17
Коэффициент покрытия ⁽⁶⁾	—	2.66	—	2.75	2.47	5.72
Скорректированная задолженность ⁽⁷⁾	4,203.0	1,351,114.1	3,801.4	1,266,972.3	1,425,345.0	878,324.3
Итого гарантий третьим сторонам ⁽⁸⁾	82.5	26,518.8	81.9	27,292.5	48,024.1	20,398.6
Скорректированная задолженность к собственному капиталу ⁽⁹⁾	—	1.11	—	1.08	1.47	0.62
Скорректированная задолженность к ЕВИТДА Группы ⁽⁴⁾⁽¹⁰⁾	—	5.43	—	5.40	9.47	3.27
Маржа ЕВИТДА Группы ⁽⁴⁾⁽¹¹⁾	—	29.0%	—	28.5%	20.0%	30.5%
Чистый доход ⁽¹²⁾	233.7	75,007.9	492.8	164,259.0	135,736.5	237,375.1
Чистая задолженность ⁽¹³⁾	3,724.7	1,197,360.0	3,654.4	1,217,994.1	1,357,506.9	791,772.1
Чистая задолженность/ЕВИТДА Группы ⁽⁴⁾⁽¹⁴⁾	—	4.81	—	5.19	9.02	2.95

Примечания:

- Валютой предоставления отчетности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- Валютой представления отчетности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- Группа рассчитывает ЕВИТДА Группы как прибыль от продолжающейся деятельности до вычета налога, финансовых расходов, финансового дохода, износа и амортизации, но после учёта любой существенной девальвации тенге (которая учитывается как непредвиденные расходы). ЕВИТДА Группы не является показателем финансовых результатов, представленных в соответствии с МСФО. Поэтому этот показатель не следует рассматривать как альтернативу показателя прибыли за период для оценки текущей деятельности или показателя денежных потоков от операционной деятельности для оценки ликвидности.
- Значение ЕВИТДА Группы за период, закончившийся 30 июня 2017 года, рассчитывается ежегодно за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 года, для использования в подсчёте коэффициента скорректированной задолженности к ЕВИТДА Группы, чтобы обеспечить сравнимость между промежуточными и годовыми показателями. Для годовых периодов значение ЕВИТДА рассчитывается за соответствующий 12 месячный период.
- Группа определяет свой текущий коэффициент как текущие активы, разделённые на текущие обязательства.
- Группа определяет свой коэффициент покрытия как ЕВИТДА Группы, разделённый на расходы на финансирование.
- Группа рассчитывает скорректированную задолженность как общую сумму займов, общую сумму выпущенных долговых ценных бумаг, общую сумму обязательств по финансовой аренде и общую сумму гарантий в пользу третьих сторон, которые не были консолидированы в финансовой отчетности Группы.
- Группа рассчитывает общую сумму гарантий в пользу третьих сторон как сумму гарантий в пользу третьих сторон, взятую из условных обязательств, приложенных к финансовой отчетности.
- Группа рассчитывает коэффициент скорректированной задолженности к собственному капиталу путём деления общей задолженности на собственный капитал.
- Группа рассчитывает коэффициент скорректированной задолженности к ЕВИТДА Группы путём деления общей задолженности на ЕВИТДА Группы.
- Группа рассчитывает свою маржу ЕВИТДА Группы как коэффициент ЕВИТДА Группы, разделённый на доход.
- Группа рассчитывает свою чистую валовую прибыль как общую сумму доходов за минусом себестоимости продаж.
- Чистая задолженность представляет скорректированную задолженность за минусом денежных средств и их эквивалентов.
- Группа рассчитывает свой коэффициент Чистой задолженности к ЕВИТДА Группы путём деления Чистой задолженности на ЕВИТДА Группы.

Альтернативные показатели

ЕВИТДА Группы

ЕВИТДА Группы - это показатель, используемый Руководством для оценки торговых результатов деятельности Группы и, поэтому, показатель прибыли сегмента, который Группа представляет по МСФО. В течение рассматриваемых периодов, строками, исключёнными из ЕВИТДА Группы при расчёте ЕВИТДА Группы, были расходы на уплату корпоративного подоходного налога, расходы на финансирование, финансовый доход, износ и амортизация. ЕВИТДА Группы имеет ограничения в своём использовании в качестве аналитического инструмента. Такими ограничениями являются:

- этот показатель не отражает затраты денежных средств Группы или будущие требования по капитальным вложениям или договорным обязательствам.
- не отражает изменения в необходимом оборотном капитале Группы, или потребности в наличных деньгах для оборотного капитала;
- не отражает существенные затраты на выплату процентов, или потребности в наличных деньгах, необходимые для выплаты вознаграждения или основного долга по задолженности Группы;
- хотя износ и амортизация не являются затратами в денежной форме, активы, подверженные износу и амортизации, часто требуют замены в будущем, и ЕВИТДА Группы не отражает никаких потребностей в наличных деньгах для такой замены; и
- не скорректирован на неденежные доходы или расходы, которые отражаются в отчётах о движении денежных средств Группы.

В следующей таблице приводится некоторая информация относительно сверки показателя ЕВИТДА Группы и прибыли за указанный период или периоды:

	За двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня		За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽³⁾	2016 ⁽³⁾	2016 ⁽⁴⁾	2016	2015	2014
	(млн. долларов США)	(неаудировано)	(млн. тенге)		(млн. долларо)		(млн. тенге)	
Прибыль/(убыток) за период/год от продолжающейся деятельности	139.1	44,725.2	6,333.5	7,792.6	138.6	46,184.3	(452,306.6)	38,307.1
Затраты по выплате корпоративного подоходного налога	(9.4)	(3,008.1)	(9,490.5)	(1,719.2)	14.3	4,763.2	9,001.2	(21,104.6)
Финансовые расходы	(290.6)	(93,418.5)	(47,897.8)	(39,897.2)	(256.3)	(85,417.9)	(66,884.3)	(46,981.0)
Финансовые доходы	19.4	6,248.0	3,255.9	3,333.1	19.0	6,325.2	6,581.8	10,529.8
Износ и амортизация ⁽⁵⁾	(354.0)	(113,805.3)	(55,910.0)	(56,117.4)	(342.1)	(114,012.7)	(105,505.1)	(100,895.1)
Непредвиденные расходы ⁽⁶⁾	—	—	—	—	—	—	(450,997.7)	(71,978.9)
ЕВИТДА Группы	773.7	248,709.1	116,375.9	102,193.3	703.7	234,526.5	150,497.5	268,736.9

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Рассчитывается на ежегодной основе за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016.
- (3) Рассчитываются на полугодовой основе в отношении шестимесячного периода.
- (4) Валютой предоставления отчётности Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (5) Включает весь износ и амортизацию, занесённые в строки Себестоимость реализации, общие и административные расходы, расходы по продаже и прочие расходы в Финансовой отчётности.
- (6) Непредвиденные расходы состоят от курсовых убытков из-за существенной девальвации тенге в 2014 году (с 154.06 тенге за 1.00 доллар США на 1 января 2014 года до 182.35 тенге за 1.00 доллар США на 31 декабря 2014 года) и в 2015 (с 182.35 тенге за 1.00 доллар США на 1 января 2015 до 339.47 тенге за 1.00 доллар США на 31 декабря 2015).

Коэффициент покрытия

Коэффициент покрытия Группы рассчитывается как EBITDA Группы, разделённый на расходы на финансирование. Расходы на финансирование включают расходы на вознаграждение по займам, изменения справедливой стоимости производных финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убытки, расходы по лизингу и другие финансовые расходы.

Руководство полагает, что такой показатель необходимо предоставить инвесторам, так как, если бы Группа не смогла пройти тест на покрытие активов, способность Группы привлекать заимствование была бы ограничена, что могло бы значительно снизить способность Группы получать финансирование и инвестировать в будущие финансовые и деловые возможности, и могло бы снизить доходность единственного акционера Группы. Коэффициент покрытия и похожие показатели используются различными компаниями для различных целей, и часто рассчитываются способом, отражающим обстоятельства, в которых находятся такие компании. Следовательно, при сравнении коэффициента покрытия Группы с таким же коэффициентом других компаний необходимо проявлять осторожность.

В следующей таблице представлена информация относительно расчёта коэффициента покрытия:

	По состоянию за период, закончившийся 30 июня		По состоянию за период, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽³⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге кроме коэффициентов и процентов)</i>	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге, кроме коэффициентов)</i>		
EBITDA Группы	773.7	248,709.1	703.7	234,526.5	150,497.6	268,736.9
Финансовые расходы	290.6	93,418.5	256.3	85,417.9	66,884.3	46,981.0
Коэффициент покрытия	—	2.66	—	2.75	2.47	5.72

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Рассчитывается на ежегодной основе за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016.
- (3) Валютой предоставления отчётности является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.

Скорректированная задолженность/ЕВИТДА Группы

Коэффициент Скорректированной задолженности Группы к ЕВИТДА Группы - показатель хозяйственной деятельности, используемый для оценки результатов работы Группы в сравнении с ее требованиями к обслуживанию своих долговых обязательств. Руководство полагает, что такой показатель должен быть представлен инвесторам, так как является хорошим основанием, на котором можно вынести решение генерирует ли Группа достаточно прибыли для обслуживания своей задолженности. Коэффициент Скорректированной задолженности Группы к ЕВИТДА Группы и похожие показатели используются различными компаниями для различных целей, и часто рассчитываются способом, отражающим обстоятельства, в которых находятся такие компании. Следовательно, при сравнении коэффициента Скорректированной задолженности Группы к ЕВИТДА Группы с таким же коэффициентом других компаний необходимо проявлять осторожность.

В следующей таблице представлена информация относительно расчёта коэффициента Скорректированной задолженности Группы к ЕВИТДА Группы:

	По состоянию за период, закончившийся 30 июня		По состоянию за период, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽²⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге кроме коэффициентов и процентов)</i>	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге, кроме коэффициентов)</i>		
Итого займов	1,543.2	496,080.6	1,405.2	468,338.7	521,766.9	397,798.6
Итого выпущенных долговых ценных бумаг	2,577.3	828,514.7	2,314.3	771,341.1	852,871.2	457,017.6
Итого обязательств по финансовой аренде	—	—	—	—	2,682.8	3,109.5
Итого гарантий в пользу третьих лиц	82.5	26,518.8	81.9	27,292.5	48,024.1	20,398.6
Скорректированная задолженность	4,203.0	1,351,114.1	3,801.4	1,266,972.3	1,425,345.0	878,324.3
ЕВИТДА Группы⁽³⁾	773.7	248,709.1	703.7	234,526.5	150,497.5	268,736.9
Скорректированная задолженность/ЕВИТДА Группы⁽³⁾	—	5.43	—	5.40	9.47	3.27

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Валютой предоставления отчётности является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (3) Значение ЕВИТДА Группы за период, закончившийся 30 июня 2017 года, рассчитывается ежегодно за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 года, для использования в подсчёте коэффициента скорректированной задолженности к ЕВИТДА Группы, чтобы обеспечить сравнимость между промежуточными и годовыми показателями. Для годовых периодов значение ЕВИТДА рассчитывается за соответствующий 12 месячный период. Для сверки показателя ЕВИТДА Группы см. “— ЕВИТДА Группы”.

Маржа по EBITDA Группы

Маржа по EBITDA Группы - это показатель хозяйственной деятельности, используемый для оценки результатов деятельности Группы в отношении уровня маржи, достигнутой за счёт заработанных доходов. Руководство полагает, что такой показатель необходимо предоставить инвесторам, так как он является хорошим индикатором относительно уровня маржи получаемых Группой доходов. Маржа EBITDA Группы и похожие показатели используются различными компаниями для различных целей, и часто рассчитываются способом, отражающим обстоятельства, в которых находятся такие компании. Следовательно, при сравнении маржи по EBITDA Группы с такой же маржой других компаний необходимо проявлять осторожность.

В следующей таблице представлена информация относительно расчёта маржи по EBITDA Группы:

	По состоянию за период, закончившийся 30 июня		По состоянию за период, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽³⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге кроме коэффициентов и процентов)</i>	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге, кроме коэффициентов)</i>		
EBITDA Группы ⁽⁴⁾	773.7	248,709.1	703.7	234,526.5	150,497.5	268,736.9
Итого доходов.....	2,665.8	856,941.6	2,469.7	823,111.6	752,505.3	881,268.6
Маржа по EBITDA Группы ...	—	29.0%	—	28.5%	20.0%	30.5%

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Рассчитывается на ежегодной основе за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016.
- (3) Валютой предоставления отчётности является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (4) Для сверки показателя EBITDA Группы см. “— EBITDA Группы”.

Чистая задолженность

Чистая задолженность не является показателем по GAAP и определяется как скорректированная задолженность за минусом денежных средств и их эквивалентов. Руководство полагает, что чистая задолженность является полезным показателем задолженности Группы, ее финансовой гибкости и структуры капитала, так как она отображает уровень займов после учёта денежных средств и их эквивалентов в бизнесе Группы, которые можно было бы использовать для оплаты непогашенных займов. Руководство полагает, что чистая задолженность может помочь инвесторам и другим сторонам при оценке Группы. Чистая задолженность и похожие показатели используются различными компаниями для различных целей, и часто рассчитываются способом, отражающим обстоятельства, в которых находятся такие компании. Следовательно, при сравнении чистой задолженности Группы с чистой задолженностью других компаний необходимо проявлять осторожность.

В следующей таблице представлена информация относительно расчёта чистой задолженности.

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽²⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(млн. долларов США)</i>		<i>(млн. тенге)</i>	
Скорректированная задолженность ⁽³⁾	4,203.0	1,351,114.1	3,801.4	1,266,972.3	1,425,345.0	878,324.3
Денежные средства и их эквиваленты	478.3	153,754.1	147.0	48,978.2	67,838.1	86,552.2
Чистая задолженность	3,724.7	1,197,360.0	3,654.4	1,217,994.1	1,357,506.9	791,772.1

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Валютой предоставления отчётности является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (3) Для сверки показателя Скорректированная задолженность См. “—*Коэффициент Задолженности к EBITDA Группы*”.

Чистая задолженность/EBITDA Группы

Коэффициент Чистой Задолженности Группы к EBITDA Группы - дополнительный показатель хозяйственной деятельности, используемый для оценки результатов работы Группы в сравнении с ее требованиями к обслуживанию своих долговых обязательств. Руководство полагает, что такой показатель должен быть представлен инвесторам, так как является хорошим основанием, для формирования суждения относительно того, генерирует ли Группа достаточно прибыли для обслуживания своей задолженности. Коэффициент Чистой Задолженности Группы к EBITDA Группы и похожие показатели используются различными компаниями для различных целей, и часто рассчитываются способом, отражающим обстоятельства, в которых находятся такие компании. Следовательно, при сравнении коэффициента Чистой Задолженности Группы к EBITDA Группы с таким же коэффициентом других компаний необходимо проявлять осторожность.

В следующей таблице представлена информация относительно расчёта коэффициента Чистой Задолженности Группы к EBITDA Группы:

	По состоянию за период, закончившийся 30 июня		По состоянию за период, закончившийся 31 декабря			
	2017 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽²⁾	2016	2015	2014
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>	<i>(млн. тенге кроме коэффициентов и процентов)</i>	<i>(млн. долларов США, кроме коэффициентов)</i>		<i>(млн. тенге, кроме коэффициентов)</i>	
Чистая задолженность ⁽³⁾	3,724.7	1,197,360.0	3,654.4	1,217,994.1	1,357,506.9	791,772.1
EBITDA Группы ⁽⁴⁾	773.7	248,709.1	703.7	234,526.5	150,497.5	268,736.9
Чистая задолженность/EBITDA Группы	—	4.81	—	5.19	9.02	2.95

Примечания:

- (1) Валютой предоставления отчётности является тенге. Для удобства данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 30 июня 2017 года равному 321.46 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (2) Валютой предоставления отчётности является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару по состоянию на 31 декабря 2016 года равному 333.29 тенге за доллар США. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному курсу или любому другому курсу.
- (3) Для сверки Чистой задолженности см. “— *Чистая задолженность*”.
- (4) Значение EBITDA Группы за период, закончившийся 30 июня 2017 года, рассчитывается ежегодно за предыдущие 12 месяцев, включая результаты шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 года, для использования в подсчёте коэффициента скорректированной задолженности к EBITDA Группы, чтобы обеспечить сравнимость между промежуточными и годовыми показателями. Для годовых периодов значение EBITDA рассчитывается за соответствующий 12 месячный период. Для сверки показателя EBITDA Группы см. “— *EBITDA Группы*”.

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ

Следующий анализ необходимо читать вместе с Финансовой отчетностью, приложенной к настоящему Меморандуме о размещении ценных бумаг. Данный анализ включает - заявления прогнозного характера, основанные на предположениях относительно будущего бизнеса Группы. Фактические результаты Группы могут серьёзно отличаться от результатов в таких заявлениях прогнозного характера.

Вступление

Группа является национальным транспортным и логистическим оператором Казахстана и отвечает за железнодорожные и морские транспортные перевозки, а также за обеспечение транспортными и логистическими центрами, включая инфраструктуру морских, воздушных портов и железной дороги. Основная функция Группы - оператор магистральной железнодорожной сети Казахстана и соответствующей инфраструктуры. Компания была образована указом Правительства, которое, через свою дочернюю компанию "Самрук-Қазына", владеет всеми выпущенными в обращение акциями Компании. Будучи национальной железнодорожной компанией Казахстана, Компания является естественным монополистом в сфере услуг по магистральной железнодорожной сети Казахстана и, через свою дочернюю компанию, КТЖПП, является доминирующим субъектом на рынке услуг по перевозке грузов железнодорожным транспортом, а также свою дочернюю компанию АО "Пассажирыские перевозки", доминирующим субъектом на рынке пассажирских перевозок. Группа является одним из крупнейших работодателей и налогоплательщиков в Казахстане, а также вносит существенный вклад в развитие инфраструктуры, необходимой для транспортировки сырья и готовой продукции, как в Казахстан, так и за его пределы. В условиях ограниченного доступа Казахстана к судоходным водным путям и плохо развитой инфраструктуры, а также в условиях зависимости от экспорта сырья (преимущественно сырьевых товаров) и импорта готовой продукции, железнодорожная сеть является важной составляющей роста экономики Казахстана.

Группа отвечает за техническое обслуживание, эксплуатацию и модернизацию сети магистральных железных дорог Казахстана и обеспечивает транспортировку железнодорожным транспортом, поддерживает инфраструктуру и вспомогательные службы, которые включают техническое обслуживание всей железнодорожной инфраструктуры, устройств и оборудования в Казахстане; обеспечение безопасности работы железных дорог; разработку материальных и технических систем для сети железных дорог; обеспечение международного железнодорожного транзитного коридора по согласованию с Министерством транспорта.

Кроме того, в связи с инициативой Правительства по развитию транспортной логистики, что является относительно новым приоритетом в транспортном секторе Казахстана (с учётом общей цели по увеличению транзита контейнеров через Казахстан до 2.0 млн. к 2020 году, в целях увеличения общего объема грузоперевозок), Президент дал указание Правительству и "Самрук-Қазына" создать многоуровневую вертикально интегрированную транспортно-логистическую холдинговую компанию, объединяющую, среди прочего, логистические и транспортные компании с целью развития транзитного потенциала Казахстана и интеграции инфраструктуры. В этой связи, в 2013 году дочерняя компания АО "KTZ Express", была трансформирована в национального транспортно-логистического оператора, ответственного за институциональное развитие и оперативное взаимодействие, направленное на расширение транспортно-логистических услуг для создания конкурентоспособной инфраструктуры и консолидации оборотных средств для достижения целей в области грузоперевозок и транспортной обработки грузов, поставленных Правительством. С 2013 Группа перестала быть исключительно железнодорожной компанией и была трансформирована в национальную логистическую группу, ответственную за организацию железнодорожных и морских перевозок, в которой "KTZ Express" фокусируется на управлении и функционировании транспортно-логистических компаний и центров, включая управление инфраструктурой морских и воздушных портов, большинство из которых принадлежит государству. Деятельность "KTZ Express" направлена на оказание содействия в дальнейшем развитии ключевого бизнеса Группы по транспортировке грузов железнодорожным транспортом и, в частности, по транзитной перевозке грузов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий грузооборот Группы составил 98.0 млрд. тонно-километров, что на 11.2% больше, по сравнению с 88.1 млрд. тонно-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий грузооборот Группы составил 188.2 млрд. тонно-километров, что на 0.8% меньше, по сравнению с 189.8 млрд. тонно-километров за 2015 год. Грузооборот Группы составляет 59.5% (включая груз, транспортируемый в вагонах третьих сторон, перевозимых Группой, рассчитанный в соответствии с данными, опубликованными Комитетом по Статистике) и 47% (за исключением грузов, транспортируемых в вагонах третьих сторон, в соответствии с собственными данными Компании) от общего объема грузооборота в Казахстане всеми видами транспорта (кроме трубопровода) за год,

закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 59.8% и 46.4% соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.1% до 352,326.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 84.4% и 84.2%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, по сравнению с 629,049.7 млн. тенге за 2015 год, что составляет 83.6% от общего консолидированного дохода за 2016 и 2015 годы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от экспортных грузоперевозок составил 18.5% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.4% от внутренних грузоперевозок, 26.2% от транзитных грузоперевозок, 11.2% от импортных грузоперевозок и 17.6% от других грузоперевозок (по сравнению с 18.3%, 29.5%, 31.0%, 10.2% и 11.1%, соответственно, за соответствующий период в 2016 году). За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от экспортных грузоперевозок составил 18.2% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.5% от внутренних грузоперевозок, 30.9% от транзитных грузоперевозок, 10.5% от импортных грузоперевозок и 13.8% от других грузоперевозок (по сравнению с 19.8%, 28.7%, 24.9%, 11.5% и 15.1%, соответственно, за 2015 и 22.6%, 30.3%, 21.1%, 11.6% и 19.6%, соответственно, в 2014). См. “—Услуги по перевозке—Грузовые перевозки”.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий пассажирооборот Группы составил 9.4 млрд. пассажиро-километров, что на 6.8% больше, по сравнению с 8.8 млрд. пассажиро-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий пассажирооборот Группы составил 16.5 млрд. пассажиро-километров, что на 6.4% больше, по сравнению с 17.1 млрд. пассажиро-километров за 2015 год. Доход Группы от пассажироперевозок увеличился на 4.2% до 37,650.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 9.0% и 9.4%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от пассажирооборота Группы увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. тенге с 71,787.4 млн. тенге за 2015 год, что составляет 9.7% и 9.5%, соответственно, от общего консолидированного дохода. См. “—Услуги по перевозке—Пассажирские перевозки”.

По состоянию на 31 декабря 2016 года активы Группы включали:

- 15,529.8 километров находящихся в эксплуатации железнодорожных путей, из которых 4,217.0 километров являлись электрифицированными путями;
- 824 станции и стрелочных переводов, включая: (i) шесть распределительных станций, где соединяются или разъединяются поезда, а также меняются локомотивы; (ii) 72 грузовых станций, где можно произвести обработку груза; (iii) 66 участковых станций, на которых можно обработать транзитный груз; и (iv) 680 перегонных станций, на которые можно временно отогнать поезда, чтобы открыть путь проходящим поездам;
- 1,697 локомотивов;
- 56,732 грузовых вагонов;
- 2,547 пассажирских вагонов;
- 20,277 стрелочных переводов;
- восемь аэропортов (находящихся в доверительном управлении Группы); и
- один морской порт (находящийся в доверительном управлении Группы).

См. “Услуги по перевозке—Железнодорожная система” и “Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане—Железнодорожная отрасль—Железнодорожная система”.

Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности

Основными факторами, которые влияют на результаты работы Группы с 1 января 2014 года, и которые, как ожидается, окажут влияние на результаты работы Группы в будущем, являются: (i) экономика Казахстана; (ii) изменения в обменных курсах; (iii) спрос на перевозку сырьевых товаров; (iv) тарифы и государственные гранты; (v) стоимость топлива; (vi) реструктуризация и приватизация; (vii) объёмы международной торговли из стран, граничащих с Казахстаном; (viii) развитие и реформы в целом систем железнодорожной сети СНГ и

железнодорожной отрасли Казахстана в частности, включая отмену регулирования и контроля; (ix) меры по снижению себестоимости; и (x) применение новых и пересмотренных стандартов МСФО. Эти факторы необходимо принять во внимание при рассмотрении результатов деятельности Группы и ее финансового положения за рассматриваемые периоды и на рассматриваемые даты.

Экономика Казахстана

На экономику Казахстана могут повлиять рыночные спады и снижения темпов роста экономики в любой части мира. Глобальный экономический кризис, который начался в 2008 году, привёл, среди прочего, к более низкому уровню финансирования рынка капиталов, к более низким уровням ликвидности в банковском секторе, и к более жёстким условиям кредитования в Казахстане, и в целом для казахстанских компаний, а также ослабил глобальный спрос на сырую нефть и другие сырьевые товары, и к падению цен на них. В период с 2014 по 2016 годы экономика Казахстана находилась под воздействием постоянного спада цен на сырую нефть, а также девальвации и обесценения тенге по отношению к доллару США. Рост ВВП в Казахстане, согласно статистике, опубликованной Комитетом по Статистике, составил 1.0% в 2016 году, 1.0% в 2015 и 4.1% в 2014 году. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18.3% по отношению к доллару США в свете обесценивания российского рубля в течение 2013 и 2014 годов, а также общей ситуации на глобальных финансовых рынках и рынках сырьевых товаров. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободноплавающего обменного курса, что привело к обесценению тенге к доллару США на 26.2%. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, объявленный НБК, составил 321.46 тенге за 1.00 доллар США, по сравнению с 333.29 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2016, 339.47 за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2015 и 182.35 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2014. См. “—*Девальвация обменного курса и обесценение*”. Комбинация приведённых выше факторов привела к сокращению доступа к капиталу, более высокой стоимости капитала, росту инфляции и неопределённости в отношении экономического роста, и все это оказало, и, как ожидается, продолжит оказывать существенное воздействие на финансовое положение Группы и результаты ее деятельности.

Будущая стабильность казахстанской экономики в большой степени зависит от постоянной реализации программ экономических реформ и эффективности экономических, финансовых и денежно-кредитных мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития других экономик в регионе, в частности экономики России, а также связанного воздействия стоимости российского рубля.

Грузооборот железнодорожного транспорта связан как с ростом ВВП в Казахстане, так и с промышленным производством, создающим объёмы сырьевой продукции, транспортируемой Группой. См. “—*Спрос на перевозку сырьевой продукции*”.

В 2016 году общий объем груза, транспортируемого Группой, составил 244.2 млн. тонн, а общий грузооборот составил 188.2 млрд. тонна-километров, по сравнению с 251.5 млн. тонн и 189.8 млрд. тонна-километров, соответственно, в 2015 году. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий объем груза, транспортируемого Группой, составил 128.5 млн. тонн, а общий грузооборот составил 98.0 млрд. тонна-километров, по сравнению с 113.9 млн. тонн и 88.1 млрд. тонна-километров, соответственно, за соответствующий период в 2016 году. Грузооборот Группы составляет 59.5% (включая груз, транспортируемый в вагонах третьих сторон, транспортируемых Группой, рассчитанный в соответствии с данными, опубликованными Комитетом по Статистике) и 47% (за исключением грузов, транспортируемых в вагонах третьих сторон, в соответствии с собственными данными Компании) от общего объема грузооборота в Казахстане всеми видами транспорта (кроме трубопровода) за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 59.8% и 46.4% соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

В то время, как Группа не может надёжно оценить воздействие любых ухудшений на финансовых рынках или любых продолжающихся или увеличивающихся колебаний на валютных рынках, рынках сырьевых товаров и рынках капитала на ее консолидированное финансовое положение и результаты ее хозяйственной деятельности, за любой период после 30 июня 2017 года, Группа ожидает, что ее доход продолжит коррелировать с ростом ВВП и промышленным производством в Казахстане и, соответственно, на ее деловую активность могут опять же воздействовать экономические условия в результате глобального финансового состояния, включая колебания обменного курса, стабильность в регионе и любые новые или дальнейшие изменения цен, а также спрос на сырую нефть и другие сырьевые товары, перевозимые Группой.

Кроме того, посредством окончательного контроля над Группой, Правительство может влиять на деятельность Группы, включая наложение определенных социальных и других обязательств на Группу, что может негативно повлиять на финансовое положение Группы и результаты ее деятельности. Например, после девальвации тенге по отношению к доллару США в феврале 2014 года Президент дал указание государственным компаниям, включая Компанию, провести индексацию заработных плат работников, чтобы избежать негативного воздействия на рабочих в результате такой девальвации. Такая индексация увеличила фонд заработной платы

Группы и другие расходы на работников в году, закончившимся 31 декабря 2014 года, и последующие повторные индексации, по указанию Правительства, включая, например, в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, также увеличивали, и могут продолжать увеличивать, фонд заработной платы и другие расходы на работников в последующие периоды.

Изменения в обменном курсе

Группа подвержена валютному риску, связанному с изменениями в обменных курсах доллара США, евро, швейцарского франка, российского рубля и японской йены, а также, в меньшей степени, других валют. Тенге к доллару США обменный курс доллара имеет самое большое воздействие на результаты деятельности Группы, так как большинство займов Группы и долговых ценных бумаг деноминированы в долларах США. По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года, 53.8%, 64.8%, 66.7% и 58.9%, соответственно, займов и долговых ценных бумаг Группы были деноминированы в долларах США. Соответственно, любая девальвация тенге по отношению к доллару США приводит к увеличению убытков от обменных операций и более высокой стоимости обслуживания финансирования или долгов в тенге для Группы. В качестве примера, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала курсовую прибыль (кроме прекращённой деятельности) в размере 20,863.3 млн. тенге, по сравнению с курсовым убытком в размере 450,997.7 млн. тенге за 2015. В противовес, курсовая прибыль в 2016 году, связанная с повышением тенге к доллару США в 2015 году, привела к положительному воздействию на займы, деноминированные в иностранной валюте (в частности, доллары США). Курсовой убыток в 2015 году, связанная с девальвацией тенге к доллару США в 2016 году, привела к негативному воздействию на займы, деноминированные в иностранной валюте (в частности, доллары США).

11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18.3% по отношению к доллару США в свете обесценивания российского рубля в течение 2013 и 2014 годов, а также общей ситуации на глобальных финансовых рынках и рынках сырьевых товаров. 20 августа 2015 года НБК принял свободно плавающий обменный курс и среднесрочную политику таргетированной инфляции, в результате чего официальный обменный курс обесценился с 188.38 тенге за доллар США до 339.47 тенге за доллар США.

В следующей таблице приводятся средний обменный курс тенге к доллару США и курс на конец периода, по данным KASE (после округления) за указанные периоды:

<u>Период, закончившийся</u>	<u>Среднее за период⁽¹⁾</u>	<u>На конец периода</u>
	<i>(KZT за U.S.\$1.00)</i>	
год, закончившийся 31 декабря 2014 года	179.19	182.35
год, закончившийся 31 декабря 2015 года	221.73	340.01
год, закончившийся 31 декабря 2016 года	343.99	333.29

Примечания:

(1) Средний курс по данным KASE за каждый месяц в течение рассматриваемого периода.

Колебания тенге к доллару США обменный курс доллара значительным образом воздействовал и, скорее всего, продолжит влиять на консолидированные результаты хозяйственной деятельности Группы. См. “—*Раскрытия количественного и качественного характера относительно рыночных рисков — Валютный риск*” и “*Факторы Риска—Факторы риска, связанные с Группой—Группа подвержена риску цен на сырьевые товары и валютному риску, на каждый из которых Группа имеет ограниченные возможности воздействовать*”.

В частности, Группа также подвержена колебаниям валютного курса KZT/RUB в результате займов, деноминированных в российских рублях. В частности, в июне 2017 года Совместное предприятие "КТЖ Финанс", выпустило свои Облигации размером 15.0 млрд. российских рублей со ставкой вознаграждения 8.75% со сроком погашения в 2022 году, гарантированные Компанией. Выпуск таких облигаций был осуществлён в соответствии с целью Руководства найти способы улучшить своё тяжёлое положение, связанное с валютными рисками и постепенно перейти к нейтральному положению, связанному с ними. Руководство придерживается той точки зрения, что, принимая во внимание схожесть казахстанской и российской экономики, а также валютный режим, увеличение доли займов, деноминированных в российских рублях, соответствует стратегическим целям компании. Выпуск таких облигаций, однако, увеличил зависимость Группы от любой дальнейшей девальвации тенге к российскому рублю. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный курс KZT/RUB, объявленный НБК, составил 5.45 тенге за 1.00 российский рубль, по сравнению с 5.43 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2016 года, 4.65 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2015 и 3.17 тенге за 1.00 российский рубль по состоянию на 31 декабря 2014. Группа держит часть своих денежных средств в долларах США для того, чтобы частично компенсировать курсовую прибыль или убытки по своим займам, деноминированным в долларах США; однако, в прошлом этих резервов было

недостаточно, и в будущем этих резервов может быть недостаточно для полной компенсации курсового убытка.

Группа получает доход, деноминированный в швейцарских франках, от своих грузовых транспортных тарифов, по Тарифному соглашению стран СНГ (согласно определению ниже). По состоянию на 30 июня 2017 года официальный курс KZT/CHF, объявленный НБК, составил 336.49 тенге за 1.00 швейцарский франк, по сравнению с 328.14 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2016 года, 342.45 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2015 и 184.64 тенге за 1.00 швейцарский франк по состоянию на 31 декабря 2014. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доля дохода от транзитных перевозок, деноминированных в швейцарских франках, составила 30%, по сравнению с 35% за соответствующий период в 2016 году, а за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доля дохода от транзитных перевозок, деноминированных в швейцарских франках составила 34%, по сравнению с 28% в 2015 и 25% в 2014. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, 26% общего дохода Группы были деноминированы в швейцарских франках, по сравнению с 31% за соответствующий период в 2016. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, 31% общего дохода Группы были деноминированы в швейцарских франках, по сравнению с 25% в 2015 и 21% в 2014 годах. Такой источник доходов, деноминированный в швейцарских франках, является важным смягчающим фактором против негативного воздействия девальвации тенге, описанного выше.

Колебания в обменном курсе тенге/швейцарский франк могут, тем не менее, повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы и любые изменения в стоимости тенге по отношению к швейцарскому франку приведут к увеличению или уменьшению доходов Группы. 7 августа 2015 года Группа начала хеджирование денежных потоков для уменьшения риска изменений в тенговом эквиваленте дохода, деноминированного в швейцарских франках. 20 июня 2014 года Группа выпустила еврооблигации, которые деноминированы в швейцарских франках принятые для торгов на SIX Швейцарской Бирже и KASE.

Спрос на перевозку сырьевой продукции

В свете необходимости поставки, как внутри страны, так и на экспорт, сырьевых товаров железнодорожным транспортом, некоторые сырьевые товары, в частности нефть и нефтепродукты (которые включают сырую нефть и нефтепродукты, такие как дизельной топливо, керосин, мазут и другие светлые нефтепродукты), а также уголь, составляют значительную часть дохода от перевозок, генерируемого Группой. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года, и в конце года, закончившегося 31 декабря 2016, 2015 и 2014, на нефть и нефтепродукты приходилось 20%, 22%, 24%, 23%, и 22%, соответственно, совокупного дохода Группы от перевозок грузов, в то время как на уголь приходилось 10%, 9%, 11%, 12%, и 9% соответственно, совокупного дохода Группы от перевозок грузов.

Наибольшую конкуренцию, с которой приходится сталкиваться Группе в области транспортировки нефти и нефтепродуктов, составляет развивающийся трубопроводный транспорт в Казахстане и прилегающих странах, так как транспортировка сырой нефти по трубопроводам является более экономически целесообразной, в сравнении с железнодорожным транспортом. Например, расширение трубопровода КТК в 2015 году, привело к тому, что объёмы сырой нефти, добытой ТОО "ТШО", которые ранее транспортировались Компанией, теперь транспортируются через Трубопровод КТК. В основном в результате этого, транспортировка сырой нефти в процентном соотношении к общего дохода Группы от тарифов по грузоперевозке, сократились с 6% в 2014 до 3% в 2015 и 1% в 2016 годах. На транспортировку нефти и нефтепродуктов приходится примерно 23% от общего дохода Группы от тарифов на грузоперевозки в 2016 году.

Несмотря на то, что согласно данным, опубликованным Комитетом по статистике, грузооборот по трубопроводам сократился примерно на 0.8% в 2016 году, по сравнению с 2015, согласно данным Компании транспортировка сырой нефти с месторождений до нефтеперерабатывающих заводов в Казахстане по железной дороге занимала только 0.1% от всего объема сырой нефти, перевозимой в Казахстане в 2016 году. Трубопроводы являются основным способом транспортировки сырой нефти на экспорт. В некоторых регионах, где нефтедобывающие компании не имеют прямого доступа к трубопроводам или нефтеналивным морским портам, перевозка железной дорогой служит в качестве дополнительного средства перевозки, способствующего доставке сырой нефти с месторождений до трубопроводных узлов и морского порта Актау. Хотя железные дороги в настоящее время имеют более широкое географическое покрытие в Казахстане, чем трубопроводы, спрос на перевозки нефти по железной дороге непостоянный, из-за сезонной разницы в спросе на сырую нефть, например, зимой, когда спрос на сырую нефть может упасть в результате сезонного закрытия предприятий, использующих сырую нефть, а перевозки по железной дороге становятся затруднительными из-за плохих погодных условий, а также из-за периодического закрытия нефтеперерабатывающих заводов в том числе по причине ремонта. С развитием и расширением сети трубопроводов в Казахстане, соединяющей нефтяные месторождения, перерабатывающие заводы и хранилища нефти, спрос на перевозку по железной дороге может оставаться на прежнем уровне в краткосрочном периоде, хотя может возрасти в среднесрочном

периоде, в частности, если продолжится увеличение добычи нефти и по мере того, как объёмы перевозимой нефти превысят мощности трубопроводной системы.

В то время, как Группа сталкивается с серьёзной конкуренцией со стороны трубопроводного транспорта при транспортировке сырой нефти, в сфере перевозок переработанных нефтепродуктов конкуренция меньше. В отличие от сырой нефти, нефтепродукты могут быть транспортированы только по определённым трубопроводам, предназначенным для транспортировки нефтепродуктов, количество которых ограничено, и увеличение мощности для перевозки нефтепродуктов по таким трубопроводам не ожидается в ближайшем будущем. Кроме того, конечные точки транспортировки нефтепродуктов могут меняться в зависимости от спроса на рынке, и железные дороги больше приспособлены к таким изменениям в спросе. На перевозку нефтепродуктов пришлось 96% от общих объёмов Группы по перевозке нефти и нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 95% за соответствующий период в 2016 год, на перевозку нефтепродуктов за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, пришлось 95% от общего объёма нефти и нефтепродуктов, перевозимых Группой, по сравнению с 88% и 75% в 2015 и 2014, соответственно.

В следующей таблице приводится информация относительно дохода Группы от тарифов по перевозке грузов, полученный от перевозки нефти и определенных видов нефтепродуктов, в процентах от совокупного дохода от перевозки грузов, полученный от транспортировки нефти и нефтепродуктов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.

	За шесть месяцев, закончившихся 30		За год, закончившийся 31		
	июня		декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
	<i>(Как % от совокупного дохода от перевозки грузов от транспортировки нефти и нефтепродуктов)</i>				
Сырая нефть	0.4	1.0	1.0	3.0	6.0
Дизельное топливо	6.0	7.0	8.0	7.0	6.0
Керосин	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Бензин	5.0	6.0	6.0	5.0	4.0
Мазут	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Прочие светлые нефтепродукты	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Прочие нефтепродукты	3.6	3.0	2.0	3.0	3.0

Перевозка угля внутри страны, на которую приходится 8.9% и 8.4% от совокупного дохода Группы от перевозки грузов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года, и 8.4%, 10.5% и 9.1% от совокупного дохода Группы от перевозки грузов за год, закончившийся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно, осуществляется для промышленного сектора и предприятий коммунального комплекса, с целью получения тепла и электрической энергии.

Нужды промышленного сектора в целом стабильные, в зависимости от общего промышленного роста страны, в то время как спрос со стороны предприятий коммунального сектора на уголь зависит от сезонных колебаний. Компания полагает, что увеличение спроса на тепло и электроэнергию вызовет дальнейший рост объёмов перевозимого угля, с возможной корректировкой на развитие поставок газа. Большинство экспортных перевозок угля, осуществляемых Группой, на которые приходится 15% и 19% общего дохода Группы от грузоперевозок за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг., и 19%, 21% и 18% общего дохода Группы от грузоперевозок, получаемых от перевозки угля за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно, предназначено для потребителей Урала и Сибири в России, и только небольшая оставшаяся часть экспортного угля уходит в третьи страны, которые не являются членами Организации сотрудничества железных дорог (“ОСЖД”). Казахские производители угля иногда испытывают конкуренцию со стороны российских компаний, что может привести к колебаниям в количестве угля, перевозимого Группой на экспорт.

Тарифы и государственные гранты

С 1 января 2014 года значительная часть дохода Группы была получена от перевозки грузов и пассажиров, в отношении которых установлены регулируемые железнодорожные тарифы. За исключением транзитных тарифов на перевозку груза через территорию Казахстана в конечные точки следования, находящиеся за пределами Казахстана, тарифы, которые применяются к операциям Группы, основаны на подробном прайс-листе, утверждённом Комитетом по естественным монополиям, который определяет цены на перевозку грузов и пассажиров, в зависимости от веса, класса груза или класса поездки, направления, расстояния и места назначения, и которые ежегодно корректируются, на основании обоснованных нужд Компании и после прохождения дополнительного процесса индексации со стороны Комитета по естественным монополиям. Комитет по естественным монополиям объявил о своём намерении разработать и утвердить новый метод

расчёта тарифов к 2020 году, который создаст гибкую тарифную политику с учётом интересов потребителей и поставщиков железнодорожных услуг. Компания намерена участвовать в разработке такой методологии.

При перевозках грузов в международном тарифном сообщении, на которые приходится 29% и 35% доходов Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., и 34%, 28% и 25% доходов Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно, применяются ставки Тарифной политики железных дорог государств участников СНГ на перевозки грузов в международном сообщении на фрахтовый год, которая регулирует тарифообразование государств-участников СНГ. См. *"Бизнес Группы - Государственное регулирование и тарифы"*.

Так как тарифы на грузоперевозку отличаются в зависимости от расстояния и класса груза, среди прочего, изменение среднего расстояния перевозки и изменения в составе транспортируемого груза могут привести к более высокому или низкому доходу, операционному доходу и марже для Группы. Более того, при определении тарифов Правительство, действуя через Комитет по естественным монополиям, может рассматривать более широкие экономические и политические факторы. Также, осуществление пассажирских железнодорожных перевозок в Казахстане считается социальной ответственностью железнодорожного оператора и, соответственно, тарифы удерживаются искусственно низкими, чтобы железнодорожные пассажирские перевозки были доступны всем слоям населения. В результате, доход Группы, ее прибыль за период и маржа чувствительны к ежегодным изменениям в тарифах на перевозку (в частности, тарифов на перевозку грузов).

В рамках ЕЭП, образованного Белоруссией, Казахстаном и Россией, к 1 января 2013 года предусматривалась унификация тарифов на внутренние, экспортные и импортные грузовые перевозки в каждой из этих стран, при этом каждый из железнодорожных операторов сможет, на своё усмотрение, вносить изменения в тарифы, исходя из определенных экономических факторов. Группа завершила унификацию своих внутренних, экспортных и импортных тарифов на перевозку, и в настоящее время взимает унифицированный тариф на грузовые перевозки по железной дороге, не принимая во внимание, перевозится ли груз в пределах Казахстана, импортируется в или экспортируется из Казахстана.

Унифицированные тарифы на грузоперевозку складываются из следующих составляющих: (i) тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети (примерно 47% от общего грузового тарифа), (ii) тарифа за услуги локомотивной тяги (примерно 50% от общего грузового тарифа), и (iii) тарифа за услуги грузовой и коммерческой работы (примерно 3% от общего грузового тарифа). Существуют также опционные тарифы при использовании грузовых вагонов или контейнеров Группы (примерно 18% от общего тарифа на перевозку грузов). Тарифы за использование грузовых вагонов и контейнеров Группы не подлежат регулированию со стороны государства и, поэтому, определяются Группой на основе рыночных ставок и операционных расходов. Если заказчик использует грузовые вагоны или контейнеры, не являющиеся собственностью Группы, то Группа взимает только тариф на услуги магистральной железнодорожной сети, тариф за услуги локомотивной тяги и тариф за услуги грузовой и коммерческой работы. Унифицированный тариф на грузоперевозки для транспортировки внутри страны, на экспорт и импорт варьируется в зависимости от типа перевозимого груза, расстояния доставки, типа доставки и уровня загрузки используемого подвижного состава. По состоянию на 30 июня 2017 года унифицированный тариф на грузоперевозки (без учёта НДС) составлял от примерно 1,300 тенге за тонну на 1,000 км (для угля) до 12,120 тенге за тонну на 1,000 км (для сырой нефти). По состоянию на 30 июня 2017 года на тариф за использование грузовых вагонов и контейнеров КТЖГП, который является опционным компонентом унифицированного тарифа на грузоперевозки, и единственным компонентом, в отношении которого Группа в настоящее время сталкивается с конкуренцией со стороны частных перевозчиков, приходится в среднем 18% от общего унифицированного тарифа на грузоперевозки.

Тарифы на грузоперевозки увеличились в среднем на 7% в 2014 году, не изменились в 2015 и увеличились в целом в среднем на 4% в 2016 году и в среднем на 5% в 2017 году. Увеличение в целом в тарифах на грузоперевозку является результатом увеличения одного или более компонентов тарифов Группы: тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети, тарифа за услуги локомотивной тяги, тарифа за услуги грузовой и коммерческой работы, или тарифов за использование вагонов и контейнеров Группы. Комитет по естественным монополиям утвердил дальнейшее среднее ежегодное повышение тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети на 4% в период с 2018 по 2020 годы. Компания ожидает, что в будущем ежегодное увеличение тарифов за услуги локомотивной тяги и за услуги грузовой и коммерческой работы будет определяться применимой ставкой инфляции. См. *"Факторы Риска - Риски, связанные с Группой - Положение Компании в качестве естественной монополии и доминирующего субъекта рынка, а также положение КТЖГП в качестве субъекта общественно значимого рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы"*.

Прибыль Группы также зависит от уровня грантов, которые она получает от Правительства. Группа получает гранты от Правительства в качестве компенсации за определённые тарифы на перевозку пассажиров,

установленные на низком или на неприбыльном уровне. Они отражаются в консолидированном отчёте Группы о совокупном доходе в строке *"Государственные гранты"*. Размер государственных грантов, получаемых Группой, периодически меняется. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от государственных грантов составил 8,549.9 млн. тенге по сравнению с 10,250.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что меньше на 1,700.8 млн. тенге или 16.6%. Такое сокращение произошло в основном из-за передачи ряда субсидируемых государством маршрутов частным перевозчикам, по результатам тендеров. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от государственных грантов составил 22,528.8 млн. тенге по сравнению с 21,721.7 млн. тенге за 2015 год и 24,637.8 млн. тенге за 2014. Увеличение на 807.1 млн. тенге, или 3.7% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2015 года, произошло в основном из-за выделения дополнительных средств из государственного бюджета, после отмены временного понижающего коэффициента, примененного к тарифам на определённые пассажирские перевозки. Сокращение на 2,916.1 млн. тенге или 11.8% в 2015, по сравнению с 2014 годом, произошло с основным из-за сокращения пассажирооборота на значимых маршрутах, субсидируемых государством. Государство заложило на государственные гранты на пассажирские перевозки в 2018 году сумму в размере 24,419.7 млн. тенге. См. *"Бизнес Группы - Деловые операции Группы - Транспортные услуги - Пассажирские перевозки"* и *Факторы риска - Риски, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов."*

Стоимость топлива

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и в 2016, 2015 и 2014 годах, на топливо и смазочные масла приходилось 12.1%, 10.0%, 11.0%, 10.7% и 15.1%, соответственно, от общих производственных затрат Группы. В частности, Группа приобретает дизельное топливо, цена на которое подвержена существенным колебаниям, для своих локомотивов и другие виды топлива и смазочных материалов, в основном через публичные тендеры, проводимые в соответствии с процедурами закупок, установленными *"Самрук-Қазына"*. Для управления ценовыми рисками Группа обычно проводит тендеры в начале календарного года на условиях фиксированной цены с возможностью понижения первоначальной фиксированной цены, в случае падения рыночных цен на рассматриваемый товар или услугу. См. *"— Раскрытие количественного и качественного характера относительно рыночных рисков — Инфляция и цены на сырьевые товары"* и *"Факторы Риска—Факторы риска, связанные с Группой—Группа подвержена риску цен на сырьевые товары и валютному риску, на каждый из которых Группа имеет ограниченные возможности воздействовать"* и *"Бизнес Группы - Клиенты и Поставщики - Поставщики"*.

Реструктуризация и приватизация

С 1 января 2014 года Компания произвела отчуждение и приобрела несколько дочерних компаний, что оказало и, как ожидается, продолжит оказывать воздействие на результаты деятельности Компании, несмотря на то, что ни одна из сделок по приобретению не превысила 10% от размера активов или доходов Компании.

В частности, Группа заключила следующие договоры в связи с отчуждением дочерних компаний:

в мае 2015 года Группа продала собственную долю в дочерних предприятиях ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор" третьей стороне, в соответствии с договором купли-продажи от 31 декабря 2014 года. По состоянию на 4 мая 2015 года активы проданной дочерней компании ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор" составили 80,839.3 млн. тенге. Чистые активы проданной группы составили 28,322.2 млн. тенге.

- В мае 2015 года АО "Ремлокомотив" заключила предварительный договор с "Patents Talgo S.L.U." на продажу 51% своих долей участия в ТОО "Тұлпар-Тальго". В отношении этой сделки Группа получила предоплату в размере 4,661.4 млн. тенге. Договор включал некоторые отлагательные условия продажи, включая получение разрешения со стороны "Самрук-Қазына" к определенной дате, а также возмещение любого финансового последствия изменений в обменном курсе евро к тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года все необходимые для сделки разрешения были получены и, соответственно, начиная с этого дня ТОО "Тұлпар-Тальго" классифицировался как прекращённая деятельность в финансовой отчётности Группы.
- В декабре 2016 года первая стадия тендерных процедур была завершена в отношении размещения Компанией 26% (минус одна акция) в АО "Транстелеком" и, соответственно, компания по состоянию на 30 июня 2017 года классифицировалась как прекращённая деятельность в финансовой отчётности Группы. В мае 2017 года была подана заявка в Министерство инвестиций и развития Казахстана в отношении отчуждения 49% акций. Ожидается, что продажа будет завершена в течение года с даты подачи заявления. Вознаграждение за продажу составляет 9.0 млрд. тенге.

- В апреле 2017 года Группа произвела отчуждение 50% своей доли в АО "Локомотив құрастыру зауыты", которое является совместным предприятием с ЗАО "Трансмашхолдинг" в пользу компании "GE Transportation" за 15,716.3 млн. тенге.
- В мае 2017 года "KTZ Express" заключило договор с COSCO Shipping (Китай) на продажу 49% доли в ТОО "KTZ - Khorgos Gateway". В июне 2017 года "KTZ Express" получило первый платёж в размере 23.1 млрд. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года сделка ещё не была завершена и "KTZ Express" сохранил свою 100% долю в ТОО "KTZ - Khorgos Gateway". В июле 2017 года "KTZ Express" зарегистрировало передачу 49% долей участия в пользу компании "COSCO-Shipping" (Китай). Ожидается, что сделка завершится к концу 2017 года.

В 2016 году Группа утвердила список, состоящий из 47 дочерних предприятий, ассоциированных компаний и совместных предприятий Группы, подлежащих отчуждению в пользу частных инвесторов в соответствии с Комплексным Планом Приватизации на 2016 год, который также определяет некоторые другие активы Группы как потенциальные объекты приватизации.

Комплексный план приватизации 2016 и решение Совета директоров Компании от 11 февраля 2016 года содержат список компаний, подлежащих продаже в первоочередном порядке, включая предлагаемую продажу до 75% минус одна акция "Қазтеміртранс" и АО "Пассажирские перевозки". Тридцать семь компаний Группы указаны как подлежащие к продаже, реорганизации или ликвидации. Метод и время любого такого размещения ещё не были согласованы, и должны быть согласованы и обсуждены с независимыми консультантами. По состоянию на 30 июня 2017 года Группы закончила продажу акций и долей в следующих предприятиях третьим лицам: АО "Центр транспортного сервиса", ООО "Региональная форвардная логистика", ТОО "Рауан Бурабай", ТОО "Мак-Экибастуз" и ТОО "Бас-Балхаш". В настоящее время компания ожидает, что десять компаний Группы будут приватизированы в 2017 году, а также четыре актива Группы по доверительному управлению.

В контексте трансформации Группы в национальную транспортную и логистическую компанию, с 2015 года под управление Группы был передан ряд транспортных и логистических активов и инфраструктурных объектов, включая морской порт Актау, Международный Центр Приграничного Сотрудничества "Хоргос", СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота" и сеть аэропортов. В этой связи Группа заключила несколько договоров доверительного управления в отношении некоторых государственных предприятий, включая АО "Национальная компания "ҚазАвтоЖол", АО "Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос", Авиакомпания Кокшетау, Международный аэропорт г. Петропавловск, Международный аэропорт Астана, Международный аэропорт Костанай, Аэропорт Шымкент, Международный аэропорт Актобе, Международный аэропорт Атырау, Аэропорт Павлодар и Актауский международный морской торговый порт. В соответствии с такими договорами роль Группы, которая реализуется через "KTZ Express", заключается в управлении и эксплуатации соответствующих активов, в то время как право собственности на такие активы остаётся за государством. В то время, пока Руководство не ожидает, что доходы от деятельности "KTZ Express", связанной с инфраструктурными объектами, окажет существенное воздействие на ключевую деятельность Группы или структуру доходов в среднесрочном периоде, ожидается, что такая деятельность поддержит основную деятельность Группы по железнодорожным перевозкам и, в частности, по транзитной перевозке грузов. См. *"Бизнес Группы - Мультимодальная перевозка и логистические услуги"*.

Группа представила результаты деятельности своих дочерних предприятий АО "Транстелеком" и ТОО "Тұлпар-Тальго" в Промежуточной финансовой отчётности и результаты деятельности своих предприятий АО "Транстелеком", ТОО "Тұлпар-Тальго" и ТОО "Ремонтная корпорация "Қамкор" в Финансовой отчётности 2016 года как прекращённую деятельность. В следующих таблицах приводится информация относительно результатов от прекращённой деятельности за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня					
	2017			2016 ⁽¹⁾		
	АО "Трансте- леком"	ТОО "Тұлпар- Тальго"	Всего	АО "Трансте- леком"	ТОО "Тұлпар- Тальго"	Всего
	<i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>					
Доход от реализации.....	13,236.3	—	13,236.3	5,427.7	—	5,427.7
Себестоимость	(7,753.1)	—	(7,753.1)	(2,672.1)	—	(2,672.1)
Общие и административные расходы	(1,652.5)	(143.3)	(1,795.8)	(1,319.8)	(99.8)	(1,419.6)
Прочие прибыли и убытки	118.6	51.5	170.1	26.9	89.6	116.5
Финансовые доходы	144.0	8.6	152.6	301.7	25.3	327.0
Финансовые затраты.....	(2,998.8)	(65.0)	(3,063.8)	(3,050.3)	(78.6)	(3,128.9)
Убытки от курсовой разницы.....	(265.6)	(203.4)	(469.0)	(4.4)	(1,016.3)	(1,020.7)
Прирост/(Убыток) до вычета корпоративного подоходного налога.	828.9	(351.6)	477.3	(1,290.3)	(1,079.8)	(2,370.1)
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(574.4)	—	(574.4)	(651.9)	—	(651.9)
(Убыток)/прибыль за период.....	254.5	(351.6)	(97.1)	(1,942.2)	(1,079.8)	(3,022.0)
Базовый доход/(убыток) на акцию (в тенге)	1	(1)	—	(4)	(2)	(6)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.

За год, закончившийся 31 декабря

	2016			2015 ⁽¹⁾			Всего
	АО Транс-телеком	ТОО Тұлпар-Тальго	Всего	АО Транс-телеком (млн. тенге)	Дочерние предприятия ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор"	ТОО "Тұлпар-Тальго"	
Доход от реализации...	13,758.4	—	13,758.4	8,004.5	1,410.1	—	9,414.6
Себестоимость	(7,171.9)	—	(7,171.9)	(6,199.7)	(454.8)	—	(6,654.5)
Общие и административные расходы	(2,994.6)	(969.9)	(3,964.5)	(2,529.7)	(1,514.9)	(1,681.6)	(5,726.2)
Прочие прибыли и убытки	18.0	35.6	53.6	70.9	34.9	(91.5)	14.3
Финансовые доходы ...	817.2	32.1	849.3	419.1	41.4	34.9	495.4
Финансовые затраты...	(6,035.7)	(150.1)	(6,185.8)	(5,286.3)	(97.9)	(238.1)	(5,622.3)
Прибыль/(убытки) от курсовой разницы	(91.7)	(1,014.6)	(1,106.3)	1,057.4	42.4	327.2	1,427.0
Прирост/(Убыток) до вычета корпоративного подоходного налога	(1,700.3)	(2,066.9)	(3,767.2)	(4,463.8)	(538.8)	(1,649.1)	(6,651.7)
Расходы по корпоративному подоходному налогу ...	(1,140.5)	—	(1,140.5)	(1,045.2)	(750.7)	(324.1)	(2,120.0)
Убытки от прекращённой деятельности	(2,840.8)	(2,066.9)	(4,907.7)	(5,509.0)	(1,289.5)	(1,973.2)	(8,771.7)
Сумма вознаграждения по реализации дочерних организаций.	—	—	—	—	16,029.1	—	16,029.1
Выбывшие чистые активы	—	—	—	—	(28,322.2)	—	(28,322.2)
Выбывшие неконтролирующие доли	—	—	—	—	13,389.7	—	13,389.7
Прибыль от выбытия дочерних предприятий	—	—	—	—	1,096.6	—	1,096.6
Убытки от прекращённой деятельности	(2,840.8)	(2,066.9)	(4,907.7)	(5,509.0)	(192.9)	(1,973.2)	(7,675.1)
Базовый доход/(убыток) на акцию (в тенге)	(6)	(4)	(10)	(11)	(2)	(3)	(16)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

Возможное отчуждение "Самрук-Қазына" миноритарного пакета акций в Компании посредством IPO (в размере, не превышающем 49%) также предусмотрено Комплексным планом приватизации 2016 года, хотя условия любого такого предложения не были окончательно определены. 17 октября 2016 года Государственный комитет по модернизации экономики Казахстана, под председательством Премьер-министра Казахстана, пришёл к выводу, что приватизация Компании возможна не ранее 2020 года. Компания предлагает произвести отчуждение "Қазтеміртранс" как часть IPO Компании.

Объёмы международной торговли со странами, граничащими с Казахстаном

В соответствии с данными Комитета по статистике, оборот международной торговли Казахстана в 2016 году составил 62,113.6 млн. долларов США, что свидетельствует о сокращении международной торговли на 18.8%, по сравнению с 2015 годом. С 2015 по 2016 гг. экспорт Казахстана сократился на 9,218.9 млн. долларов США, или 20.1%, в то время как импорт сократился на 5,191.0 млн. долларов США, или 17.0%. Основная доля в международной торговле Казахстана принадлежит Китаю, на который приходится 12.9% и 13.3% экспорта Казахстана и 23.6% и 26.1% импорта Казахстана в 2016 и 2015 гг., соответственно, согласно данным Комитета по Статистике. Компания убеждена, что географическое положение Казахстана по отношению к Китаю

предоставляет Казахстану значительные возможности для капитализации экономического роста Китая путём содействия импорту сырья и экспорту готовой продукции Китая в страны Европы, что, как ожидается, положительно скажется на результатах Группы и на ее финансовом положении. См. "*Бизнес Группы - Ключевые сильные стороны*".

Развитие и реформы национальных железнодорожных сетей СНГ и железнодорожной отрасли Казахстана

На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Казахстан, Россия и Украина, будучи государствами-членами СНГ, находятся на различных стадиях реформирования своих национальных железнодорожных сетей, в то время как другие страны СНГ не так активно развивают свои железнодорожные системы. Начиная с 2009 года Правительство России покрывает 100% убытков, вызванных перевозкой пассажиров, в то время как Украина и Казахстан покрывает такие убытки только частично, а в Казахстане некоторые тарифы на перевозку пассажиров также косвенно субсидируются из доходов от транспортировки грузов. Все три страны заявили о своём намерении обновить и модернизировать свои локомотивы, подвижной состав и основные средства, путём привлечения государственных или частных инвесторов и реализации непрофильных активов. Как Россия, так и Украина разработали концептуальные модели, предусматривающие отделение магистральной железнодорожной инфраструктуры от транспортной деятельности, оставив при этом государственное регулирование и контроль над магистральной железнодорожной сетью и создав конкурентный рынок для перевозки грузов и пассажиров; Казахстан находится на первых стадиях реализации аналогичных мер.

Одной из главных реформ, реализованных в России, является изменение структуры собственников парка грузовых вагонов посредством приватизации. Эта тенденция привела к сдвигу в международных перевозках и дерегулированию в управлении вагонным парком, поскольку частные перевозчики стремятся использовать свои вагоны в основном в технологически простых, но экономически целесообразных операциях по перевозке, в том числе к увеличению темпов работы, времени и нехватки парка грузовых вагонов. Компания полагает, что такие реформы могут оказать воздействие в СНГ, где используются железнодорожные пути колеёй 1,520 мм, так как такая колея путей потребует ряда изменений в системе управления вагонным парком и тарифной политике, чтобы сделать акцент на порожняковом перегоне вагонов. Ожидается, что ценовое регулирование на перевозку товаров и локомотивную тягу сохранится до 2020 года, в то время как вагонная и контейнерная перевозка были освобождены от государственного регулирования, что увеличило гибкость.

Правительство в последнее время предпринимает шаги для увеличения конкуренции в железнодорожной отрасли. Был открыт доступ к магистральной железнодорожной сети, и Компания обеспечивает частным перевозчикам недискриминационный доступ к магистральной железнодорожной сети. На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, рынок насчитывал 11 частных перевозчиков, занимающихся пассажирскими перевозками, помимо национального перевозчика АО "Пассажирские перевозки". В 2017 году Правительство реализовало новую модель субсидирования пассажирского транспорта, которая предусматривает долгосрочные контракты на 20 лет и устанавливает определённые минимальные требования к перевозчикам, включая инвестиции, обновление подвижного состава и стандарты качества. Она заменила модель, которая использовалась до 2017 года, в соответствии с которой покрывались только убытки соответствующего перевозчика. В декабре 2016 года АО "Пассажирские перевозки" заключило два долгосрочных договора относительно субсидирования пассажирских перевозок с Комитетом транспорта Министерства инвестиций и развития Казахстана, который регулирует некоторые вопросы, включая загрузку и выгрузку пассажиров, и потенциальный рост тарифов. Эти контракты вступили в силу 1 января 2017 года и действуют до 31 декабря 2036 года.

Меры по снижению себестоимости

С 2014 года Группа реализовала и продолжает реализовывать несколько мер по снижению себестоимости, включая, среди прочего, реализацию плана увеличения эффективности, финансовый план, нацеленные на увеличение EBITDA Группы, антикризисную программу и план по финансовой устойчивости.

Применение новых и пересмотренных стандартов МСФО

Руководство также ожидает, что принятие новых и пересмотренных стандартов МСФО повлияет на результаты деятельности Группы в будущие периоды. Принципиально новыми и пересмотренными стандартами МСФО являются МСФО 9 и МСФО 15.

МСФО (IFRS) 9 Финансовые инструменты

МСФО (IFRS) 9, выпущенный в ноябре 2009 года, вводит новые требования к классификации и оценке финансовых активов. В октябре 2010 года в МСФО были внесены поправки, которые ввели новые требования к классификации и оценке финансовых обязательств и к прекращению их признания. В ноябре 2013 года стандарт был дополнен новыми требованиями по учёту хеджирования. Обновлённая версия МСФО 9 была выпущена в июле 2014 года. Основные изменения относились к требованиям к обесценению финансовых активов и поправкам в отношении классификации и оценки, заключающимся в добавлении новой категории финансовых активов "оцениваемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы" для определённого типа простых долговых инструментов.

Основные требования МСФО 9 (IFRS), которые вступят в силу с 1 января 2018 года, являются:

- **Классификация и оценка финансовых активов:** Все признанные финансовые активы, которые находятся в сфере действия МСФО (IFRS) 9, должны оцениваться после первоначального признания либо по амортизированной стоимости, либо по справедливой стоимости. В частности, долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, нацеленной на получение предусмотренных договором денежных потоков, включающих только основную сумму и проценты по ней, как правило, оцениваются по амортизированной стоимости. Долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как получением предусмотренных договором денежных потоков, так и продажей финансового актива, а также имеющие договорные условия, которые обуславливают получение денежных потоков, являющихся исключительно погашением основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга, обычно отражаются как оцениваемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы. Все прочие долговые и долевыми инструментами оцениваются по справедливой стоимости в конце последующих учётных периодов. Кроме того, организация в соответствии МСФО (IFRS) 9 может принять решение, без права его последующей отмены, представлять последующие изменения стоимости долевыми инструментами (не предназначенных для торговли и не являющимся условным возмещением, признанным приобретателем в рамках сделки по объединению бизнеса в соответствии с МСФО (IFRS) 3) в составе прочего совокупного дохода с признанием в прибылях или убытках только дохода от дивидендов.
- **Классификация и оценка финансовых обязательств:** Изменения справедливой стоимости финансовых обязательств, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, связанные с изменением их собственных кредитных рисков, должны признаваться в прочем совокупном доходе, если такое признание не приводит к созданию или к увеличению учётного дисбаланса в прибылях или убытках. Изменение справедливой стоимости в связи с изменением собственного кредитного риска финансовых обязательств не подлежит последующей реклассификации в отчёт о прибылях и убытках. В соответствии с МСФО (IAS) 39 изменения справедливой стоимости финансовых обязательств, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, целиком признавались в отчёте о прибылях и убытках.
- **Обесценение:** При определении обесценения финансовых активов МСФО (IFRS) 9 требует применять модель ожидаемых кредитных убытков вместо модели понесённых потерь, которая предусмотрена МСФО (IAS) 39. Модель ожидаемых кредитных убытков требует учитывать предполагаемые кредитные убытки и их изменения на каждую отчётную дату, чтобы отразить изменения в уровне кредитного риска с даты признания финансовых активов. Другими словами, теперь нет необходимости ждать событий, подтверждающий высокий кредитный риск, чтобы признать обесценение.
- **Учёт хеджирования:** Новые правила учёта хеджирования сохраняют три типа отношений хеджирования, установленные МСФО (IAS) 39. МСФО (IFRS) 9 содержит более мягкие правила в части возможности применения учёта хеджирования к различным транзакциям, расширен список финансовых инструментов, которые могут быть признаны инструментами хеджирования, а также список типов компонентов рисков нефинансовых статей, к которым можно применять учёт хеджирования. Кроме того, концепция теста на эффективность была заменена принципом наличия экономической взаимосвязи. Ретроспективная оценка эффективности хеджирования больше не требуется. Требования к раскрытию информации об управлении рисками были существенно расширены.

Группа также работает с единственным акционером "Самрук-Қазына", которым была создана рабочая группа для анализа воздействия МСФО 9 на компании группы "Самрук-Қазына", включая Компанию. Руководство ожидает, что в будущем применение МСФО 9 может повлиять на данные, указываемые в отчётах, в отношении финансовых активов и финансовых обязательств Группы, несмотря на то, что после рассмотрения текущих мероприятий по хеджированию в Группе Руководство не ожидает, что применение МСФО 9 окажет серьёзное влияние на консолидированную финансовую отчётность Группы. Руководство ожидает, что может быть воздействие на займы, оцениваемые по амортизированной стоимости, и продолжает оценивать возможное воздействие МСФО 9 на убытки от обесценения материальных ценностей. Группа начнёт применять МСФО 9 с отчётных периодов, начинающихся после 1 января 2018 года. Существует вероятность того, что Группе потребуются применять МСФО 9 ретроспективно к предыдущим периодам (включая пересчёт финансовой информации за отчётные периоды в 2017 году, который будет включён для сравнения в финансовую отчётность 2018 года), однако решения в этом отношении ещё не принято.

МСФО (IFRS) 15 Доход по договорам с покупателями

МСФО (IFRS) 15 устанавливает единую комплексную модель учёта дохода по договорам с покупателями. МСФО (IFRS) 15 заменит действующие стандарты по признанию дохода, включая МСФО (IAS) 18, МСФО (IAS) 11 и соответствующие интерпретации, с момента вступления в силу с 1 января 2018 года.

Ключевой принцип МСФО (IFRS) 15 является то, что организация должна признавать доход по мере передачи обещанных товаров или услуг покупателям в сумме, соответствующей вознаграждению, на которое, как организация ожидает, она имеет право, в обмен на эти товары и услуги. В частности, стандарт вводит пятиэтапную модель признания дохода:

- Этап 1: определить договор с покупателем;
- Этап 2: определить обязанности к исполнению по договору;
- Этап 3: определить цену сделки;
- Этап 4: распределение цену сделки между обязанностями к исполнению по договору;
- Этап 5: признать доход, когда/по мере того как организация выполнит обязанности к исполнению по договору.

В соответствии с МСФО (IFRS) 15, организация признает доход, когда или по мере того, как выполняется обязательство исполнителя, то есть, когда контроль над товарами или услугами, составляющими обязательство исполнителя, переходит к покупателю. Стандарт содержит более детальные требования в отношении учёта разных типов сделок. Кроме этого МСФО (IFRS) 15 требует раскрытия большего объема информации. В апреле 2016 года МСФО (IFRS) выпустил поправки к МСФО (IFRS) 15 в отношении идентификации обязанностей к исполнению, анализу отношений "принципал-агент", а также применения руководства по лицензированию.

Группа проанализировала крупные контракты, связанные с перевозкой грузов, которые представляют основную часть дохода Группы. Группа пришла к заключению, что признание такого дохода по мере осуществления услуг по перевозке грузов, является уместным во время первоначального применения МСФО 15.

Группа продолжает детально изучать условия контрактов, включая оценку выполнения возможных дополнительных обязательств, цены и изменение вознаграждений в результате скидок. Соответственно, предварительные расчёты, приведенные выше, могут меняться.

Руководство намерено применять МСФО 15, используя модифицированный ретроспективный подход, однако, окончательного решения в этом отношении ещё не принято. Основываясь на предварительных оценках Руководство не ожидает серьёзных изменений в признании дохода в результате принятия МСФО 15.

Консолидированные результаты деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года

Доход

Основными источниками доходов Группы являются платежи за перевозку грузов и пассажиров, государственные гранты и прочие доходы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общие доходы составили 417,309.7 млн. тенге по сравнению с 383,479.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 33,830.00 млн. тенге или 8,8%. Такой прирост в основном явился результатом увеличения доходов на 29,427.1 млн. тенге или 9.1% от перевозки грузов.

В следующей таблице приводится информация относительно доходов Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>		
Грузовые перевозки.....	352,326.4	322,899.3	9.1
Пассажирские перевозки.....	37,650.8	36,135.7	4.2
Государственные гранты	8,549.9	10,250.7	(16.6)
Прочие доходы.....	18,782.6	14,194.0	32.3
Всего	417,309.7	383,479.7	8.8

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года были получены из Промежуточной финансовой отчётности.

Грузовые перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно доходов Группы от тарифов на грузовые перевозки, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>		
Экспорт.....	65,047.1	59,041.2	10.2
Внутренний.....	93,108.3	95,159.3	(2.2)
Транзит ⁽²⁾	92,183.3	99,996.3	(7.8)
Импорт.....	40,117.8	32,785.3	22.4
Прочее ⁽³⁾	61,869.9	35,917.2	72.3
Всего	352,326.4	322,899.3	9.1

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года были получены из Промежуточной финансовой отчётности.
- (2) Тарифы на транзитные перевозки установлены в швейцарских франках и пересчитываются в доллары США с целью расчётов.
- (3) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от локомотивной тяги и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доходы от транспортировки грузов, составили 352,326.4 млн. тенге по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отразило прирост доходов на 29,427.1 млн. тенге или 9.1%. Данный прирост произошёл в основном из-за увеличения на 11.3% в объёмах грузоперевозок в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году, который, в свою очередь, явился результатом прироста на 72.3% дохода от перевозки прочих грузов, на 22.4% дохода от перевозки грузов на импорт и 10.2% дохода от

экспортной перевозки грузов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года.

Прочий доход от перевозки грузов составил 61,869.9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 35,917.2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Увеличение прочего дохода от перевозки грузов в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, произошло ввиду увеличения объемов прочих грузов, перевозимых в период шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года.

Доход от перевозки грузов на импорт составил 40,117.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 32,785.3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Увеличение дохода от перевозки грузов на импорт в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, отражает увеличение объемов перевозимых импортных грузов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года.

Доход от перевозки экспортных грузов составил 65,047.1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 59,041.2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Увеличение дохода от перевозки экспортных грузов в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, отражает увеличение объемов перевозимых грузов на экспорт за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года.

В следующей таблице изложена информация относительно доходов Группы от грузовых перевозок, по типу груза, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i>		
	<i>(млн. тенге)</i>		
Уголь.....	31,388.2	27,147.2	15.6
Руда	9,286.4	8,666.9	7.1
Нефть	1,361.7	2,050.9	(33.6)
Нефтепродукты	61,868.1	60,926.2	1.5
Строительные материалы	12,286.9	12,226.3	0.5
Зерно и зерновая продукция	8,893.9	9,557.3	(6.9)
Металлолом.....	2,567.5	1,905.1	34.8
Химическая продукция и сода.....	12,659.5	12,948.0	(2.2)
Химическая продукция и минеральные удобрения	3,797.2	2,185.4	73.8
Цветная руда	10,217.9	9,297.5	9.9
Черные металлы	3,689.9	3,568.1	3.4
Цветные металлы.....	25,269.6	24,113.8	4.8
Прочие ⁽²⁾	169,039.6	148,306.6	14.0
Всего	352,326.4	322,899.3	9.1

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчет" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчетности. Данные за 2016 года были получены из Промежуточной финансовой отчетности.
- (2) Включает доход от использования грузовых вагонов третьих лиц, доход от услуг локомотивной тяги, оказанных третьим лицам при перевозке грузов и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от транспортировки грузов, составил 352,326.4 млн. тенге по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период 2016 года, что отразило прирост на 29,427.1 млн. тенге или 9.1%. Относительно типа перевозимого груза такое увеличение произошло благодаря росту дохода от перевозки угля и прочих товаров.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от транспортировки угля, составил 31,388.2 млн. тенге по сравнению с 27,147.2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отразило прирост на 4,241.0 млн. тенге или 15.6%. Увеличение дохода от перевозки угля в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, произошло из-за увеличения объемов угля, перевозимого в период шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года.

См. "Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности - Тарифы и государственные гранты" и "Бизнес группы - Государственное регулирование и тарифы".

Пассажирские перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно дохода АО "Пассажирские перевозки" от пассажирских перевозок, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>		
Межобластные	24,880.9	22,925.7	8.5
Международные	9,171.4	9,296.0	(1.3)
Междугородные и пригородные.....	1,000.6	1,162.2	(13.9)
Прочие ⁽²⁾	2,597.9	2,751.8	(5.6)
Всего	37,650.8	36,135.7	4.2

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчетности. Данные за 2016 года были получены из Промежуточной финансовой отчетности.
- (2) Включает доход от перевозки багажа, пассажирских и других услуг.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от пассажирских перевозок на консолидированной основе составил 37,650.8 млн. тенге по сравнению с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отразило прирост на 1,515.1 млн. тенге или 4.2%. Такой прирост стал возможен благодаря, в основном, увеличению дохода от межобластных пассажирских перевозок, которые, в свою очередь, явились результатом более высоких тарифов, компенсировавших небольшое количество пассажиров в период за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году.

Государственные гранты

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от государственных грантов, составил 8,549.9 млн. тенге по сравнению с 10,250.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отразило снижение дохода на 1,700.8 млн. тенге или 16.6%. Такое снижение произошло в основном из-за передачи ряда субсидируемых государством маршрутов частным перевозчикам, после завершения тендерных процедур и, соответственно, передачи частным перевозчикам грантов, связанных с такими маршрутами.

Прочий доход

Группа получает прочий доход от продажи товаров, которыми являются в основном продажа запасов и имущества устаревших образцов, основных средств, металлолома другим железнодорожным операторам, и от продажи электроэнергии. Прочий доход также генерируется за счёт предоставления услуг, в основном ремонтных, третьим сторонам и от штрафов, накладываемых на контрагентов Группы за несвоевременный возврат грузовых вагонов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прочий доход составил 18,782.6 млн. тенге по сравнению с 14,194.0 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 4,588.6 млн. тенге или 32.3%. Такой прирост был возможен в основном благодаря доходу, полученной от оказания услуг третьим сторонам и продажи запасов в виде металлолома.

Себестоимость реализации

В следующей таблице приводится информация относительно себестоимости реализации Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	(неаудировано) (млн. тенге)		
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпускные.....	117,827.4	112,680.7	4.6
Износ и амортизация	53,417.1	54,026.5	(1.1)
Топливо и горюче-смазочные материалы	41,524.3	31,340.0	32.5
Ремонт и обслуживание	41,400.1	36,741.3	12.7
Работы и производственные услуги	22,359.4	20,526.8	8.9
Электроэнергия	22,104.3	19,610.1	12.7
Материалы и запасы	19,161.2	15,270.5	25.5
Налоги	8,540.5	6,838.6	24.9
Услуги связи.....	2,084.1	1,244.8	67.4
Коммунальные расходы и содержание зданий...	1,496.5	1,430.6	4.6
Командировочные расходы	1,395.0	1,057.3	31.9
Операционная аренда.....	1,363.8	676.1	101.7
Страхование	939.5	543.2	73.0
Расходы на вознаграждение работникам	515.7	708.5	(27.2)
Транспортные услуги.....	378.1	479.9	(21.2)
Прочее	7,794.8	9,135.6	(14.7)
Всего	342,301.8	312,310.5	9.6

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года были получены из Промежуточной финансовой отчётности.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, себестоимость реализации составила 342,301.8 млн. тенге по сравнению с 312,310.5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 29,991.3 млн. тенге или 9,6%. Такой прирост возник в результате прироста расходов на персонал, расходов на топливо и горюче-смазочные материалы, расходов на ремонт и техническое обслуживание, а также расходов на материалы и запасы, и все эти расходы, в свою очередь, увеличились ввиду увеличения объёмов перевозимого груза в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году.

Расходы на персонал составили 117,827.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 112,680.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 5,146.7 млн. тенге, или 4.6%. В дополнение к эффекту от более высокого объема перевозок за последний период, увеличение затрат на персонал отражает увеличение фонда заработной платы в результате индексации заработной платы соответственно инфляции.

Расходы на топливо и смазочные материалы составили 41,524.3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 31,340.0 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 10,184.3 млн. тенге, или 32.5%.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание составили 41,400.1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 36,741.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 4,658.8 млн. тенге, или 12.7%.

Расходы на материалы и запасы составили 19,161.2 млн. тенге на шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 15,270.5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 3,890.7 млн. тенге или 25.5%, который, в свою очередь, произошёл благодаря приросту объёмов материалов и запасов, приобретённых Группой за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года.

Валовая прибыль

В результате приведённых выше факторов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года валовая прибыль Группы составила 75,007.9 млн. тенге по сравнению с 71,169.2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что больше на 3,838.7 млн. тенге или 5.4%.

Общие и административные расходы

В следующей таблице приводится информация относительно общих и административных расходов Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>		
Расходы на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпуска	20,537.3	17,510.0	17.3
Налоги	5,925.4	6,790.4	(12.7)
Износ и амортизация	2,492.9	2,090.9	19.2
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	1,778.0	2,496.5	(28.8)
Резерв по сомнительным долгам	1,209.8	842.8	43.5
Командировочные расходы	697.1	562.5	23.9
Расходы операционной аренды	651.4	511.7	27.3
Расходы на рекламу	481.7	350.1	37.6
Другие услуги третьих сторон	462.6	173.0	167.4
Банковские услуги	432.5	539.9	(19.9)
Коммунальные расходы и содержание зданий ...	411.3	373.6	10.1
Материалы	297.8	240.9	23.6
Расходы на содержание объектов социальной сферы	244.0	227.8	7.1
Расходы на праздничные и культурные мероприятия	243.6	191.3	27.3
Страхование	151.8	110.1	37.9
Расходы на вознаграждение работникам	109.6	118.7	(7.7)
Профессиональное обучение и повышение квалификации	100.2	117.0	(14.4)
Ремонт и техническое обслуживание	60.9	81.6	(25.4)
Прочее	2,346.8	2,634.1	(10.9)
Всего	38,634.7	35,962.9	7.4

Примечания:

(1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года общие и административные расходы составили 38,634.7 млн. тенге по сравнению с 35,962.9 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 2,671.8 млн. тенге или 7.4%. Прирост, в основном, явился результатом роста расходов на персонал, износ и амортизацию, частично компенсированных сокращением налогов и расходами на консалтинговые, аудиторские и юридические услуги.

Расходы на персонал составили 20,537.3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 17,510.0 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 3,027.3 млн. тенге, или 17.3%. Прирост произошёл в основном из-за увеличения фонда заработной платы в результате индексации заработных плат.

Износ и амортизация составили 2,492.9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 2,090.9 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 402.0 млн. тенге, или 19.2%.

Налоги составили 5,925.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 6,790.4 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает сокращение на 865.0 млн. тенге, или

12.7%. Такое сокращение стало возможным в основном из-за сокращения налогооблагаемой базы по налогу на имущество, которое, в свою очередь, произошло из-за передачи некоторого имущества государству в счёт погашения займа.

Расходы на консалтинговые, аудиторские и юридические услуги составили 1,778.0 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 2,496.5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает сокращение на 718.5 млн. тенге, или 28.8%. Такое сокращение стало возможным в основном из-за реализации мер по сокращению расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Обесценивание активов

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года обесценивание активов, составило 13,627.6 млн. тенге по сравнению с 1,716.8 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 11,910.8 млн. тенге или 693,8%. Такой прирост произошёл в основном из-за создания резерва обесценивания в размере 12,761.0 млн. тенге в отношении финансовой помощи, оказанной АО "Международный аэропорт Астана", после анализа риска невозвратности такой финансовой помощи.

Прочий доход

Прочий доход Группы состоит в основном из дохода и расходов от размещения основных средств, дохода, полученного от страховых депозитов в результате невыполнения поставщиком обязательств по тендерным процедурам или тендерным контрактам и аренды инвестиционного имущества. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прочий доход составил 669.6 млн. тенге по сравнению с 2,093.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая сокращение на 1,424.1 млн. тенге или 68,0%. Такое сокращение произошло в основном из-за продажи некоторых нецелевых активов в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что не повторилось в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Финансовые доходы

Финансовые доходы Группы состоят в основном из процентного дохода на краткосрочные инвестиции и банковские депозиты. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, финансовый доход составил 3,255.9 млн. тенге по сравнению с 3,333.1 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая сокращение на 77.2 млн. тенге или 2,3%. Такое сокращение произошло в основном из-за более низкого дохода от депозитов, размещённых в банках, который, в свою очередь, стал результатом более низкого объема таких депозитов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Финансовые расходы

В следующей таблице приводится информация относительно финансовых расходов Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017 <i>(неаудировано)</i> <i>(млн. тенге)</i>	2016 ⁽¹⁾	
Расходы на выплату процентов по займам.....	41,715.2	38,782.6	7.6
Расходы по финансовой аренде	—	35.9	(100.0)
Неэффективная часть инструментов хеджирования	63.7	234.6	(72.9)
Прочие расходы на финансирование.....	6,118.9	844.1	624.8
Всего	47,897.8	39,897.2	20.1

Примечания:

(1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, расходы на финансирование составили 47,897.8 млн. тенге по сравнению с 39,897.2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на

8,000.6 млн. тенге или 20,1%. Такой прирост стал возможным в основном из-за роста расходов на выплату процентов по займам и других финансовых расходов.

Расходы на выплату процентов по займам составили 41,715.2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 38,782.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 2,932.6 млн. тенге, или 7.6%. Такой прирост стал возможным в основном из-за того, что Группа обеспечила ряд новых краткосрочных займов и выпустила свои облигации, деноминированные в российских рублях, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Доход от облигаций, деноминированных в российских рублях, использовалась для возврата займа, полученного от "Самрук-Қазына" в сентябре 2017 года.

Прочие расходы на финансирование составили 6,118.9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 844.1 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост на 5,274.8 млн. тенге, или 624.8%. Такой прирост произошёл в основном из-за конвертации денег, полученных по займу от ЕБРР из долларов США в тенге в соответствии с условиями такого займа.

Курсовая прибыль

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года Группа зарегистрировала курсовую прибыль в размере 28,245.1 млн. тенге по сравнению с 1,213.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 27,031.5 млн. тенге или 2,227.3%. Такой прирост в основном произошёл из-за колебаний обменного курса тенге к доллару США и другим валютам, что привело к положительному воздействию на займы, полученные в иностранной валюте.

Доля прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года Группа зарегистрировала долю прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях в размере 588.3 млн. тенге по сравнению с 1,990.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая сокращение на 1,402.3 млн. тенге или 70.4%. Такое сокращение произошло в основном из-за ухудшения финансовых результатов совместно-контролируемых и ассоциированных организаций Группы.

Прирост от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Группа зарегистрировала прирост от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность, в размере 250.8 млн. тенге, по сравнению с 189.4 млн. тенге за соответствующий период 2016 года.

Прирост за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, был получен в основном в результате продажи долей в следующих неосновных дочерних предприятиях в соответствии со стратегией Группы: АО "Центр транспортных услуг", ООО "Региональная форвардная логистика", ТОО "Рауан-Бурабай", ТОО "Мак-Экибастуз" и ТОО "Бас-Балхаш". В результате такой продажи Группа потеряла контроль над дочерними предприятиями и признала прибыль от таких продаж.

Прирост за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, был получен в основном в результате продажи доли в ТОО "Біржан Атырау" в соответствии со стратегией Группы. В результате такой продажи Группа потеряла контроль над данным дочерним предприятием и признала прибыль от таких продаж.

Прирост от реализации долей в совместных предприятиях

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года Группа зарегистрировала прирост от реализации долей в совместных предприятиях в размере 7,966.5 млн. тенге по сравнению с 7,099.1 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая прирост на 867.4 млн. тенге или 12.2%.

Прирост за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, был получен в основном за счёт продажи 50% доли в совместном предприятии "Астык-Транс", в феврале 2017 года, и продажи 50% доли в совместном предприятии, АО "Локомотив құрастыру зауыты" в апреле 2017 года.

Прирост за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, был получен в основном в результате продажи 25% доли в совместном предприятии ТОО "Электровоз құрастыру зауыты" в феврале 2016 года.

Прибыль до корпоративного подоходного налога

В результате приведённых выше факторов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года прибыль до корпоративного подоходного налога составила 15,824.0 млн. тенге по сравнению с 9,511.8 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что больше на 6,312.2 млн. тенге или 66.4%.

Затраты на уплату корпоративного подоходного налога

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, расходы на уплату корпоративного подоходного налога составили 9,490.5 млн. тенге по сравнению с 1,719.2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 7,771.3 млн. тенге или 452.0%. Данный прирост произошёл главным образом за счёт увеличения прибыли до уплаты корпоративного подоходного налога.

Корпоративный подоходный налог за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, оценивался по средней эффективной ставке 59.98% по сравнению со средней эффективной ставкой 18.07% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.

Прибыль от продолжающейся деятельности

В результате приведённых выше факторов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года прибыль от продолжающейся деятельности, составила 6,333.5 млн. тенге по сравнению с 7,792.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что меньше на 1,459.1 млн. тенге или 18.7%.

Убытки от прекращённой деятельности

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, убытки от прекращённой деятельности составили 97.1 млн. тенге по сравнению с 3,022.0 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что меньше на 2,924.9 млн. тенге, или 96.8%. Такое сокращение показателя произошло в основном из-за признания АО "Транстелеком" и ТОО "Тұлпар-Тальго" в качестве прекращённой деятельности. См. "-Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности - Реструктуризация и приватизация".

Прибыль за период

В результате приведённых выше факторов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прибыль за период составила 6,236.4 млн. тенге по сравнению с 4,770.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что отражает прирост прибыли на 1,465.8 млн. тенге или 30.7%.

Консолидированные результаты деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2015 года**Доход**

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий доход составил 823,111.6 млн. тенге по сравнению с 752,505.3 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 70,606.3 млн. тенге или 9.4%. Такое увеличение произошло, в основном за счёт увеличения дохода от перевозки грузов в размере 59,154.6 млн. тенге, или 9.4%, а также от увеличения дохода от перевозки пассажиров в размере 8,346.2 млн. тенге или 11.6%.

В следующей таблице приводится информация относительно дохода Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015
	2016	2015⁽¹⁾	
	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Грузовые перевозки.....	688,204.3	629,049.7	9.4
Пассажирские перевозки.....	80,133.6	71,787.4	11.6
Государственные гранты	22,528.8	21,721.7	3.7
Прочий доход	32,244.9	29,946.5	7.7
Всего	823,111.6	752,505.3	9.4

Примечания:

(1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

Грузовые перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно дохода Группы от тарифов на грузовые перевозки, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015 (%)
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		
Экспорт	125,882.8	124,423.1	1.2
Внутренний	182,069.1	180,691.9	0.8
Транзит ⁽²⁾	212,760.6	156,782.9	35.7
Импорт	72,361.8	72,313.3	0.1
Прочее ⁽³⁾	95,130.0	94,838.5	0.3
Всего	688,204.3	629,049.7	9.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Тарифы на транзитные перевозки установлены в швейцарских франках и пересчитываются в долларах США с целью расчётов.
- (3) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от локомотивной тяги и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от перевозки грузов составил 688,204.3 млн. тенге по сравнению с 629,049.7 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 59,154.6 млн. тенге или 9,4%. Такой прирост произошёл в основном из-за девальвации тенге к доллару США, а также из-за увеличения дохода от транзитных перевозок.

Доход от транзитных перевозок составил 212,760.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 156,782.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 55,977.7 млн. тенге или 35.7%. Такой прирост произошёл в основном из-за высокой стоимости швейцарского франка, что, в свою очередь, оказало положительное воздействие на доходы Группы от транзитных перевозок, так как часть тарифов деноминирована в швейцарских франках.

В следующей таблице изложена информация относительно дохода Группы от тарифов на грузовые перевозки, по типу груза, за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015 (%)
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		
Уголь	57,937.1	66,182.3	(12.5)
Руда.....	16,867.6	14,032.5	20.2
Нефть	3,646.4	14,786.0	(75.3)
Нефтепродукты	132,716.5	109,821.1	20.8
Строительные материалы.....	28,426.0	27,961.9	1.7
Зерно и зерновая продукция	18,392.4	15,503.4	18.6
Металлолом.....	4,103.5	2,986.1	37.4
Химическая продукция и сода.....	26,228.6	19,996.0	31.2
Химическая продукция и минеральные удобрения	4,390.9	4,046.5	8.5
Цветная руда	19,031.8	18,478.4	3.0
Черные металлы	7,199.1	7,063.6	1.9
Цветные металлы	50,055.8	42,376.9	18.1
Прочие ⁽²⁾	319,208.6	285,815.0	11.7
Всего	688,204.3	629,049.7	9.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от услуг локомотивной тяги, оказанных третьим сторонам при перевозке грузов и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

Увеличение дохода от перевозки грузов за год, закончившийся 31 декабря 2016 года по типам перевозимых грузов произошло в основном из-за увеличения дохода от транспортировки нефтепродуктов, химических продуктов и соды, а также других грузов, что, в свою очередь, увеличило объёмы таких материалов, перевозимых в 2016 году по сравнению с 2015 года. Такой прирост был частично компенсирован сокращением дохода от транспортировки угля и нефти, которое, в свою очередь, в каждом случае произошло из-за сокращения объёмов таких материалов, перевозимых в 2016 году по сравнению с 2015 года.

Пассажирские перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно дохода АО "Пассажирские перевозки" от пассажирских перевозок, по типу перевозок, за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015 (%)
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		
Межобластные	51,848.1	45,284.5	14.5
Международные	19,960.9	18,263.7	9.3
Междугородние и пригородные.....	2,867.0	2,839.6	1.0
Прочие ⁽²⁾	5,457.6	5,399.6	1.1
Всего	80,133.6	71,787.4	11.6

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Включает доход от перевозки багажа, пассажирских и других услуг.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от перевозки пассажиров составила 80,133.6 млн. тенге по сравнению с 71,787.4 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 8,346.2 млн. тенге или 11,6%. Данный прирост произошёл главным образом за счёт увеличения объёмов пассажирских перевозок в 2016 году.

Государственные гранты

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от государственных грантов составил 22,528.8 млн. тенге по сравнению с 21,721.7 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 807.1 млн. тенге или 3,7%. Такой прирост произошёл в основном из-за выделения дополнительных средств из государственного бюджета после отмены временного понижающего коэффициента, который до этого применялся к тарифам на некоторые пассажирские услуги.

Прочий доход

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прочий доход составил 32,244.8 млн. тенге по сравнению с 29,946.4 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 2,298.4 млн. тенге или 7,7%. Такое увеличение произошло из-за увеличения на 3,140.9 млн. тенге или 12.0% дохода от продажи товаров и предоставления других услуг, которое, в свою очередь, произошло в основном за счёт услуг, оказанных третьим сторонам (такие как услуги по погрузке и разгрузке, обслуживание цистерн и услуги связи) и продажи запасов как лома. Такое увеличение было частично компенсировано сокращением на 842.5 млн. тенге или 22.5% полученных штрафов.

Себестоимость реализации

В следующей таблице приводится информация относительно себестоимости реализации Группы за указанные годы:

	<u>За год, закончившийся 31 декабря</u>		<u>% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015⁽¹⁾</u>	
	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпуска	230,445.6	219,810.7	4.8
Износ и амортизация	109,123.2	99,687.6	9.5
Ремонт и обслуживание	75,480.0	60,337.5	25.1
Топливо и горюче-смазочные материалы	72,176.3	66,053.1	9.3
Услуги	46,699.1	51,480.4	(9.3)
Материалы и запасы	46,062.0	40,069.1	15.0
Электроэнергия	39,796.6	40,441.1	(1.6)
Налоги	14,182.5	13,035.5	8.8
Расходы на вознаграждение работникам	3,980.1	3,932.6	1.2
Услуги связи.....	3,355.3	1,623.1	106.7
Коммунальные услуги и содержание зданий....	2,789.3	2,575.6	8.3
Командировочные расходы	2,098.5	2,320.3	(9.6)
Страхование	1,309.1	2,142.9	(38.9)
Операционная аренда.....	1,219.6	1,638.3	(25.6)
Транспортные услуги.....	1,029.2	1,082.7	(4.9)
Прочее	9,106.2	10,538.3	(13.6)
Всего	658,852.6	616,768.8	6.8

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, себестоимость реализации составила 658,852.6 млн. тенге по сравнению с 616,768.8 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 42,083.8 млн. тенге или 6,8%. Такое увеличение произошло в основном из-за расходов на персонал, расходов на износ и амортизацию, а также расходов на ремонт и техническое обслуживание.

Расходы на персонал составили 230,445.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 219,810.7 млн. тенге за 2015 год, что отражает прирост на 10,634.9 млн. тенге или 4.8%. Прирост произошёл в основном из-за увеличения фонда заработной платы в результате индексации заработных плат.

Расходы на износ и амортизацию составили 109,123.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 99,687.6 млн. тенге за 2015 год, что отражает прирост на 9,435.6 млн. тенге или 9.5%. Такое

увеличение произошло в основном из-за расходов в связи с началом реализации строительных проектов для новых железнодорожных линий в 2016 году, которые отсутствовали в 2015 году.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание составили 75,480.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 60,337.5 млн. тенге за 2015 год, что отражает прирост на 15,142.5 млн. тенге или 25.1%. Такое увеличение произошло в основном из-за увеличения стоимости услуг, предоставляемых Группой в ответ на условия конкурентных рынков.

Валовая прибыль

В результате приведённых выше факторов за год, закончившийся 31 декабря 2016 года валовая прибыль Группы составила 164,259.0 млн. тенге по сравнению с 135,736.5 млн. тенге за соответствующий период в 2015 году, и валовая прибыль увеличилась на 28,522.5 млн. тенге или 21.0%.

Общие и административные расходы

В следующей таблице приводится информация относительно общих и административных расходах Группы за указанные годы

	<u>За год, закончившийся 31 декабря</u>		<u>% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015⁽¹⁾</u>	
	(млн. тенге)	(млн. тенге)	(%)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпуска	35,849.4	31,525.5	13.7
Налог на имущество и прочие налоги.....	12,849.3	10,998.9	16.8
Износ и амортизация	4,889.5	5,817.5	(16.0)
Консультативные, аудиторские и юридические услуги	4,836.7	4,388.3	10.3
Командировочные расходы	1,379.8	1,035.9	33.2
Расходы по операционной аренде	1,185.8	129.5	815.5
Банковские услуги	1,040.4	879.1	18.3
Прочие услуги сторонних организаций	951.5	446.2	113.3
Материалы	873.8	584.0	49.6
Расходы на праздничные и культурные мероприятия	810.6	751.1	7.9
Расходы на рекламу	768.6	679.3	13.1
Коммунальные услуги и содержание зданий....	760.1	811.5	(6.3)
Расходы по вознаграждению работникам.....	606.1	588.2	3.1
Техническое обслуживание объектов социального назначения	468.9	335.0	39.9
Страхование	238.9	210.3	13.6
Профессиональное обучение и повышение квалификации	212.6	253.4	(16.1)
Ремонт и техническое обслуживание	194.9	247.0	(21.1)
Резерв по сомнительной задолженности	128.2	9,773.6	(98.7)
Благотворительность и спонсорская помощь ...	1.8	521.2	(99.7)
Прочее	8,397.1	5,947.0	41.2
Всего	76,444.0	75,922.5	0.7

Примечания:

(1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общие и административные расходы составили 76,444.0 млн. тенге по сравнению с 75,922.5 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 521.5 млн. тенге или 0,7%. Такое увеличение произошло ввиду увеличения в расходах на персонал, налога на имущество и других налогов, расходах на операционную аренду и других общих и административных расходах, частично компенсированных сокращением в резервах по сомнительным долгам и в расходах на износ и амортизацию.

Расходы на персонал составили 35,849.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 31,525.5 млн. тенге за 2015 год, что отражает прирост на 4,323.9 млн. тенге или 13,7%. Прирост произошёл в основном из-за увеличения фонда заработной платы в результате индексации заработных плат.

Налог на имущество и другие налоги составили 12,849.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 10,998.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 1,850.4 млн. тенге или 16,8%. Такой прирост был возможен в основном из-за увеличения налогооблагаемой базы по налогу на имущество в результате запуска в 2016 году новых железнодорожных линий между Жезказганом и Бейнеу, Аркалыком и Шубарколем, и Боржакты и Ерсаем.

Прочие общие и административные расходы составили 8,397.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 5,947.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 2,450.1 млн. тенге или 41,2%. Такой прирост стал возможен в основном в результате увеличения стоимости консалтинговых услуг, предоставляемых Группе в 2016 году.

Расходы на операционную аренду составили 1,185.8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 129.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 1,056.3 млн. тенге или 815,5%. Такой прирост был вызван в основном расходами на аренду офисных помещений в административном здании "Emerald Quarter", которые Группа арендует с 2016 года.

Резервы по сомнительной задолженности составили 128.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 9,773.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает сокращение на 9,645.4 млн. тенге или 98,7%. Такое сокращение стало возможным в основном из-за штрафов, за которые Группа не несёт прямой ответственности, начисленным в отношении заявленных нарушений таможенных правил некоторыми простыми вагонами, которые были оспорены соответствующими грузоотправителями.

Расходы на износ и амортизацию составили 4,889.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 5,817.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 928.0 млн. тенге или 16,0%. Такое сокращение стало в основном возможно ввиду увеличения в продажах нецелевых активов Группы в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Обесценивание активов

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, обесценивание активов составило 2,168.3 млн. тенге по сравнению с 4,960.7 млн. тенге в 2015 году, отражая сокращение на 2,792.4 млн. тенге или 56,3%. Такое сокращение стало возможным в результате сокращения обесценивания основных средств и объектов незавершённого строительства в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Прочая прибыль

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прочая прибыль составила 3,585.5 млн. тенге, по сравнению с 814.8 млн. тенге за 2015 год, что отражает увеличение на 2,770.7 млн. тенге, или 340.1%. Такое увеличение стало в основном возможно в результате увеличения в продажах активов Группы в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Финансовые доходы

В следующей таблице приводится информация относительно финансового дохода Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Доход в виде процентов по денежным средствам и их эквивалентам	4,119.7	3,367.5	22.3
Доход в виде процентов по средствам в кредитных учреждениях (краткосрочные финансовые инструменты)	1,731.4	1,846.6	(6.2)
Прочие финансовые доходы	474.1	367.7	28.9
Всего	6,325.2	5,581.8	13.3

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, финансовый доход составил 6,325.2 млн. тенге по сравнению с 5,581.8 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 743.4 млн. тенге или 13,3%. Такое увеличение стало возможным в результате увеличения на 752.2 млн., или 22.3%, в процентном доходе от денежных средств и их эквивалентов, которое, в свою очередь, явилось результатом полученного дохода от депозитов, размещённых в банках, который увеличился в результате более высокой процентной ставки в 2016 году, по сравнению с 2015 годом.

Финансовые расходы

В следующей таблице приводится информация относительно финансовых расходов Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Затраты по процентам по займам	77,995.4	54,673.1	42.7
Изменение в справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки.....	—	4,351.0	(100.0)
Затраты по финансовой аренде	69.9	76.7	(8.9)
Прочие финансовые затраты.....	7,352.6	1,783.5	312.3
Всего	85,417.9	60,884.3	40.3

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, финансовые расходы составили 85,417.9 млн. тенге по сравнению с 60,884.3 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 24,533.6 млн. тенге или 40,3%. Такой прирост стал возможным в основном в результате роста расходов на выплату процентов по займам и других финансовых расходов.

Расходы на выплату процентов по займам составили 77,995.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 54,673.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 23,322.3 млн. тенге или 42,7%. Данное увеличение стало возможным в первую очередь благодаря новым займам в 2016 году, которые использовались для погашения Облигаций Компании на сумму 350.0 млн. долларов США со ставкой вознаграждения 7.0% и сроком погашения в 2016 году, а также для финансирования инвестиционных проектов Группы.

Прочие финансовые расходы составили 7,352.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 1,783.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 5,569.1 млн. тенге или 312,3%. Такое увеличение было возможно в первую очередь благодаря выплате комиссии за досрочное погашение займа HSBC France.

Прибыль/(убытки) от курсовой разницы

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала курсовую прибыль (кроме прекращённой деятельности) в размере 20,863.3 млн. тенге, по сравнению с курсовым убытком в размере 450,997.7 млн. тенге за 2015. Курсовая прибыль в 2016 году, связанная с изменением курса тенге к доллару США в 2016 году, привела к положительному воздействию на займы, деноминированные в иностранной валюте. Курсовой убыток в 2015 году, связанный с девальвацией тенге к доллару США в 2016 году, привёл к негативному воздействию на займы, деноминированные в долларах США.

Доля прибыли/(убытков) в ассоциированных и совместных предприятиях

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала долю прибыли в ассоциированных предприятиях в размере 670.2 млн. тенге, по сравнению с долей убытков в ассоциированных предприятиях и совместных предприятиях в размере 12,187.7 млн. тенге за 2015 год. Доля прибыли в 2016 года была вызвана улучшением финансовых результатов совместно контролируемых и ассоциированных предприятий Группы, что, в свою очередь, произошло благодаря укреплению курса тенге в 2016 году. Доля убытков в 2015 году была

главным образом связана с увеличением строительных работ, включая начало работ по строительству ряда торговых и логистических центров, а также морского порта Актау, а также девальвации тенге в 2015 году, что привело к нежелательному воздействию на займы, деноминированные в долларах США, которые были привлечены для финансирования строительных работ.

Прирост стоимости от реализации долей в совместных предприятиях

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала прирост стоимости от реализации совместных предприятий в размере 7,253.7 млн. тенге, связанную с продажей 25% доли в совместном предприятии ТОО "Электровоз құрастыру зауыты", и продажи 50% доли в совместном предприятии ТОО СП "КазЭлектроПривод" в 2016 году. Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях не была зарегистрирована в 2015 году.

Прирост стоимости от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, Группа зарегистрировала прирост стоимости от реализации дочерних предприятий, не квалифицируемых как прекращённая деятельность, в размере 2,494.4 млн. тенге, по сравнению с 1,512.0 млн. тенге за 2015 год, что отражает увеличение на 982.4 млн. тенге, или 65.0%. Прирост в 2016 году стал возможным, прежде всего, благодаря продаже, в соответствии со стратегией Группы, непрофильных дочерних предприятий АО "Алматинский вагоноремонтный завод", ТОО "Магистраль Қызметі" и ТОО "Біржан-Атырау". Прирост в 2015 году стал возможным, прежде всего, благодаря продаже, в соответствии со стратегией Группы, непрофильных дочерних предприятий АО "Центр транспортного сервиса", ТОО "Ғасыр-Маңғыстау" и ТОО "Ақ Берен". В результате такой продажи в каждый соответствующий год Группа потеряла контроль над такими дочерними организациями.

Прибыль до налогообложения

В результате всего приведённого выше, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прибыль до налогообложения составила 41,421.1 млн. тенге, по сравнению с убытком 461,307.8 млн. тенге за 2015 год.

Доход по корпоративному подоходному налогу

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход по корпоративному подоходному налогу составил 4,763.2 млн. тенге по сравнению с 9,001.2 млн. тенге в 2015 году, отражая сокращение на 4,238.0 млн. тенге или 47,1%. Такое сокращение явилось результатом, прежде всего, сокращения на 8,080.3 млн. тенге, или 57.0% прибыли от отложенного корпоративного подоходного налога, что, в свою очередь, произошло из-за увеличения налоговых убытков Группы и увеличения в активах, подлежащих отложенному корпоративному подоходному налогу.

Прибыль от продолжающейся деятельности

В результате всего приведённого выше, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прибыль от продолжающейся деятельности составила 46,184.3 млн. тенге, по сравнению с убытком 452,306.6 млн. тенге за 2015 год.

Убытки от прекращённой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, убытки от прекращённой деятельности составили 4,907.7 млн. тенге по сравнению с 7,675.1 млн. тенге в 2015 году, отражая сокращение на 2,767.4 млн. тенге или 36,1%. Такое сокращение стало возможным, главным образом, благодаря признанию Группой АО "Транстелеком" и ТОО "Тұлпар-Тальго" в качестве прекращённой деятельности, а также признанию убытков от продажи в мае того же года некоторых дочерних предприятий "Ремонтной Корпорации "Қамқор".

Прибыль за год

В результате всего приведённого выше, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прибыль за год составила 41,276.6 млн. тенге, по сравнению с убытком 459,981.7 млн. тенге за 2015 год.

Консолидированные результаты деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2014 года

Доход

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, общие доходы составили 752,505.3 млн. тенге по сравнению с 881,268.6 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 128,763.3 млн. тенге или 14,6%. Такое сокращение в основном явилось результатом сокращения доходов на 114,193.4 млн. тенге или 15,4% от перевозки грузов.

В следующей таблице приводится информация относительно доходов Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Грузовые перевозки.....	629,049.7	743,243.1	(15.4)
Пассажирские перевозки.....	71,787.4	77,386.4	(7.2)
Государственные гранты	21,721.7	24,637.8	(11.8)
Прочие доходы.....	29,946.5	36,001.3	(16.8)
Всего	752,505.3	881,268.6	(14.6)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчетности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчетности 2015 года.

Грузовые перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно доходов Группы от тарифов на грузовые перевозки, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Экспорт	124,423.1	167,667.3	(25.8)
Внутренний	180,691.9	186,928.6	(3.3)
Транзит ⁽³⁾	156,782.9	156,681.8	0.1
Импорт.....	72,313.3	86,546.3	(16.4)
Прочее ⁽⁴⁾	94,838.5	145,419.1	(34.8)
Всего	629,049.7	743,243.1	(15.4)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчетности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчетности 2015 года.
- (3) Тарифы на транзитные перевозки установлены в швейцарских франках и пересчитываются в долларах США с целью расчётов.
- (4) Включает доход за использование грузовых вагонов третьими лицами и доход от локомотивной тяги.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, доход от перевозки грузов составил 629,049.7 млн. тенге по сравнению с 743,243.1 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение доходов на 114,193.4 млн. тенге или 15,4%. Такое сокращение произошло в первую очередь ввиду сокращения на 12.4% в объеме грузооборота в 2015 году, по сравнению с 2014 годом.

Прочий доход составил 94,838.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 145,419.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Сокращение прочего дохода в 2015 году

произошло главным образом из-за того, что компании Группы, кроме КТЖГП, получили меньший доход от грузоперевозок.

Доход от перевозки грузов на экспорт составил 124,423.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 167,667.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Сокращение дохода от перевозки грузов на экспорт в течение 2016 года произошло из-за сокращения экспортного трафика в 2015 году по сравнению с 2014.

Доход от перевозки грузов на импорт составил 72,313.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 86,546.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Сокращение дохода от перевозки грузов на импорт в течение 2016 года произошло из-за сокращения импортного трафика в 2015 году по сравнению с 2014.

В следующей таблице изложена информация относительно доходов Группы от грузовых перевозок, по типу груза, за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014 (%)
	2015 ⁽¹⁾ (млн. тенге)	2014 ⁽²⁾ (млн. тенге)	
Уголь.....	66,182.3	67,994.5	(2.7)
Руда.....	14,032.5	24,561.0	(42.9)
Нефть	14,786.0	38,788.4	(61.9)
Нефтепродукты	109,821.1	113,496.9	(3.2)
Строительные материалы.....	27,961.9	32,066.0	(12.8)
Зерно и зерновая продукция	15,503.4	16,378.4	(5.3)
Металлолом.....	2,986.1	3,553.9	(16.0)
Химическая продукция и сода.....	19,996.0	21,717.1	(7.9)
Химическая продукция и минеральные удобрения	4,046.5	3,609.9	12.1
Цветная руда	18,478.4	15,020.8	23.0
Черные металлы	7,063.6	6,097.6	15.8
Цветные металлы.....	42,376.9	46,063.7	(8.0)
Прочее ⁽³⁾	285,815.0	353,894.9	(19.2)
Всего	629,049.7	743,243.1	(15.4)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.
- (3) Включает доход от использования грузовых вагонов третьих лиц, доход от услуг локомотивной тяги, оказанных третьим лицам при перевозке грузов и дополнительные платежи, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

Сокращение дохода от перевозки грузов, по типу грузов, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, произошло, главным образом, из-за сокращения дохода от транспортировки прочих грузов, нефти и руды, что, в свою очередь, произошло из-за сокращения объёмов перевозки таких материалов в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Такое сокращение было частично компенсировано увеличением дохода от транспортировки цветной руды, что, в свою очередь, произошло из-за увеличения в объёмах транспортировки цветной руды в 2015 году по сравнению с 2014 годом.

Пассажирские перевозки

В следующей таблице изложена информация относительно дохода АО "Пассажирские перевозки" от пассажирских перевозок, по типу перевозок, за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015⁽¹⁾	2014⁽²⁾	
	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Межобластные	45,284.5	45,736.3	(1.0)
Международные	18,263.7	23,068.6	(20.8)
Междугородные и пригородные.....	2,839.6	2,158.0	31.6
Прочее ⁽³⁾	5,399.6	6,423.5	(15.9)
Всего	71,787.4	77,386.4	(7.2)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.
- (3) Включает доход от перевозки багажа, пассажирских и других услуг.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, доход от перевозки пассажиров составил 71,787.4 млн. тенге по сравнению с 77,386.4 млн. тенге в 2015 году, и сокращение дохода составило 5,599.0 млн. тенге или 7,2%. Такое сокращение произошло, главным образом, из-за сокращения в перевозках пассажиров в 2015 году, в частности международного трафика, а также сокращения других услуг по перевозке пассажиров.

Государственные гранты

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, доход от государственных грантов составил 21,721.7 млн. тенге по сравнению с 24,637.8 млн. тенге в 2015 году, отражая сокращение на 2,916.1 млн. тенге или 11,8%. Такое сокращение явилось результатом, главным образом, сокращения пассажирооборота по основным маршрутам, субсидируемым государством.

Прочий доход

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, прочий доход составил 29,946.5 млн. тенге по сравнению с 36,001.3 млн. тенге в 2015 году, отражая сокращение на 6,054.8 млн. тенге или 16,8%. Такое сокращение явилось результатом, в основном, сокращения дохода, от оказания услуг третьим сторонам и продажи запасов в виде лома в 2015 году по сравнению с 2014.

Себестоимость реализации

В следующей таблице приводится информация относительно себестоимости реализации Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпуска	219,810.7	235,081.5	(6.5)
Износ и амортизация	99,687.6	96,798.4	3.0
Ремонт и техническое обслуживание	60,337.5	35,048.9	72.2
Топливо и горюче-смазочные материалы	66,053.1	97,460.9	(32.2)
Услуги	51,480.4	53,509.1	(3.8)
Материалы и запасы.....	40,069.1	49,474.3	(19.0)
Электроэнергия	40,441.1	41,104.6	(1.6)
Налоги	13,035.5	9,874.8	32.0
Расходы на вознаграждение работникам	3,932.6	2,749.7	43.0
Услуги связи	1,623.1	1,672.7	(3.0)
Коммунальные расходы и содержание зданий ...	2,575.6	2,066.4	24.6
Командировочные расходы	2,320.3	3,060.4	(24.2)
Страхование.....	2,142.9	2,008.7	6.7
Операционная аренда.....	1,638.3	2,047.5	(20.0)
Транспортные услуги.....	1,082.7	888.4	21.9
Прочее	10,538.2	11,047.2	(4.6)
Всего.....	616,768.8	643,893.5	(4.2)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, себестоимость реализации составила 616,768.8 млн. тенге по сравнению с 643,893.5 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 27,124.7 млн. тенге или 4,2%. Такое сокращение произошло, главным образом, из-за сокращения расходов на персонал, расходов на топливо и смазочные материалы, и расходов на материалы и запасы, что, в свою очередь, произошло из-за сокращения на 12.3% пассажирского трафика и применения мер по сокращению себестоимости. Такое сокращение было частично компенсировано увеличением расходов на износ и амортизацию, ремонт и техническое обслуживание, а также расходов на налоги.

Расходы на персонал составили 219,810.7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 235,081.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает сокращение на 15,270.8 млн. тенге или 6,5%. Кроме того, сокращение расходов на персонал явилось результатом сокращения объема пассажирских перевозок и реализации мер по сокращению себестоимости. На данный показатель также повлияла продажа дочерних предприятий, принадлежавших ТОО "Ремонтная Корпорация "Қамқор".

Расходы на топливо и смазочные материалы составили 66,053.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 97,460.9 млн. тенге за 2014 год, что отражает сокращение данных расходов на 31,407.8 млн. тенге или 32,2%.

Расходы на материалы и запасы составили 40,069.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 49,474.3 млн. тенге за 2014 год, что отражает сокращение на 9,405.2 млн. тенге или 19,0%.

Расходы на износ и амортизацию составили 99,687.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 96,798.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает прирост на 2,889.2 млн. тенге или 3,0%.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание составили 60,337.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 35,048.9 млн. тенге за 2014 год, что отражает прирост на 25,288.6млн. тенге или 72,2%. Такое увеличение произошло, главным образом, благодаря увеличению расходов на ремонт

подвижного состава, а также увеличению в расходах на ремонт и техническое обслуживание, в результате увеличения рыночных цен в 2015 году по сравнению с 2014 годом.

Налоги составили 13,035.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 9,874.8 млн. тенге за 2014 год, что отражает прирост на 3,160.7 млн. тенге или 32,0%. Такой прирост был вызван увеличением налоговой базы для расчёта налога на имущество по сданным в эксплуатацию железнодорожным линиям и по капитальному ремонту железнодорожных линий в 2015 году.

Валовый доход

В результате приведённых выше факторов за год, закончившийся 31 декабря 2015 года валовая прибыль Группы составила 135,736.5 млн. тенге по сравнению с 237,375.1 млн. тенге за соответствующий период в 2014 году, что отразило снижение на 101,638.6млн. тенге или 42,8%.

Общие и административные расходы

В следующей таблице приводится информация относительно общих и административных расходах Группы за указанные годы

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Расходы на персонал, включая налоги, отчисления и неиспользованные отпуска	31,525.5	33,017.0	(4.5)
Налог на имущество и прочие налоги.....	10,998.9	12,321.6	(10.7)
Износ и амортизация	5,817.5	4,096.7	42.0
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	4,388.3	2,744.2	59.9
Командировочные расходы	1,035.9	1,224.6	(15.4)
Расходы по операционной аренде	129.5	250.9	(48.4)
Банковские услуги	879.1	819.2	7.3
Другие услуги третьих сторон.....	446.2	715.6	(37.6)
Материалы	584.0	723.0	(19.2)
Расходы на праздничные и культурные мероприятия	751.1	1,581.5	(52.5)
Расходы на рекламу	679.3	1,101.5	(38.3)
Коммунальные расходы и содержание зданий ..	811.5	1,067.1	(24.0)
Расходы по вознаграждению работникам	588.2	363.0	62.0
Расходы на содержание объектов социальной сферы	335.0	351.7	(4.7)
Страхование	210.3	200.3	5.0
Профессиональное обучение и повышение квалификации	253.4	455.6	(44.4)
Ремонт и техническое обслуживание	247.0	247.8	(0.3)
Резерв по сомнительной задолженности	9,773.6	3,055.0	219.9
Благотворительная и спонсорская помощь	521.2	3,758.6	(86.1)
Прочее	5,947.0	3,231.9	84.0
Всего	75,922.5	71,326.8	6.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, общие и административные расходы составили 75,922.5 млн. тенге по сравнению с 71,326.8 млн. тенге в 2014 году, отражая увеличение на 4,595.7 млн. тенге или 6,4%. Такое увеличение произошло в основном благодаря увеличению износа и амортизации, расходов на консалтинговые, аудиторские и юридические услуги, резервы по сомнительным долгам и прочих общих, и административных расходов, частично компенсированных сокращением расходов на персонал, налогом на имущество и прочих налогов, а также расходов на благотворительную и спонсорскую деятельность.

Расходы на износ и амортизацию составили 5,817.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 4,096.7 млн. тенге за 2014 год, что отражает прирост на 1,720.8 млн. тенге или 42,0%. Увеличение произошло главным образом благодаря снижению стоимости головных офисов Компании.

Расходы на консалтинговые, аудиторские и юридические услуги составили 4,388.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 2,744.2 млн. тенге за 2014 год, что отражает прирост на 1,644.1 млн. тенге или 59,9%. Такое увеличение произошло, главным образом, благодаря мерам по оптимизации издержек, принятых Компанией в 2015 году.

Резервы по сомнительным долгам составили 9,773.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 3,055.0 млн. тенге за 2014 год, что отражает увеличение на 6,718.6 млн. тенге или 219,9%. Такое увеличение произошло, главным образом, ввиду продолжающихся работ по возврату сомнительных долгов, включая долги ТОО "Богатырь Комир" (в отношении задолженности по дополнительным платежам за обычные вагоны), ТОО "Исткомтранс" и ТОО "Нур Табыс Мунай-НТМ" (в отношении задолженности, относительно комиссии за услуги оператора вагонов).

Прочие общие и административные расходы составили 5,947.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 3,231.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает прирост на 2,715.1 млн. тенге или 84,0%. Такое увеличение произошло в первую очередь благодаря увеличению расходов на консалтинговые услуги в 2015 году, по сравнению с 2014 годом.

Расходы на персонал составили 31,525.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 33,017.0 млн. тенге за 2014 год, что отражает сокращение расходов на 1,491.5 млн. тенге или 4,5%. Такое сокращение произошло, главным образом, благодаря реализации мер по сокращению издержек.

Налог на имущество составил 10,998.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 12,321.6 млн. тенге за 2014 год, что отражает сокращение на 1,322.7 млн. тенге или 10,7%. Такое сокращение стало возможным, главным образом, благодаря сокращению налогооблагаемой базы, используемой для расчёта налога на имущество и экологических платежей в 2015 году.

Расходы на благотворительность и спонсорство составили 521.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 3,758.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает сокращение на 3,237.4 млн. тенге или 86,1%. Такое сокращение произошло в первую очередь благодаря сокращению расходов на спонсорскую поддержку в 2015 году, по сравнению с 2014 годом.

Обесценение активов

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, обесценение активов составило 4,960.7 млн. тенге по сравнению с 2,735.9 млн. тенге в 2014 году, что отражает увеличение обесценения активов на 2,224.8 млн. тенге или 81,3%. Такое увеличение явилось результатом, прежде всего, увеличения обесценения основных средств и строительства, долгосрочных авансовых платежей, резервов на долгосрочный невозвратный НДС и резервов по займам за год, закончившийся 31 декабря 2015 года по сравнению с 2014 годом.

Прочая прибыль

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, прочая прибыль составила 814.8 млн. тенге по сравнению с 3,662.9 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 2,848.1 млн. тенге или 77,8%. Такое сокращение было возможным, главным образом, благодаря однократному характеру увеличения доходов от приобретения 90% акционерного капитала ООО "Региональная Форвардная Логистика" в 2014 году.

Финансовые доходы

В следующей таблице приводится информация относительно финансового дохода Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015⁽¹⁾	2014⁽²⁾	
	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Доход в виде процентов по денежным средствам и их эквивалентам	3,367.5	2,553.8	31.9
Доход в виде процентов по средствам в кредитных учреждениях (краткосрочные финансовые инструменты)	1,846.6	2,504.1	(26.3)
Прочий финансовые доходы	367.7	793.9	(53.7)
Всего	5,581.8	10,529.8	(47.0)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, финансовый доход составил 5,581.8 млн. тенге по сравнению с 10,529.8 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 4,948.0 млн. тенге или 47,0%. Такое сокращение явилось результатом, главным образом, признания в 2014 году 4,678.0 млн. тенге дохода от изменения в справедливой стоимости производных финансовых активов, признаваемых в структуре прибыли или убытков, что стало результатом много валютной сделки, совершенной в августе 2014 года, которая не повторялась в 2015.

Финансовые расходы

В следующей таблице приводится информация относительно финансовых расходов Группы за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014
	2015⁽¹⁾	2014⁽²⁾	
	<i>(млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Затраты по процентам	54,673.1	46,032.0	18.8
Изменение в справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыли или убытки	4,351.0	—	100.0
Затраты по финансовой аренде	76.7	949.0	91.9
Прочие финансовые затраты	1,783.5	—	100.0
Всего	60,884.3	46,981.0	29.6

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, финансовые расходы составили 60,884.3 млн. тенге по сравнению с 46,981.0 млн. тенге в 2014 году, и увеличились на 13,903.3 млн. тенге или 29,6%. Такое увеличение явилось результатом, главным образом, увеличения расходов по выплате вознаграждений по займам и вознаграждений по финансовому лизингу, а также положительному изменению в справедливой стоимости производных финансовых инструментов, признанному в составе прибыли и убытков.

Расходы на выплату вознаграждения по займам составили 54,673.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 46,032.0 млн. тенге за 2014 год и увеличение расходов составило 8,641.1 млн. тенге или 18,8%. Такое увеличение произошло, главным образом, благодаря получению новых займов в 2015 году для финансирования новых инвестиционных проектов и текущих активов.

Расходы по финансовому лизингу составили 76.7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 949.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает сокращение расходов на 872.3 млн. тенге или 91,9%. Такое сокращение стало возможным благодаря сокращению в расходах в отношении АО "Транстелеком", включая расходы по финансовому лизингу, в результате того, что операции по таким дочерним предприятиям были признаны прекращённой деятельностью. См. "*Представление финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации - Финансовая отчётность - Изменения в классификации, влияющие на сравнительную информацию*".

Прибыль/(убытки) от курсовой разницы

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, Группа зарегистрировала убыток от курсовой разницы в размере 450,997.7 млн. тенге по сравнению с 71,978.9 млн. тенге в 2014 году и увеличение убытка составило 379,018.8 млн. тенге или 526,6%. Данное увеличение явилось результатом, прежде всего, девальвации тенге по отношению к доллару США в 2015 году, и соответствующее воздействие такой девальвации на денежные средства Компании, хранящиеся на депозитах в долларах США.

Доля прибыли/(убытков) в ассоциированных и совместных предприятиях

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, Группа зарегистрировала долю убытков в ассоциированных предприятиях в размере 12,187.7 млн. тенге, по сравнению с долей убытков в ассоциированных предприятиях и совместных предприятиях в размере 45.3 млн. тенге за 2014 года. Доля убытков в 2015 году связана с уменьшением финансовых результатов совместно контролируемых и ассоциированных организаций Группы и девальвацией тенге. Доля прибыли в 2014 году связана с улучшением в финансовых результатах совместно контролируемых и ассоциированных организаций Группы и девальвацией тенге, в частности ТОО "Астық-Транс" и "System Management B.V."

Доход от продажи дочерних предприятий

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, Группа зарегистрировала прирост стоимости от продажи дочерних предприятий в размере 1,512.0 млн. тенге, по сравнению с 821.2 млн. тенге за 2014 год, что отражает увеличение дохода на 690.8 млн. тенге, или 84,1%. Такое увеличение дохода произошло в основном благодаря реализации активов Группы в соответствии с планами приватизации Правительства. Прирост в 2015 году образовался с основным благодаря отчуждению восьми активов Группы на общую сумму 24.4 млрд. тенге. Прирост в 2014 году образовался с основным благодаря отчуждению 13 активов Группы на общую сумму 17.9 млрд. тенге.

(Убыток)/Прибыль до налогообложения

В результате всех факторов, приведённых выше, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, убыток до налогообложения составил 461,307.8 млн. тенге, по сравнению с доходом до налогообложения 59,411.7 млн. тенге за 2014 год.

Прибыль/(расходы) по корпоративному подоходному налогу

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, прибыль по корпоративному подоходному налогу составила 9,001.2 млн. тенге, по сравнению с расходами по корпоративному подоходному налогу в размере 21,104.6 млн. тенге за 2014 год. Изменение в размере 30,105.8 млн. тенге от расходов по корпоративному подоходному налогу до доходов от корпоративных подоходных налогов произошло, главным образом, из-за увеличения убытка по корпоративному подоходному налогу, который, в свою очередь, произошёл из-за обесценивания обменного курса тенге к доллару США.

(Убыток)/Прибыль от продолжающейся деятельности

В результате всех факторов, приведённых выше, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, убыток от продолжающейся деятельности составил 452,306.6 млн. тенге, по сравнению с прибылью 38,307.1 млн. тенге за 2014 год.

Убытки от прекращённой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, убытки от прекращённой деятельности составили 7,675.1 млн. тенге по сравнению с 4,750.3 млн. тенге в 2014 году, отражая увеличение на 2,924.8 млн. тенге или 61,6%. Такое увеличение произошло, главным образом, из-за реализации долей Группы в некоторых дочерних предприятиях, принадлежавших ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор", в пользу третьих лиц.

(Убыток)/прибыль за год

В результате всех факторов, приведённых выше, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, убыток Группы за год составил 459,981.7 млн. тенге, по сравнению с прибылью в размере 33,556.8 млн. тенге за 2014 год.

Операционные сегменты**Общая информация**

В целях подготовки финансовой отчётности деятельность Группы разделена на два отчётных сегмента, а именно, грузовые перевозки и пассажирские перевозки. Все прочие сегменты, которые в основном включают услуги связи, коммунальные услуги, услуги по погрузке и разгрузке, обслуживание судов, которые, в общем, не превышают количественного порогового значения, требующего разукрупнения, отдельно не раскрываются в отчётах. Группа не имеет отдельной политики ценообразования по внутрисегментным продажам, однако в целом внутрисегментные операции осуществляются по рыночным ценам. См. Примечание 5 к Промежуточной финансовой отчётности и Примечание 6 к Финансовой отчётности за 2016 год.

В следующих таблицах отражается некоторая информация относительно доходов, прибыли до вычета налогов и прибыли за период для операционных сегментов Группы за указанные периоды:

Сегмент	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня					
	2017	2016 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽¹⁾	2017	2016 ⁽¹⁾
			Прибыль/(Убыток) до вычета корпоративного подходного налога (неаудировано) (млн. тенге)		Прибыль/(убыток) за период от продолжающейся деятельности	
	Итого доход					
Грузовые перевозки	363,713.		17,012.6	2,929.3	7,689.3	1,036.4
Пассажирские перевозки....	48,032.2	329,963.0	(813.8)	569.0	(962.9)	163.0
	411,745.					
Итого отчётные сегменты	2	377,966.8	16,198.8	3,498.3	6,726.4	1,199.4
Прочее	5,564.5	5,513.0	(374.8)	6,013.5	(392.9)	6,593.2
	417,309.					
Всего	7	383,479.8	15,824.0	9,511.7	6,333.5	7,792.6

Примечания:

(1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.

Сегмент	За год, закончившийся 31 декабря								
	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	2016	2015 ⁽¹⁾	2014	2016	2015 ⁽¹⁾	2014
	Итого доход			Прибыль/(Убыток) до вычета корпоративного подоходного налога			Прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности		
	706,32		758,5	37,2		49,022		(453,66	
Грузовые перевозки..	8.5	644,548.0	49.4	76.9	(462,760.9)	.5	43,008.3	8.9)	30,107.2
	105,64		104,8	3,40		7,5		(2,051.9	
Пассажирские перевозки.....	1.9	96,975.9	33.4	0.2	(1,148.5)	1	2,516.5	)	6,054.1
Итого отчётные сегменты.....	811,97	741,523.9	863,3	40,6	(463,909.4)	56,590	45,524.8	(455,72	36,161.3
	11,141		17,88	744.		2,2			
Прочее .....	.1	10,981.4	5.8	0	2,601.6	1	659.5	3,414.2	2,145.8
Всего	823,11	752,505.3	881,2	41,4	(461,307.8)	59,411	46,184.3	(452,30	38,307.1
	1.5	752,505.3	68.6	21.1	(461,307.8)	.7	46,184.3	6.6)	38,307.1

Примечания:

(1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.

Грузовые перевозки

Самым крупным сегментом Группы в части доходов является сегмент перевозки грузов. Общий доход, который приходится на данный сегмент, увеличился на 10,2% до 363,713.0 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017, по сравнению с 329,963.0 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Такое увеличение произошло в основном из-за изменений обменного курса. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на данный сегмент, увеличилась на 480,8% до 17,012.6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017, по сравнению с 2,929.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Такое увеличение произошло в основном из-за изменений обменного курса. Прибыль за период от продолжающихся операций, которая приходится на этот сегмент за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017, составила 7,689.3 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса. Прибыль за период от продолжающихся операций за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016, составила 1,036.4 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса.

Общая доход, который приходится на данный сегмент, увеличился на 9,6% до 706,328.5 млн. тенге за год, закончившийся 30 июня 2016 года, по сравнению с 644,548.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015. Такое увеличение произошло в основном из-за изменений обменного курса. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на данный сегмент, составила 37,276.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, в основном благодаря увеличению дохода от основной деятельности. Убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на данный сегмент, составил 462,760.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в основном из-за изменений в обменном курсе. Доход за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на этот сегмент за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, составила 43,008.3 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса. Убыток за период от продолжающейся деятельности, который приходится на этот сегмент за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, составил 453,668.9 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса.

Общий доход, который приходится на данный сегмент, сократился на 15,0% до 644,548.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 758,549.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Такое сокращение произошло, в основном, из-за сокращения грузооборота на 12,4%. Убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на данный сегмент, составил 462,760.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в основном из-за изменений в обменном курсе. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на данный сегмент, составила 49,022.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, в основном из-за изменений в обменном курсе. Убыток за период от продолжающейся деятельности, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, составил 453,668.9 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса. Прибыль за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на этот сегмент за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, составила 30,107.2 млн. тенге в основном из-за изменений обменного курса.

Пассажирские перевозки

Вторым по размеру дохода сегментом Группы является сегмент пассажирских перевозок. Общий доход, который приходится на данный сегмент, увеличился на 0.1% до 48,032.2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 48,003.8 млн. тенге за соответствующий период 2016 года. Такое увеличение произошло, в основном, из-за более высоких тарифов, что компенсировало низкое количество пассажиров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году. Убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на данный сегмент, составил 813.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с прибылью за соответствующий период в 2016 года, в размере 569.0 млн. тенге, и сократился на 243.0%. Такое сокращение произошло в основном из-за увеличения операционных расходов. Убыток за период от продолжающейся деятельности, который приходится на этот сегмент за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017, составил 962.9 млн. тенге, по сравнению с 163.0 млн. тенге за соответствующий период 2016 года. Такое сокращение произошло в основном из-за увеличения операционных расходов.

Общий доход, который приходится на данный сегмент, увеличился на 8,9% до 105,641.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 96,975.9 млн. тенге за 2015 год. Такое увеличение произошло, в основном, из-за увеличения пассажирооборота на 5%. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на данный сегмент, составила 3,400.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, в основном благодаря увеличению дохода, описанного выше. Убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на данный сегмент, составил 1,148.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в основном из-за признания обесценения некоторых активов. Прибыль за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на этот сегмент за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, составила 2,516.5 млн. тенге и была вызвана доходом, описанным выше. Убыток от продолжающейся деятельности, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, составил 2,051.9 млн. тенге в основном из-за более низкого дохода в 2014 году.

Общий доход, который приходится на данный сегмент, сократился на 7,5% до 96,975.9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 104,833.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Такое сокращение произошло, в основном, из-за сокращения пассажирооборота на 5,2%. Убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на данный сегмент, составил 1,148.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в основном из-за более низкого дохода, а также признания обесценения в отношении некоторых активов. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на данный сегмент, составила 7,568.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, и, в основном, явилась результатом сокращения доходов. Убыток от продолжающейся деятельности, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, составил 2,051.9 млн. тенге в основном из-за более низкого дохода. Прибыль за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на этот сегмент за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, составила 6,054.1 млн. тенге в основном из-за более высокого дохода в 2014 году.

Прочее

Общий доход, который приходится на данный сегмент, увеличился на 0.9% до 5,564.5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 5,512.9 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Такое увеличение было вызвано, в основном, доходом от оказания услуг третьим сторонам и продажи запасов. Группа признала убыток до корпоративного подоходного налога, который приходится на прочую деятельность в размере 374.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с прибылью 6,013.5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Убыток за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, произошёл в основном из-за увеличившихся операционных расходов. Убыток от продолжающейся деятельности, который приходится на этот сегмент за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017, составил 392.9 млн. тенге, по сравнению с 6,593.2 млн. тенге за соответствующий период 2016 года. Такое сокращение произошло в основном из-за увеличения операционных расходов.

Общий доход, который приходится на прочую деятельность, увеличился на 1,5% до 11,141.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 10,981.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015. Такой прирост стал возможен в основном благодаря увеличению дохода, полученного от оказания услуг третьим сторонам и продажи запасов. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на прочую деятельность, уменьшилась на 71,4% до 744.0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 2,601.6 млн. тенге за 2015 год. Такое сокращение произошло в основном из-за увеличения операционных расходов. Прибыль за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на прочую деятельность, сократилась на 80,7% до 659.5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 3,414.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Такое сокращение произошло в основном из-за увеличения операционных расходов.

Общий доход, который приходится на прочую деятельность, сократился на 38,6% до 10,981.4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 17,885.8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Такое сокращение стало возможным в основном благодаря низкому доходу, полученному от оказания услуг третьим сторонам и продажи запасов. Прибыль до корпоративного подоходного налога, которая приходится на прочую деятельность, увеличилась на 7,8% до 2,601.6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 2,821.1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Данное увеличение произошло главным образом за счёт сокращения корпоративного подоходного налога. Прибыль за год от продолжающейся деятельности, которая приходится на прочую деятельность, увеличилась на 59,1% до 3,414.2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, по сравнению с 2,145.8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Данное увеличение произошло главным образом за счёт сокращения корпоративного подоходного налога.

Ликвидность и капитал

Деятельность группы, включая техническое обслуживание и ремонт железнодорожной и связанной инфраструктуры Казахстана, а также техническое обслуживание и ремонт локомотивов и подвижного состава, а также других основных средств, является капиталоемкой деятельностью. Группе требуются средства в основном с целью финансирования оборотного капитала, для выполнения краткосрочных финансовых обязательств по мере их наступления, а также для обновления железнодорожной и связанной инфраструктуры Казахстана, расширения и поддержания ее подвижного состава и парка локомотивов.

Денежные потоки Группы от хозяйственной деятельности, государственные гранты, займы по кредитным договорам, займы и капитальные вложения со стороны "Самрук-Қазына", а также выпуск облигаций являются историческими источниками капитала и ликвидности бизнеса Группы. Ожидается, что источники капитала Группы и ее ликвидности не изменятся в ближайшем будущем.

В прошлом имели место случаи, когда Группа испытывала недостаточную ликвидность для полного финансирования своих плановых капитальных вложений и не могла управлять своей ликвидностью через контроль своих капитальных вложений. Например, после девальвации тенге в 2015 году Группа существенно сократила свои капитальные вложения, которые не могли финансироваться из поступлений от операционной деятельности или других источников, и внедрила меры по сокращению издержек. В результате, капитальные вложения Группы сократились до 312.3 млрд. тенге и 304.6 млрд. тенге в 2015 и 2016 году, соответственно, по сравнению с капитальными вложениями в размере 404.9 млрд. тенге в 2014 году.

Группа также получает существенную поддержку от государства в виде инвестиций в капитал и займов по льготным ставкам.

См. "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Техническое обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требует существенных постоянных инвестиций, и нет гарантий, что Группа будет получать финансирование для осуществления таких инвестиций", "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Группа исторически испытывала проблемы с ликвидностью" и "Факторы риска, связанные с Группой - Аудиторы Группы определили способность Группы продолжать свою деятельность в качестве ключевого вопроса аудита".

По состоянию на 30 июня 2017, текущие активы Группы составили 429,360.1 млн. тенге (по сравнению с 376,452.5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и 294,234.3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015), в то время как текущие обязательства составляли 516,093.0 млн. тенге (по сравнению с 514,373.9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 и 432,090.9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года). Соответственно, текущие обязательства Группы превысили ее текущие активы на 86,732.9 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, 137,921.4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и 137,856.6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. Несмотря на то, что коэффициент краткосрочной ликвидности Компании улучшился с декабря 2015 года, он остаётся ниже 1. См. *"Факторы риска, связанные с Группой - Аудиторы группы определили способность Группы продолжать свою деятельность в качестве ключевого вопроса аудита"*.

Денежные потоки

В следующих таблицах приводится информация относительно основных статей отчёта о движении денежных средств за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016
	2017	2016⁽¹⁾	
	<i>(млн. тенге)</i>		
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	39,058.4	38,261.2	2.1
Чистое движение денежных средств от инвестиционной деятельности	(122,841.3)	(55,751.5)	120.3
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	176,337.1	19,411.6	808.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.

	За год, закончившийся 31 декабря			% изменения за годы, закончившиеся 31 декабря	
	2016	2015⁽¹⁾	2014⁽²⁾	2015 и 2016	2014 и 2015
	<i>(млн. тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	149,445.3	103,023.3	208,038.3	45.1	(50.5)
Чистое движение денежных средств от инвестиционной деятельности	(225,939.4)	(177,587.0)	(360,006.2)	27.2	(50.7)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	71,939.1	53,859.5	153,510.1	33.6	(64.9)

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2015 года. Данные за 2014 год были получены из Финансовой отчётности 2015 года.

Чистое движение денежных средств от операционной деятельности

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 39,058.4 млн. тенге по сравнению с 38,261.2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 797.2 млн. тенге или 2,1%. Такое увеличение стало возможным, главным образом, благодаря увеличению на 1,465.8 млн. тенге прибыли, а также увеличению текущих обязательств, в каждом случае, за период, закончившийся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года. Такое увеличение в прибыли, в свою очередь, произошло, главным образом, из-за увеличения денежных средств, полученных за услуги, а также авансовых платежей, полученных от клиентов.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 149,445.3 млн. тенге по сравнению с 103,023.3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, отражая увеличение на 46,422.0 млн. тенге или 45,1%. Такое увеличение было, главным образом, связано с признанием прибыли в размере 41,276.6 млн. тенге за 2016 год, по сравнению с 459,981.7 млн. тенге в 2015 году, что, в свою очередь, в основном отражает признание курсовой прибыли в размере 19,756.9 млн. тенге в 2016 году, по сравнению с 449,570.6 млн. тенге убытка от курсовой разницы в 2015 году, а изменения обменного курса в основном связаны с колебаниями обменного курса и девальвацией тенге.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 103,023.3 млн. тенге по сравнению с 208,038.3 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 105,015.0 млн. тенге или 50,5%. Такое сокращение было в основном связано с увеличением денежных оттоков в виде оплаты комиссионных, корпоративного подоходного налога и платежей поставщикам товаров и услуг, а также сокращения денежных притоков в отношении услуг и авансовых платежей, получаемых от клиентов.

Чистое движение денежных средств, используемых в инвестиционной деятельности

Чистое движение денежных средств от/(используемых в) инвестиционной деятельности в основном отражает приобретение и реализацию дочерних предприятий, совместных предприятий и ассоциированных компаний, приобретение и продажу основных средств и нематериального имущества, дивидендов, полученных от совместных предприятий и ассоциированных организаций, а также от размещения срочных депозитов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, чистое движение денежных средств, используемых в инвестиционной деятельности, составило 122,841.3 млн. тенге по сравнению с 55,751.5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 67,089.8 млн. тенге или 120,3%. Такое увеличение стало возможным, главным образом, благодаря увеличению на 44,674.7 млн. тенге в денежных средствах, используемых для приобретения основных средств в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года. Такое увеличение, в свою очередь, стало возможным благодаря ускорению работ по крупным инфраструктурным проектам, таким как строительство паромного комплекса в порту Курык и строительства вокзала в городе Астана. Сокращение на 37,538.1 млн. тенге в денежных средствах, полученных от средств, полученных от возврата финансовых активов, также внесло свой вклад в увеличение чистого движения денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, составило 225,939.4 млн. тенге по сравнению с 177,587.0 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 48,352.4 млн. тенге или 27,2%. Такое увеличение стало возможным благодаря увеличению на 60,366.6 млн. тенге, или 28.9%, в денежных средствах, использованных для приобретения основных средств в 2016 году по сравнению с 2015 годом. Увеличение в денежных средствах, использованных для приобретения основных средств, было связано, главным образом, с ускорением работ по крупным инфраструктурным проектам, таким как строительство паромного комплекса в порту Курык, строительство вокзала в городе Астана и строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу. Такое увеличение было частично компенсировано увеличением на 15,661.4 млн. тенге, или 18.0%, в денежных средствах, полученных от средств от возврата прочих финансовых активов в 2016 году, по сравнению с 2015 годом.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, составило 177,587.0 млн. тенге по сравнению с 360,006.2 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 182,419.2 млн. тенге или 50,7%. Такое сокращение явилось результатом сокращения на 144,481.2 млн. тенге, или 40,9%, в денежных средствах, использованных для приобретения основных средств в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Такое сокращение, в свою очередь, было вызвано в основном завершением крупных работ на некоторых инфраструктурных проектах, включая строительство железнодорожных линий Жезказган-Бейнеу и Аркалык-Шубарколь, капитальный ремонт верхних строений путей, а также сокращение количества пассажирских вагонов и локомотив, приобретённых за период.

Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, чистое движение денежных средств от финансовой деятельности составило 176,337.1 млн. тенге по сравнению с 19,411.6 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, отражая увеличение на 156,925.5 млн. тенге или 808,4%. Такой прирост был, главным образом, связан с сокращением на 133,623.1 млн. тенге в денежных средствах, используемых для погашения займов в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года, причём Компания погасила свои Облигации на сумму 350.0 млн. долларов США со ставкой вознаграждения 7.0% со сроком погашения в 2016 году в период шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что, в свою очередь, частично компенсировало выпуск еврооблигаций, деноминированных в российских рублях, номинальной стоимостью 15.0 млрд. российских рублей в период шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, чистое движение денежных средств от финансовой деятельности, составило 71,939.1 млн. тенге по сравнению с 53,859.5 млн. тенге в 2015 году, отражая увеличение на 18,079.6 млн. тенге или 33,6%. Такое увеличение произошло, главным образом, из-за увеличения на 59,584.1 млн. тенге,

или 87.2%, в участии в акционерном капитале (см. “Акционерный капитал и Основной акционер”), увеличения на 96,950.6 млн. тенге, или 118.4%, в поступлениях от заимствований (см. “—Заимствования”) и признания 9,000 млн. тенге поступлений от продажи неконтрольной доли Компании в АО “Транстелеком” в 2016 году. Такое увеличение было частично компенсировано увеличением на 158,178.2 млн. тенге или 203.6% денежных средств, используемых для погашения заимствований в 2016 году, по сравнению с 2015 годом, что, главным образом, связано с погашением Облигаций Компании на сумму 350.0 млн. долларов США со ставкой вознаграждения 7.0% со сроком погашения в 2016 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, чистое движение денежных средств от финансовой деятельности составило 53,859.5 млн. тенге по сравнению с 153,510.1 млн. тенге в 2014 году, отражая сокращение на 99,650.6 млн. тенге или 64,9%. Такое сокращение явилось результатом сокращению на 67,716.3 млн. тенге, или 45,3%, в поступлениях от заимствований в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Более высокий уровень денежных средств от поступлений от заимствований в 2014 году был связан, главным образом, с выпуском еврооблигаций на сумму 285.0 швейцарских франков, которые были включены в список Швейцарской фондовой биржи и KASE, а также с получением новых займов, включая договор займа на 30.0 млрд. тенге между “KTZ Express” и ЕБРР на приобретение оборудования для развития инфраструктуры и приобретения контейнеров для сухих грузов.

Капитальные вложения

В следующей таблице изложена информация относительно общих капитальных вложений Группы, по сегментам, включая, приобретения посредством слияния бизнесов, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
			(млн. тенге)		
Грузовые перевозки.....	2,482.0	9,344.6	39,845.8	30,644.1	39,230.9
Пассажирские перевозки.....	1,360.3	2,305.7	34,683.3	23,334.2	29,451.6
Магистральная железнодорожная сеть.....	91,358.8	51,203.6	197,790.5	176,069.3	277,767.0
Прочее	10,876.7	14,486.7	32,313.7	82,260.4	58,522.6
Итого капитальных расходов	106,077.8	77,340.6	304,633.3	312,308.0	404,972.1

Основные капитальные вложения Группы связаны со строительством новых железнодорожных путей, капитальным ремонтом железных дорог, строительством заводов и покупкой, и капитальным ремонтом локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов. Приоритетом инвестиционной программы Группы является развитие инфраструктуры, чтобы в дальнейшем железнодорожная сеть Группы соответствовала международным стандартам и требованиям. Увеличение в капитальных вложениях за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, было связано, главным образом, с завершением активной фазы проекта железнодорожного узла Астана и капитальными вложениями в связи с завершением данного проекта.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, наиболее существенными капитальными вложениями Группы являлись: строительство железнодорожных линий (1.9 млрд. тенге); модернизация и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов (5.6 млрд. тенге); модернизация верхних строений путей (19.9 млрд. тенге); строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу (3.6 млрд. тенге); строительство паромного комплекса в порту Курык (5.6 млрд. тенге); работы по развитию СЭЗ “Хоргос-Восточные ворота” на границе с Китаем, целью которого является увеличение грузопотока (в частности, строительство сухого порта для обработки скорых поездов, мультимодальности и безопасности грузов в соответствии с международными стандартами) (2.9 млрд. тенге); развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство нового железнодорожного комплекса (53.6 млрд. тенге); и обновление и модернизация существующей инфраструктуры (12.9 млрд. тенге).

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, наиболее существенными капитальными вложениями Группы являлись: строительство железнодорожных линий (19.4 млрд. тенге); модернизация и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов (9.8 млрд. тенге); модернизация верхних строений путей (1.4 млрд. тенге); строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу (2.5 млрд. тенге); строительство паромного комплекса в порту Курык (1.6 млрд. тенге); работы по развитию СЭЗ “Хоргос-Восточные ворота” (9.4 млрд. тенге); развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство нового железнодорожного комплекса (19.9 млрд. тенге); строительство многоцелевой ледовой арены в Астане (4.5 млрд. тенге) и обновление и модернизация существующей инфраструктуры (8.8 млрд. тенге).

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, наиболее крупными капитальными вложениями Группы были: строительство железнодорожных линий (39.8 млрд. тенге); модернизация и обновление железнодорожного

подвижного состава и парка локомотивов (69.6 млрд. тенге); модернизация верхних строений путей (29.1 млрд. тенге); строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу (19 млрд. тенге); строительство паромного комплекса в порту Курык (15.2 млрд. тенге); работы по развитию СЭЗ "Хоргос-Восточные ворота" (12.8 млрд. тенге); развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство нового железнодорожного комплекса (70.9 млрд. тенге); строительство многоцелевой ледовой арены в Астане (6.5 млрд. тенге) и обновление и модернизация существующей инфраструктуры (41.2 млрд. тенге).

За год, закончившийся 31 декабря 2015 года, наиболее существенными капитальными вложениями Группы были: строительство железнодорожных линий (76.1 млрд. тенге); модернизация и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов (63.4 млрд. тенге); модернизация верхних строений путей (14.1 млрд. тенге); строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу (5.1 млрд. тенге); строительство паромного комплекса в порту Курык (2.8 млрд. тенге); опытные работы в СЭЗ "Хоргос-Восточные ворота" (50.3 млрд. тенге); развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство нового железнодорожного комплекса (41.8 млрд. тенге); строительство многоцелевой ледовой арены в Астане (17.4 млрд. тенге) и обновление и модернизация существующей инфраструктуры (37.2 млрд. тенге).

За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, наиболее крупными капитальными вложениями Группы были: строительство железнодорожных линий (144.6 млрд. тенге); модернизация и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов (78.4 млрд. тенге); модернизация верхних строений путей (45.4 млрд. тенге); работы по развитию железнодорожного узла Астаны, включая строительство нового железнодорожного комплекса (12.3 млрд. тенге); строительство многоцелевой ледовой арены в Астане (13.4 млрд. тенге); и обновление и модернизация существующей инфраструктуры (112.5 млрд. тенге).

В следующей таблице приводится информация относительно расходов Группы, предусмотренных в бюджетах, за указанные годы:

	За год, закончившийся 31 декабря				
	2017(Е) ⁽¹⁾	2018(Е) ⁽¹⁾	2019(Е) ⁽¹⁾	2020(Е) ⁽¹⁾	2021(Е) ⁽¹⁾
	(млн. тенге)				
Грузовые перевозки.....	30,863.9	3,913.7	82,003.9	45,128.6	166,322.9
Пассажирские перевозки.....	34,209.6	25,990.4	26,231.8	23,036.7	4,821.4
Магистральная железнодорожная сеть.....	200,666.7	42,879.2	65,094.3	91,863.6	94,701.1
Прочее	34,205.7	6,127.2	2,588.0	2,644.5	1,941.0
Итого капитальных вложений	299,945.9	78,910.5	175,918.0	162,673.4	267,786.4

Примечания:

(1) Расчётные данные.

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, предусмотренные бюджетом капитальные вложения Группы составили 299.9 млрд. тенге, из которых 86.5 млрд. тенге были израсходованы по состоянию на 30 июня 2017. Наиболее существенные предусмотренные бюджетом капитальные вложения Группы в 2017 году включают:

- строительство второй железнодорожной линии между Алматы и Шу, которая, как ожидается, увеличит скорость высокоскоростных поездов на маршруте и позволит пропускать до десяти контейнерных составов в день по данной линии (примерно 10.1 млрд. тенге, из которых по состоянию на 30 июня 2017 года было потрачено 3.6 млрд. тенге). Данный проект финансируется из средств Группы и государственных средств (путём вложений в капитал) на общую сумму 27.7 млрд. тенге, включая 8.3 млрд. тенге в 2015 году, и 19.4 млрд. тенге в 2016. Период строительства второй железнодорожной линии был продлён с первоначально планируемых полутора лет до трёх лет и четырёх месяцев, и строительные расходы увеличились более, чем в десять раз, по сравнению с первоначальным договором строительства;
- строительство паромного комплекса в порту Курык для многоцелевых пассажирских и грузовых паромов (примерно 48.1 млн. тенге, из которых 5.6 млн. тенге были израсходованы по состоянию на 30 июня 2017 года); порт Курык является важным звеном в Транскаспийском Международном Коридоре, в частности для перегрузки зерна, нефтепродуктов, удобрений, химической и другой продукции в Каспийском регионе. Данный проект финансируется из средств Группы и государственных средств (путём вложений в капитал) на общую сумму 97.7 млрд. тенге, включая 4.8 млрд. тенге в 2015 году, и 24.34 млрд. тенге в 2016 и 50 млрд. тенге в 2017 году. Период строительства этого проекта был продлён с первоначально планируемых девяти месяцев до трёх лет и четырёх месяцев, и строительные расходы увеличились более, чем в три раза, по сравнению с первоначальным договором строительства;

- развитие железнодорожного узла Астаны, включая строительство нового железнодорожного комплекса для соединения всех регионов Казахстана (примерно 62.6 млрд., из которых 53.6 млрд. тенге были потрачены по состоянию на 30 июня 2017 года). Данный проект финансировался из средств Группы и государственных средств (путём вложений в капитал) на общую сумму 42.5 млрд. тенге, полученных в 2016 году;
- обновление железнодорожного подвижного состава Группы и парка локомотивов (примерно 65.6 млрд. тенге, из которых 12.9 млрд. тенге были потрачены по состоянию на 30 июня 2017 года). Данный проект финансировался из средств Группы без финансирования со стороны государства; и
- модернизация и обновление существующей инфраструктуры (примерно 113.5 млрд. тенге, из которых 12.9 млрд. тенге были израсходованы по состоянию на 30 июня 2017 года). Данный проект финансировался из средств Группы без финансирования со стороны государства.

Группа планирует израсходовать всего 985.2 млрд. тенге в последующие пять лет на реализацию следующих проектов:

- строительство паромного комплекса в порту Курык для работы многоцелевых пассажирских и грузовых паромов; и
- обновление железнодорожного подвижного состава Группы и парка локомотивов.

Последние инициативы подтверждают сохранение Группой своей роли в реализации ключевых проектов Правительства. См. *"Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы"*.

Заимствования

Основным источником заимствований Группы являются банковские займы, полученные в казахстанских и иностранных банках, а также долговые ценные бумаги. В следующей таблице приводится информация относительно краткосрочных и долгосрочных заимствований Группы по состоянию на 30 июня 2017 года:

	Валюта	Дата погашения	Ставка вознаграждения (%)	Текущая часть (неаудировано)	Долгосрочная часть (неаудировано)
				(млн. тенге)	
Краткосрочные заимствования					
АО "Ситибанк Казахстан"					
Займ 1.....	тенге	2017	13.00	2,700.0	—
АО "Народный Банк Казахстана"					
Займ 1.....	тенге	2017	13.00	10,057.8	—
Займ 2.....	тенге	2017	13.00	5,028.9	—
Займ 3.....	тенге	2017	13.00	7,037.9	—
Займ 4.....	тенге	2017	13.00	4,021.7	—
Займ 5.....	тенге	2017	13.00	5,027.1	—
Займ 6.....	тенге	2018	13.00	5,021.7	—
Итого краткосрочных заимствований.....				38,895.1	—
Долгосрочные заимствования					
<i>С фиксированной ставкой вознаграждения</i>					
Японский Банк Международного Сотрудничества.....					
	японские йены	2020	3.00	1,119.2	2,788.6
Instituto de Credito Oficial.....					
	США	2021	2.50	704.6	2,119.3
АО "Банк Развития Казахстана"					
Займ 1.....	тенге	2035	1.75	34.8	2,727.1
"Самрук-Қазына"					
Займ 1 ⁽¹⁾	тенге	2024	2	260.0	24,330.2
Займ 2 ⁽¹⁾	тенге	2042	2	543.4	30,362.6
Займ 3 ⁽¹⁾	тенге	2062	0.10	52.9	5,417.7
Займ 4.....	тенге	2017	7.2	15,048.0	—
Займ 5.....	тенге	2017	7.2	60,192.0	—
Займ 6 ⁽¹⁾	тенге	2038	0.75	1,239.7	13,019.6
Займ 7 ⁽¹⁾	тенге	2062	0.10	22.9	1,756.8
Займ 8 ⁽¹⁾	тенге	2062	0.10	0.1	207.6
Займ 9 ⁽¹⁾	тенге	2046	0.075	0.2	1,614.1
АО "Народный Банк Казахстана"					
Займ 1.....	тенге	2020	7.0-8.0	2,218.5	3,147.9
Займ 2.....	тенге	2020	10.0	1,116.1	5,192.6
	доллары				
Займ 3.....	США	2021	5.65	4,192.7	12,085.1
Займ 4.....	тенге	2023	13.0	4,857.4	25,504.4
<i>Долговые ценные бумаги</i>					
Еврооблигации на U.S.\$700 млн., сроком погашения в 2020 году ⁽²⁾					
	доллары США	2020	6.375	3,388.5	225,445.7
Еврооблигации на сумму U.S.\$1.1 млрд., сроком погашения в 2042 году.....					
	доллары США	2042	6.95	(615.9)	371,603.3
Еврооблигации на сумму CHF 100 млн., сроком погашения в 2019 году.....					
	швейцарские франки	2019	2.59	24.2	33,600.6
Еврооблигации на сумму CHF 185 млн., сроком погашения в 2022 году.....					
	швейцарские франки	2022	3.638	62.8	62,141.9
Еврооблигации на сумму RUB 15.0 млрд., сроком погашения в 2022 году ⁽³⁾					
	российские рубли	2022	8.75	332.9	81,589.9

	Валюта	Дата погашения	Ставка вознаграждения (%)	Текущая часть (неаудировано) (млн. тенге)	Долгосрочная часть (неаудировано)
<i>С плавающей ставкой вознаграждения</i>					
Облигации на сумму 50.0 млрд. тенге, сроком погашения в 2026 году.....	тенге	2026	Средняя ставка инфляции +2.52b.p	940.7	50,000.0
АО "Банк Развития Казахстана"					
Займ 1 ⁽⁴⁾	доллары США	2023	1.15 * 6-мес. LIBOR + 1,28%	342.1	3,282.4
Займ 2 ⁽⁴⁾	доллары США	2022	1.15 * 6-мес. LIBOR + 5,14%	875.2	8,011.5
АТФ Банк					
Займ 1	тенге	2017	маржа 6.5 % +kazprime	882.8	—
Займ 2 ⁽⁴⁾	доллары США	2017	маржа 8.37 % +LIBOR6m	2,647.3	—
ЕБРР:					
Займ 1 ⁽⁵⁾	тенге	2024	полная стоимость + 3.0%	2,927.9	21,259.9
Займ 2 ⁽⁶⁾	доллары США	2024	LIBOR3m + 3.0%	322.3	4,189.5
Займ 3 ⁽⁴⁾	доллары США	2023	LIBOR6m + 3.0%	336.3	1,668.9
Займ 4 ⁽⁴⁾	доллары США	2024	LIBOR6m + 4.35%	1,017.8	2,862.7
Займ 5 ⁽⁷⁾	тенге	2026	полная стоимость + 4.35%	11,824.5	44,752.6
HSBC France	евро	2024	CIRR евро+0.9	10,720.0	49,026.2
Эксим Банк США.....	доллары США	2023	CIRR в долларах США	14,832.0	53,527.6
Итого долгосрочных заимствований				181,359.0	1,143,236.3

Примечания:

- (1) Займ предоставленный "Самрук-Қазына" Группе по льготным ставкам вознаграждения.
- (2) Ожидается, что поступления от Облигаций будут использоваться для погашения всех или части этих еврооблигаций. См. "Использование поступлений".
- (3) Этот выпуск был первым размещением облигаций иностранным корпоративным эмитентом в России. Облигации были выпущены финансовым дочерним предприятием Группы, ТОО "КТЖ Финанс", и были гарантированы Компанией.
- (4) LIBOR - 6-месячный LIBOR для депозитов в долларах США.
- (5) Все расходы по финансированию ЕБРР за трёх месячный процентный период.
- (6) LIBOR - 3-месячный LIBOR по депозитам в долларах США.
- (5) Все расходы по финансированию ЕБРР за шести месячный процентный период.

С 30 июня 2017 года Группа имели место следующие изменения в отношении заимствования Группы:

- 3 августа 2017 года Группа досрочно погасила краткосрочный заем на сумму 5,000.0 млн. тенге, предоставленный АО "Народный Банк Казахстана".
- 7 августа 2017 года "Қазтеміртранс" и КТЖГП заключили дополнительное соглашение к договору займа, подписанному "Самрук-Қазына" от 13 апреля 2011 года. Дополнительное соглашение отменяет комиссию за досрочное погашение основного долга. 7 и 8 августа 2017 года по займу было произведено досрочное погашение на общую сумму 75,000 млн. тенге.

- 5 июля 2017 года АО "Пассажирские перевозки" и АО "БРК-Лизинг" заключили договор финансового лизинга на общую сумму 18,891.6 млн. тенге по ставке 1,75% годовых на период 20 лет.
- 25 августа 2017 года АО "Пассажирские перевозки" и АО "БРК-Лизинг" заключили договор финансового лизинга на общую сумму 33,264 млн. тенге по ставке 15% годовых (с субсидируемой ставкой 10%) на период 15 лет.
- 28 августа 2017 года АО "Пассажирские перевозки" и АО "БРК-Лизинг" заключили договор финансового лизинга на общую сумму 15,077 млн. тенге по ставке 15% годовых (с субсидируемой ставкой 10%) на период 15 лет.

В следующей таблице приводится некоторая информация относительно ожидаемых плановых погашений долгосрочных займов Компании по состоянию на 30 июня 2017 года. Приведённая ниже информация основана на предположении, что заёмные средства по всем кредитным линиям, доступным Компании, были полностью получены ей на такую дату:

<u>Год погашения</u>	<u>Сумма к погашению⁽¹⁾</u> <i>(млн. тенге)</i>
2017.....	181,358.9
2018.....	40,159.3
2019.....	73,679.5
2020.....	268,782.4
2021.....	33,465.7
2022.....	173,925.7
2023.....	25,696.1
2024.....	11,985.9
2025 и после	515,541.6 ⁽²⁾

Примечания:

(1) Суммы к погашению в течение 12 месяцев после соответствующей отчётной даты.

(2) В частности, еврооблигации Группы на сумму 1.1 млрд. долларов США с вознаграждением 6.95% и сроком погашения в 2042 году запланированы к погашению в 2042 году.

Некоторые условия Заимствований и освобождение от обязательств

Договоры займов и гарантий, связанные с заимствованиями Группы, а также существующие долговые ценные бумаги, выпущенные компаниями Группы и относящиеся к ним гарантии, требуют, чтобы Компания, Гаранты и иные компании Группы соблюдали определённые обязательства (в том числе обязательства, предусматривающие необходимость действовать определённым образом и воздерживаться от определенных действий) в ходе своей деятельности. В то время, как специальные положения каждого договора займа или гарантии могут изменяться, в общем от членов Группы, заключивших такие договоры, требуется получать согласие на совершение определенных действия или воздерживаться от определенных действий, указанных в договорах займа или гарантии. Данные положения требуют, чтобы члены Группы, заключившие такие договоры, получали предварительное письменное согласие соответствующего кредитора на внесение каких-либо существенных изменений в сферу или характер своей деятельности. Кроме того, требуется получение предварительного согласия кредитора до осуществления слияния, присоединения или иной реорганизации членов Группы, на обременение активов и перед продажей, передачей и реализацией имущества сверх определенной стоимости, или которые необходимы для осуществления бизнеса соответствующей компании Группы, несмотря на то, что некоторые договоры предусматривают исключения для случаев реорганизации или передачи активов в соответствии со Стратегией Развития. Любая реализация магистральной железнодорожной сети, грузовых вагонов или локомотивов требует в целом согласия определенных кредиторов. Другие ограничения, установленные в одном или нескольких договоров, или гарантий, включают запрет на осуществление следующих действий без предварительного согласия кредитора: осуществление капитальных вложений, превышающих суммы, указанные в соответствующих договорах займа или гарантиях, получение дополнительного заимствования или выдачу гарантий. Большинство договоров займов и гарантий Группы также включают положения о кросс-дефолте.

В дополнение к обязательствам о совершении определенных действия или воздержании от совершения определенных действий при ведении бизнеса участниками Группы, существующие договоры займа и гарантий, требуют, чтобы финансовое положение компаний Группы отвечало определённым финансовым коэффициентам. Наиболее строгие из них требуют соотношения EBITDA Группы к расходам на финансирование в размере 2.0 или более, соотношения скорректированной задолженности к собственному капиталу 0.75 или меньше, и соотношения скорректированной задолженности к EBITDA Группы 3.75 или

менее, при этом соответствие таким коэффициентам рассчитывается исходя из определений, приведённых в соответствующих договорах займов и гарантий. В результате, деятельность Группы может быть ограничена.

Условиями Облигаций также будут предусмотрены определённые обязательства, ограничивающие Группу, включая, среди прочего, ограничения на изменения в бизнесе, отчуждение имущества, и слияния и присоединения к другим юридическими лицами, а также кросс-дефолт.

Кроме того, Политика Управления Долгом и Финансовой Устойчивостью, принятая "Самрук-Қазына", предусматривает следующие ключевые факторы финансовой устойчивости: (i) соотношении задолженности к EBITDA Группы менее или равно 3.50; (ii) соотношение EBITDA Группы к расходам на выплату вознаграждения больше или равно 3.50; и (iii) соотношение задолженности к собственному капиталу меньше или равно 0.75.

Девальвация тенге 2015 года оказала существенное влияние на способность Группы соблюдать свои финансовые обязательства, что, в частности, привело к значительному увеличению коэффициента скорректированной задолженности Группы к EBITDA Группы. См. *"Выборочная финансовая информация и операционные данные"*. В 2015 и 2016 годах, а также за первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Компания последовательно согласовала внесение разовых изменений или получение разовых отказов от права на предъявление требований за нарушение финансовых коэффициентов с некоторыми из своих кредиторов в отношении прогнозируемого несоответствия финансовым коэффициентам, изложенным в ее договорах займа или гарантий. Некоторые изменения или отказы от права на предъявление претензий действуют только до 31 декабря 2017 года, и должны будут продлены или получены заново после наступления этой даты в отношении любых прогнозируемых будущих нарушений финансовых коэффициентов. Группа ведёт превентивную работу по достижению соблюдения коэффициентов, изложенных в ее договорах займов и гарантий, а также коэффициентов, определенных Политикой Управления Долгом и Финансовой Устойчивостью "Самрук-Қазына", и инициировала переговоры с некоторыми из ее кредиторов для обсуждения изменений в ее обязательства, продления срока действия ранее внесённых изменений или продления срока действия ранее полученных отказов от права на предъявление требований, в отношении любых будущих прогнозируемых невыполнений финансовых коэффициентов. Однако, нет никаких гарантий, что Группа сможет выполнить обязательства и ограничения, предусмотренные в договорах займа и гарантий, и, если будут иметь место нарушения, нет никаких гарантий, что Группа сможет продлить или согласовать новые изменения или отказы от права на предъявление претензий для прогнозируемых невыполнений финансовых коэффициентов, которые могут потребоваться в будущем. Если Группа не сможет продлить или согласовать необходимые изменения или отказы от предъявления претензий, соответствующий заёмщик Группы будет считаться нарушившим условия договора займа или гарантии. Более того, любое такое нарушение будет являться событием кросс-дефолта по другим финансовым договорам Группы (включая Облигации, предлагаемые в соответствии с данным документом), и любой такой кросс-дефолт будет являться основанием для предъявления требований о досрочной выплате займов Группы, что, в свою очередь, может потребовать от Группы реструктуризации или рефинансирования своей непогашенной задолженности. Также не существует никаких гарантий, что Группа сможет завершить необходимую реструктуризацию или рефинансирование. Любое из перечисленного выше может иметь существенное нежелательное воздействие на бизнес Группы, ее перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты ее деятельности.

В соответствии с условиями обязательств, ограничивающих привлечение нового заимствования Группой, Группа обратилась за согласиями к некоторым из своих кредиторов на выпуск Облигаций, предлагаемых в соответствии с данным документом, и получила такие согласия.

См. *"Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Деятельность Группы может быть ограничена ее обязательствами по займам и неспособность выполнить такие обязательства может существенно негативно повлиять на Группу"*.

Финансовая политика Группы

Группа продолжает искать пути сокращения своей валютной позиции по свободно-конвертируемым валютам посредством рефинансирования некоторой существующей задолженности и привлечения нового заимствования в валютах с ограниченной способностью к конвертированию, с целью постепенного перехода к нейтральной валютной позиции. Для этого, в июне 2017 года "КТЖ Финанс", СП, выпустило свои Облигации на сумму 15.0 млрд. российских рублей со ставкой вознаграждения 8.75% со сроком погашения в 2022 году, гарантированные Компанией. Тем самым, Группа увеличила свои возможные риски, связанные с российским рублём. Руководство придерживается той точки зрения, что, принимая во внимание схожесть казахстанской и российской экономики, а также валютный режим, увеличение доли займов, деноминированных в российских рублях, соответствует стратегическим целям Группы.

В соответствии с такими целями, Группа: (i) отслеживает изменения в процентных ставках в целях обеспечения сбалансированности своего долгового портфеля, в частности соотношения задолженности с фиксированной и плавающей ставкой; (ii) целенаправленно аккумулирует иностранную валюту в преддверии погашения задолженности в такой валюте; и (iii) целенаправленно осуществляет досрочное рефинансирование некоторой задолженности.

В перспективе Группа намерена привлекать долгосрочное финансирование для своих инвестиционных проектов на международных финансовых рынках. Эти рынки традиционно предлагают более низкие процентные ставки, по сравнению с местными финансовыми рынками. Группа также ожидает продолжить сотрудничество с международными финансовыми институтами, такими как ЕБРР и экспортно-импортными агентствами.

"Самрук-Қазына", будучи единственным акционером Компании, играет активную роль в мониторинге структуры капитала и финансового положения Группы. В январе 2017 года единственный акционер "Самрук-Қазына" утвердил новую политику управления задолженностью и финансовой платёжеспособностью, которая также применяется к компаниям внутри группы "Самрук-Қазына". Политикой предусмотрен ряд мер, направленных на мониторинг, ограничение и управление финансовыми рисками, а также устанавливает единые принципы и механизмы управления долгом и финансовой платёжеспособностью. Политика включает следующие ключевые направления:

- *Управление новыми эмиссиями долговых ценных бумаг:* любые новые эмиссии долговых ценных бумаг должны быть проанализированы с точки зрения текущего графика погашения задолженности эмитента, способности выполнять новые обязательства, источников, доступных для погашения задолженности, целевой структуры капитала, процентной ставки и валютных рисков.
- *Управление финансовой платёжеспособностью:* Политика предписывает целевые показатели финансовой платёжеспособности и постоянный мониторинг финансовой платёжеспособности и стресс-тестирование нарушения предписанных ограничений. Политика также предусматривает применение областей риска и соответствующих специальных мер, основанных на финансовой платёжеспособности компании.
- *Контроль соблюдения финансовых коэффициентов:* Политикой предусмотрен постоянный контроль соблюдения финансовых коэффициентов и их прогнозируемых размеров, а также устанавливает меры, которые необходимо предпринять в случае нарушения финансовых коэффициентов.

Облигационная программа государственного финансирования

В 2016 году Компания зарегистрировала облигационную программу на сумму 200 млрд. тенге, которые должны использоваться в качестве инструмента для получения государственного финансирования от НБК, "Самрук-Қазына" и других государственных органов ("**Облигационная программа государственного финансирования**"). Облигации, выпущенные в рамках Облигационной программы государственного финансирования, могут быть размещены в период от четырёх до шести недель, и могут использоваться для получения финансовой поддержки от государства. В 2016 году поступления от облигаций на сумму 50 млрд. тенге, выпущенных Компаний и размещённых в пользу НБК, были использованы Группой для улучшения своего кредитного портфеля, а также для рефинансирования своих непогашенных заимствований. Ещё одна серия облигаций, на сумму 25 млрд. тенге, была выпущена Компанией по Облигационной программе государственного финансирования в октябре 2017 года.

Сделки по управлению задолженностью

Ожидается, что чистые поступления от выпуска Облигаций будут использоваться для выкупа всех Существующих Облигаций, предложенных и принятых к выкупу в соответствии с Предложением о продаже или после утверждения Обязательного Досрочного Погашения, на условиях, изложенных в Предложении о продаже и в Меморандуме о получении согласия. Существующие Облигации были первоначально выпущены "Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V." и замена эмитента Облигаций состоялась в 2014 году. См. "*Использование поступлений*".

Финансовые и условные обязательства

См. Примечание 23 к Промежуточной финансовой отчётности и Примечание 29 к Финансовой отчётности за 2016 год.

Обязательства инвестиционного характера

По состоянию на 30 июня 2017 года капитальные затраты Группы на строительство железнодорожных линий "Жезказган - Бейнеу" и "Аркалык - Шубарколь", приобретение длиномерных рельсов, развитие железнодорожного узла Астана, (включая строительство вокзального комплекса), а также обязательства в отношении проекта по строительству паромного комплекса в порту Курык, развитие грузовых и пассажирских паромов и приобретение грузовых и пассажирских электровозов в общем составили 994,208.2 млн. тенге, по сравнению с 1,136,590.2 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Прочие контрактные обязательства

По состоянию на 30 июня 2017 года Группа имела условные обязательства в рамках трёх соглашений на оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем соответствии с (i) договором от 20 ноября 2015 года, заключённым с ТОО "Continental Logistics", АО "ДБ Сбербанк России" и "KTZ Express", (ii) договором от 28 декабря 2015 года, заключённым с ТОО "Актауский Морской Северный Терминал", АО "ДБ Сбербанк России", "Inter Port Development PTE Ltd" и "KTZ Express" и (iii) договором от 15 августа 2016 года, заключённым с ТОО "Continental Logistics Shymkent", ТОО "Odyssey Investments Group" и "KTZ Express". Условиями данных договоров предусмотрено обязательство Группы по приобретению минимальных объёмов услуг по хранению грузов на 10, 13 и 15 лет, соответственно.

Несмотря на то, что по состоянию на 30 июня 2017 года "KTZ Express" не приобрела услуг по хранению до минимальных объёмов, предусмотренных договором от 20 ноября 2015 года, Руководство Группы не считает, что Группа понесёт какие-либо убытки в этой связи. См. Примечание 23 к Промежуточной финансовой отчётности и Примечание 29 к Финансовой отчётности за 2016 год.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

По результатам тематической налоговой проверки Компании относительно возврата НДС, за отчётные периоды с 2009 по 2012 годы, налоговые органы выявили суммы НДС в размере 4,444.0 млн. тенге, предъявленные к возврату и не подтверждённые встречными проверками поставщиков, а также начислены пени в размере 3,677.2 млн. тенге. В ходе судебных разбирательств Компанией возвращено в бюджет 4,620.4 млн. тенге в бюджет и успешно обжаловано 1,601.4 млн. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года условные обязательства составили 1,899.3 млн. тенге.

По состоянию на 30 июня 2017 года Группа не начисляла резервы по данным суммам, так как Руководство полагает, что действия налоговых органов противоречат налоговому законодательству и Группа оспаривает в судебных и государственных органах данные начисления.

Из-за неопределённости, свойственной казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени, может превысить сумму, отнесённые на расходы по состоянию на текущую дату и начисленную на дату составления Промежуточного финансового отчёта и Годовой финансовой отчётности. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

Гарантии

В сентябре 2012 года Группа выдала гарантию по займу на сумму 2,370.0 млн. тенге в пользу Евразийского Банка Развития в отношении выполнения ТОО "Электровоз құрастыру зауыты", совместного предприятия Группы, его обязательств по финансированию строительства завода по производству локомотивов. Запланированная дата прекращения гарантии наступает в 2023 году.

В июле 2013 года Группа выдала гарантию по займу на сумму 24,148.8 млн. тенге в пользу АО "Банк Развития Казахстана" в отношении выполнения ТОО "Актюбинский рельсобалочный завод", ассоциированной компании Группы, своих обязательств по финансированию строительства рельсобалочного завода в Актобе. Запланированная дата прекращения гарантии наступает в 2023 году.

Финансовая аренда

В декабре 2016 года Группа, в лице дочерней организации АО "Пассажи́рские перевозки", заключила договор финансовой аренды с АО "БРК-Лизинг" на аренду 43 вагонов, произведённых ТОО "Тұлпар-Тальго" с общей стоимостью 12,938.3 млн. тенге, со сроком погашения 20 лет и ставкой вознаграждения 1.75% годовых. См. Примечание 23 к Промежуточной финансовой отчётности.

В июле 2017 года Группа, в лице дочерней организации АО "Пассажи́рские перевозки", заключила договор финансовой аренды с АО "БРК-Лизинг" на аренду 62 пассажирских вагонов, произведённых ТОО "Тұлпар-Тальго" на общую сумму 18,891.6 млн. тенге, со сроком погашения 20 лет и ставкой вознаграждения 1.75% годовых. См. Примечание 26 к Промежуточной финансовой отчётности.

Раскрытие количественного и качественного характера относительно рыночных рисков

Основные финансовые инструменты Группы состоят из заимствований, выпущенных долговых ценных бумаг (Еврооблигации), обязательств финансового лизинга, денежных средств и их эквивалентов, краткосрочных депозитов, а также торговая дебиторская и кредиторская задолженность. Управление риском является важным элементом в работе Группы. Компания отслеживает и управляет финансовыми рисками, связанными с деятельностью Группы, через внутренние отчёты по рискам, которые анализируют подверженность риску по степени и размеру рисков. Такие риски включают рыночные риски (включая валютный риск, риск справедливой ставки процента и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения потока денежных средств из-за процентной ставки.

По решению Совета директоров и Департамента Управления Рисками Компании, а также Департамента маркетинга и анализа материально-технического обеспечения в отношении цен на сырьевые товары, Группы приняла процедуры и политику для смягчения таких рисков. Целью управления рыночным риском является отслеживание и контроль воздействия риска в приемлемых пределах.

Процентные риски

Риск процентной ставки для Группы - это риск изменения рыночных ставок вознаграждения, сокращающей общий возврат на инвестиции Группы и/или увеличивающий отток денежных средств по ее заимствованиям и выпущенным долговому ценным бумагам. Группа ограничивает свой риск процентной ставки путём отслеживания изменений в ставках вознаграждения в валютах, в которых Группа держит свои финансовые инструменты, и сохраняя баланс между своими займами с фиксированной и плавающей ставкой вознаграждения.

Подверженность Группы риску процентной ставки в основном связано с заимствованиями Группы, которые предусматривают плавающую ставку вознаграждения.

По состоянию на 30 июня 2017 года 11.9% общих заимствований Группы и выпущенных долговых ценных бумаг, были заимствованиями и выпущенными долговыми ценными бумагами с плавающей ставкой вознаграждения, по сравнению с 11.4% и 3.9% по состоянию на 31 декабря 2016 года и 2015 года, соответственно.

Валютные риски

Группа заключает сделки, деноминированные в иностранных валютах. В результате таких сделок возникает подверженность риску изменения обменных курсов.

Существенная часть краткосрочной и долгосрочной задолженности Группы в иностранной валюте, деноминирована в долларах США. Изменение стоимости тенге к доллару США, или любой другой валюте, в которой деноминирована задолженность, приводит к курсовой прибыли или убытку. Группа поддерживает часть своих денежных средств и их эквивалентов, а также прочих финансовых активов в долларах США для того, чтобы частично компенсировать любые курсовые прибыли или убытки по заимствованиям.

Группа также получает доход, деноминированный в швейцарских франках, от деятельности по перевозке грузов. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доля дохода от транзитных перевозок, тарифы по которым деноминированы в швейцарских франках, составила 30%, по сравнению с 35% за соответствующий период в 2016 году, а за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доля дохода от транзитных перевозок, тарифы по которым деноминированы в швейцарских франках составила 34%, по сравнению с 28% в 2015 и 25% в 2014. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, 26% общего дохода Группы были деноминированы в швейцарских франках, по сравнению с 31% за соответствующий период в 2016. За год,

закончившийся 31 декабря 2016 года, 31% общего дохода Группы были деноминированы в швейцарских франках, по сравнению с 25% в 2015 и 21% в 2014 годах.

С 7 августа 2015 года Группа начала хеджирование денежных потоков для уменьшения риска изменений в теньговом эквиваленте дохода, деноминированного в швейцарских франках. 20 июня 2014 года Группа выпустила еврооблигации, которые деноминированы в швейцарских франках для продажи на SIX Швейцарской Бирже и KASE и используются как инструменты хеджирования.

См. "*Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности - Изменения обменных курсов*"

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий из неспособности стороны выполнять условия по договорам с финансовыми инструментами Группы, в целом ограничен суммой (при наличии таковой), на которую обязательства контрагента превышают обязательства Группы перед таким контрагентом. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива.

Концентрация такого риска может возникнуть при наличии нескольких сумм задолженности от одного заёмщика или от группы заёмщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

В Группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с клиентами, имеющими адекватную кредитную историю и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск минимизируется благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих клиентов по предоплате.

Группа не гарантирует обязательства других сторон, кроме указанных в Приложении 29 Финансовой отчётности 2016 года.

Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможном колебании стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за негативных изменений рыночной конъюнктуры.

Риск ликвидности

Группа контролирует риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования в соответствии с требованиями "Самрук-Қазына", единственного акционера. Группа управляет риском ликвидности, путём поддержания достаточных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий путём постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

В целях недопущения фактов невыполнения обязательств перед кредиторами, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года Группа провела переговоры с кредиторами по изменению пороговых значений финансовых коэффициентов. По состоянию на 31 декабря 2016 года были получены отказы права на предъявление претензий по кредитным договорам, заключённым с HSBC France и Банк Развития Казахстана. По состоянию на 30 июня 2017 года, отказы от права на предъявление претензий были также получены по договорам с HSBC France, Банком Развития Казахстана и ЕБРР.

Существенные допущения и источники неопределённости в оценках

Подготовка Промежуточной финансовой отчётности и Годовой финансовой отчётности в соответствии с МСФО предусматривает подготовку руководством Группы суждений и использование субъективных оценок и допущений, влияющих на учётные суммы активов и обязательств и раскрытие информации о потенциальных активах и обязательствах на отчётную дату и учётных сумм доходов и расходов в течение отчётного периода в Промежуточной финансовой отчётности и Годовой финансовой отчётности. Несмотря на то, что такие оценки основаны на исторических знаниях и других существенных факторах, события или действия могут сложиться таким образом, что фактические результаты будут отличаться от оценок.

Информация, изложенная ниже, полностью ограничивается ссылкой на обсуждение существенной учётной политики Группы, которая содержится в Примечании 4 Годовой финансовой отчётности.

Определение контроля

Контроль над АО "Национальная компания "ҚазАвтоЖол"

29 января 2015 года между Группой и Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов ("**Комитет государственного имущества**") был заключён договор доверительного управления в отношении 100% государственных акций АО "Национальная компания "ҚазАвтоЖол", владельцем которой является Министерство инвестиций и развития Казахстана. Группа не признала АО "Национальная Компания "ҚазАвтоЖол" дочерней организацией, так как Группа выступает в качестве агента и не контролирует данную организацию, реализуя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета. Данный договор не предусматривает право Группы на получение каких-либо доходов от операционной деятельности АО "Национальная компания "ҚазАвтоЖол".

Контроль над АО "Национальная компания "Актауский международный морской торговый порт "

АО "Национальная компания "Актауский международный морской торговый порт" признано дочерним предприятием Группы, несмотря на то, что Группа юридически не владеет акциями Актауского международного морского торгового порта. Группа провела оценку наличия контроля над Актауским международным морским торговым портом, рассмотрев все значимые факты и обстоятельства, вытекающие из договора доверительного управления, заключённого с "Самрук-Қазына", являющиеся собственником 100% пакета акций Актауского международного морского торгового порта. Группа пришла к заключению, что она контролирует Актауский международный морской торговый порт. В ходе такого заключения Руководство приняло во внимание широкие полномочия, предоставленные Группе "Самрук-Қазына", которые дают Группе фактически возможность в одностороннем порядке осуществлять управление значимой деятельностью Актауского международного морского торгового порта, с целью оказания влияния на доходы Группы.

Контроль над аэропортами

Группа и Комитет государственного имущества заключили договор доверительного управления 100% государственными акциями акционерных обществ "Авиакомпания Кокшетау", "Международный Аэропорт Петропавловск", "Международный Аэропорт Астана", "Международный Аэропорт Костанай" и "Аэропорт Шымкент", которыми владеет Министерство транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, и акциями в акционерных обществах "Международный Аэропорт Актобе", "Международный Аэропорт Атырау" и "Аэропорт Павлодар", которые находятся на балансе "Самрук-Қазына". Группа не признала аэропорты своими дочерними организациями, так как Группа действует в качестве агента и не контролирует данные аэропорты. Данный договор не даёт Группе права на какой-либо доход от деятельности данных аэропортов.

Контроль над АО "Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос"

Группа заключила договор доверительного управления с Комитетом государственного имущества в отношении 100% акций АО "Международный Центр Приграничного Сотрудничества "Хоргос" ("**Хоргос**"). Группа не признала Хоргос в качестве дочернего предприятия, так как Группа действует в качестве агента, пользуясь правом принимать решения от имени и по поручению Комитета государственного имущества, и не контролирует данное общество. Данный договор не даёт Группе права на какой-либо доход от деятельности Хоргос.

Контроль над ТОО "Тұлпар-Тальго"

Группа, в лице дочерней организации АО "Ремлокомотив", владеет 99.99% долей в ТОО "Тұлпар-Тальго". 15 мая 2015 года Группа и "Patentes Talgo S.L.U.", единственный учредитель "Talgo Kazajstan S.L.", заключили предварительный договор на продажу 51% долей участия в ТОО "Тұлпар-Тальго", по которому Группа получила предоплату в размере €23.0 млн. евро (4,661.4 млн. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, включая одобрение "Самрук-Қазына" сделки к определенной дате, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро/тенге, а также увеличение закупочной цены пассажирских вагонов, поставленных в 2015 году или позже в случае роста обменного курса евро к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов. В октябре 2016 года Государственная комиссия по модернизации экономики Казахстана утвердила прямую адресную продажу долей участия акций в ТОО "Тұлпар-Тальго" в пользу "Talgo Kazajstan S.L.". По состоянию на 30 июня 2017 года Группа получила все разрешения и подписала договоры для увеличения закупочной цены на пассажирские вагоны. Руководство продолжает рассматривать продажу долей участия акций в ТОО "Тұлпар-Тальго" как весьма вероятную.

Соответственно, оно классифицирует дочернюю организацию в составе активов, предназначенных для продажи, и как прекращённую деятельность. См. "Анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы - Реструктуризация и приватизация".

Контроль над ТОО "Казахстанская вагоностроительная компания"

В апреле 2016 года Группа, в лице "Қазтеміртранс" и ТОО "ЗИКСТО", в целях финансового оздоровления заключила договор доверительного управления в отношении 69,94% долевого участия в ее дочернем предприятии ТОО "Казахстанская вагоностроительная компания". Группа продолжает контролировать ТОО "Казахстанская вагоностроительная компания", так как ТОО "ЗИКСТО" является агентом и не обладает полномочиями управлять финансовой и операционной деятельностью, осуществляя делегированное ему право принимать решения в интересах Группы.

Контроль над ТОО "Астана дизель сервис"

29 апреля 2015 года ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор" и АО "Локомотив құрастыру зауыты" заключили договор доверительного управления в отношении 100% долей участия в ТОО "Астана Дизель Сервис", дочернем предприятии АО "Локомотив құрастыру зауыты". ТОО "Ремонтная Корпорация "Қамқор" действует в качестве агента и не обладает контролем над ТОО "Астана Дизель Сервис", осуществляя делегированное ему право принятия решений в интересах АО "Локомотив құрастыру зауыты". ТОО "Ремонтная Корпорация "Қамқор" не обладает правом в отношении прибыли, получаемой от операционной деятельности ТОО "Астана Дизель Сервис".

Займы по ставке ниже рыночной процентной ставки

Группа получает займы от "Самрук-Қазына" и Правительства по ставке вознаграждения, ниже рыночной по сравнению со ставками вознаграждения по аналогичным займам в сделках с независимыми сторонами. Такие займы первоначально учитываются по справедливой стоимости полученных денежных средств за минусом расходов, связанных с привлечением заёмных средств. Группа рассчитывает справедливую стоимость (амортизированную стоимость) таких займов, используя ставки по государственным долгосрочным казначейским облигациям со сравнимым сроком погашения и признает корректировку до справедливой стоимости займа (за минусом соответствующего отложенного налога) в составе капитала. В случае отсутствия аналогичных сроков, Группа экстраполирует наиболее сопоставимые рыночные ставки на срок займа, полученного Группой. После первоначального признания, займы учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Активы, классифицированные как предназначенные для продажи

В декабре 2015 года Правительство утвердило Комплексный план приватизации 2016 года, во исполнение которого Руководство утвердило список дочерних организаций, ассоциированных компаний и совместных предприятий, подлежащих реализации. МСФО 5 (Долгосрочные активы, предназначенные для продажи и прекращённая деятельность) требует от руководства вынесения суждения относительно высокой вероятности продажи активов. По состоянию на отчётную дату Руководство провело анализ статуса выполнения Комплексного плана приватизации 2016 года и классифицирует определённые активы и обязательства как выбывающие группы, предназначенные для продажи, относящиеся к предприятиям, которые соответствуют критериям МСФО 5.

Обесценивание материальных и нематериальных активов

На конец каждого отчётного периода Группа рассматривает балансовую стоимость своих материальных и нематериальных активов для определения наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости таких активов.

Оценка наличия индикаторов обесценения актива основана на большом количестве факторов, таких как изменение в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, оценка предполагаемых денежных потоков, изменения в доступности к финансированию в будущем, технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущих затратах на замещение и других изменениях в условиях.

Если такие индикаторы существуют, возмещаемая стоимость актива оценивается и сравнивается с балансовой стоимостью актива. Если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость признается обесценивание. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчётные будущие денежные потоки денежных средств дисконтируются до их текущей

стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, рассчитанной на базе средневзвешенной стоимости капитала (скорректированной ставки WACC), которая, как по мнению Руководство, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к дальнейшему обесцениванию или его восстановлению в будущих периодах.

Износ основных средств и амортизация нематериальных активов

Износ основных средств и нематериальных активов начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы активов. Оценка, связанные с предполагаемыми сроками полезной службы, ликвидационной стоимостью, а также методы начисления износа пересматриваются на каждую отчётную дату и корректируются в случае необходимости. Любые корректировки учитываются перспективно как изменение в расчётных оценках. Оценки в отношении сроков полезной службы и ликвидационной стоимости активов зависят от ожидаемого использования, программ по ремонту и поддержанию, объёмов деятельности, совершенствования технологий и прочих условий деятельности. В результате изменения этих оценок, суммы износа могут существенно отличаться от сумм, отражённых в прошлых годах.

По состоянию на 31 декабря 2016 года, ожидаемый срок эксплуатации, используемый Группой, был следующим:

	Предполагаемый срок полезного службы
	<i>(в годах)</i>
Здания и сооружения	10-140
Инфраструктура железнодорожных путей.....	5-100
Оборудование и машины	3-35
Транспорт	4-40
Прочее	2-50
Нематериальные активы	1-10

Возмещение НДС

По состоянию на каждую отчётную дату Группа производит оценку резерва в отношении невозмещаемой суммы НДС, которая возникла в результате предоставления услуг по международным перевозкам. Группа не может выставить НДС покупателям и, соответственно, может реализовать эти суммы, только получив их от налоговых органов. Группа рассматривает информацию об ожидаемом возврате по НДС, полученную от своего налогового департамента, переписку с государственными налоговыми органами, а также исторические данные в отношении его возмещения. Фактическая сумма возмещения НДС может отличаться от сумм оценки Группы, что может оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

Налогообложение

Законодательные и нормативные акты Казахстана не всегда ясно написаны. Возможны случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. Если налоговые органы доначисляют налоги, существующие размеры штрафов и пени установлены в значительном размере; штраф составляет 50% от суммы доначисленного налога, а размер пени составляет 22.63% от суммы несвоевременно уплаченного налога. В результате, штрафы и проценты могут превысить сумму доначисленного налога.

Из-за неопределённости, указанной выше, потенциальная сумма налогов, штрафов и пени, если таковые будут начислены, может превысить сумму, отнесённую на расходы по состоянию на текущую дату и начисленную на дни составления Промежуточного финансового отчёта и Годовой финансовой отчётности. Разница между оценками и фактически оплаченной суммой, если таковые возникают, могут оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

ЭКОНОМИКА КАЗАХСТАНА И ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНАЯ ОТРАСЛЬ В КАЗАХСТАНЕ

Экономика Казахстана

Как ЕС, так и США признали Казахстан страной с "рыночной экономикой". Всемирный Банк отметил, что с момента приобретения независимости в 1991 году Казахстан сохраняет стратегический фокус на экономическом развитии, включая путём приватизации государственных активов, либерализации контроля над движением капитала, налоговых реформ и развития пенсионной системы. Более того, Казахстан считается важным торговым узлом в Центральноазиатском регионе, включая Россию, Китай и страны бывшего СССР.

Казахстанская экономика является ресурсозависимой и функционирует в основном за счёт экспорта нефти, газа и природных ресурсов, на которые приходится более 70% общего экспорта страны. Госдепартамент США отметил, что кроме значительных запасов нефти и газа Казахстан имеет большие запасы природных ресурсов, включая уголь, железо, железную руду, медь, цинк, уран и золото. Другими ключевыми секторами казахстанской экономики являются производство, сельское хозяйство и перевозки. Тем не менее, большинство несырьевых секторов экономики по-прежнему страдает от низкой производительности и конкуренции, что делает экономику Казахстана чувствительной к колебаниям цен на промышленные товары.

По данным МВФ экономика Казахстана продолжает оправляться после негативного экономического шока, в котором она находилась с конца 2014 год, включая низкие цены на нефть и спрос более мягкие сырьевые товары в России, Китае и ЕС, вместе со значительным изменением обменного курса, повышенной неустойчивостью рынка в конце 2015 и в начале 2016 годов. В соответствии со государственной статистикой, рост реального ВВП составил 4.1% в 2014, 1.2% в 2015 и 1.0% в 2016 году. По прогнозу МВФ рост реального ВВП составит 2.5% в 2017 и 3.4% в 2018, что отражает более высокий уровень добычи нефти и воздействие фискальных стимулирующих расходов, а также прогнозирует рост нефтегазовых отраслей на 4% в 2021 году. Прогноз МВФ по уровню безработицы составляет 5.0% в 2017 и 2018 годах. Согласно МВФ, уровень инфляции был 7.4%, 13.6% и 8.5% в 2014, 2015 и 2016, соответственно. По прогнозам МВФ, инфляция составит 7.3% в 2017 и 6.8% в 2018 году. Согласно МВФ, несмотря на сильный экономический буфер, шок обнажил слабые места в экономике Казахстана, включая его зависимость от нефти и других сырьевых товаров, слабые места в государственной власти, бизнес среде и конкуренции, а также слабые места в долгосрочной перспективе банковского сектора.

Хотя тенге является конвертируемой валютой для сделок по текущим счетам, он не является полностью конвертируемой валютой для сделок по капитальным счетам за пределами Казахстана. С тех пор, как в апреле 1999 года НБК принял политику плавающего курса для тенге, колебания стоимости тенге были значительными. Тенге сильно возрос в цене за предыдущие десять лет, до момента его обесценения НБК в феврале 2009 года. С февраля 2009 по февраль 2014 тенге в целом стабилизировался. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18.3% 184.50 тенге за 1.00 доллар США. НБК заявил, что такая девальвация сделана в свете ситуации на глобальных финансовых рынках и рынках сырьевых товаров, а также на фоне обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 годов. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободноплавающего обменного курса, что привело к обесценению тенге к доллару США на 26.2%. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, объявленный НБК, составил 321.46 тенге за 1.00 доллар США, по сравнению с 333.29 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2016, 339.47 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2015 и 182.35 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2014. См. *"Факторы риска — Риски, связанные с Республикой Казахстан — Дальнейшая девальвация тенге или принятие новой политики относительно обменного курса, могут оказать негативное воздействие на Группу, бюджетные средства и экономику Казахстана"*.

Таможенный союз между Казахстаном, Россией и Белоруссией был образован 1 января 2010 года, и является важной вехой в региональной интеграции. Таможенный Союз предусматривает объединение таможенной территории, в пределах которой во взаимной торговле товарами не применяются таможенные пошлины и ограничения экономического характера, за исключением специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер. В рамках Таможенного Союза и после устранения пограничных таможен между государствами-участниками в июле 2011 года, Казахстан, Россия и Белоруссия, образовали Единое экономическое пространство (ЕЭП). В 2014 году Казахстан, Россия и Белоруссия заключили договор об образовании ЕАЭС, вступивший в силу в январе 2015 года. Договор включает ЕЭП в правовое поле ЕАЭС. ЕАЭС предусматривает свободное движение товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов, и придерживается скоординированной, гармонизированной и единой политики в определенных секторах экономики, включая транспорт, технологии и таможенное регулирование. В 2015 году в ЕАЭС вошли Армения и Кыргызская Республика. В 2017 году государства-члены ЕАЭС утвердили новый Таможенный кодекс, который, как ожидается, вступит в силу в январе 2018 года. См. *"Бизнес Группы - Международное сотрудничество"*.

В конце 2015 года Казахстан присоединился к Всемирной Торговой Организации ("ВТО").

Согласно статистике, опубликованной Всемирным Банком, в 2015 году государственный долг Казахстана, в процентах к ВВП, был относительно ниже (19.3%), по сравнению с членами "Большой восьмёрки", такими странами как Япония (198.0%), Италия (150.4%), США (97.8%), Франция (98.0%), Канада (54.7%), Великобритания (107.6%) и Германия (50.5%), а также некоторыми текущими и бывшими членами СНГ, такими как Украина (70.3%) и Грузия (41.3%). Кроме того, соответственно статистике, опубликованной МВФ и Министерством финансов Казахстана, резервы центрального банка Казахстана и резервы национального фонда были увеличены за последние годы и, в 2016 году, составили 88.6 млрд. долларов США (расчётный) и 183.7 млрд. долларов США, соответственно, по сравнению с 82.1 млрд. долларов США (расчётный) и 186.7 млрд. долларов США, соответственно, в 2015 году.

Экономические программы и инициативы

Президент и Правительство начали ряд программ и инициатив для стимулирования экономического роста и экспорта в Казахстан, ряд из которых включают цели и политику, влияющие на Группы, перевозки и логистический сектор. Обзор самых соответствующих экономических инициатив в контексте деятельности Группы приводится ниже. Компания приняла Стратегию Развития, чтобы попытаться выполнить цели и задачи, изложенные в этих программах и инициативах. См. "*Бизнес Группы - Продолжающаяся реструктуризация и инициативы - Стратегия развития 2015-2025*".

Стратегия 2050 и Национальный План

В декабре 2012 года Президент выступил со своим ежегодным обращением с темой "*Стратегия "Казахстан - 2050": новый политический курс для успешного государства*" ("**Стратегия 2050**") , цель которой войти в тридцатку самых развитых государств мира к 2050 году. Целями Стратегии 2050, среди прочих, является развитие транзитных перевозок, развитие и строительство системы транспортной инфраструктуры в Казахстане, открытие транспортно-логистических объектов за пределами Казахстана в крупных транзитных хабах.

Для достижения целей Стратегии 2050, в 2014 году "Самрук-Қазына" объявила о пересмотре своей бизнес стратегии, включая ее подход к управлению государственными компаниями и инвестициями ("**Программа трансформации СК**"). В результате Программ Трансформации СК, механизмы оптимизации расходов и нового руководства были внедрены в государственных компаниях, включая Компанию. Программа трансформации СК также предусматривает продажу некоторых непрофильных активов и программу IPO в отношении некоторых более крупных государственных компаний.

В мае 2015 года Президент объявил национальный план, предусматривающий 100 шагов для решения системных внутренних задач и реализации цели Стратегия 2050, согласно которой Казахстан должен стать одним из 30 самых развитых государств в мире к 2050 году ("**Национальный план**"). Целями Национального плана являются осуществление реформ для улучшения госслужбы, содействие верховенству права, ускорение индустриализации и экономического роста, усиление национального самосознания и увеличение подотчётности правительственного аппарата.

Национальный план ставит цель перед Компанией стать крупным международным оператором и проводить реформы, целью которых является развитие альтернативных транспортных маршрутов для сокращения стоимости перевозки грузов более, чем в два раза.

Государственная программа для развития инфраструктуры

В апреле 2015 года Государственная программа развития инфраструктуры "Нұрлы Жол" на 2015-2019 годы была утверждена Президентом ("**Программа развития инфраструктуры**"). Программа развития инфраструктуры фокусируется на инфраструктуре для улучшения транспорта, логистики, энергетики, бытового и коммунального обслуживания, поддерживает предприятия малого и среднего бизнеса, а также другую деловую активность. Программа Развития Инфраструктуры совпадает с инициативой Китая "Одна дорога - Один пояс", с пятью из шести маршрутов, проходящими через Казахстан. См. "*Бизнес Группы - Ключевые сильные стороны - Стратегическое место нахождения и близость к Китаю*".

Одной из ключевых целей Программы развития инфраструктуры является установление транспортно-логистической инфраструктуры. Например, предполагается, что Компания получит 16.9 млрд. тенге капитальных вложений от "Самрук-Қазына" для реализации своих инфраструктурных проектов в порту Курык к концу 2017 года (хотя точный период получения таких корпоративных вливаний нельзя гарантировать).

Государственная программа индустриально-инновационного развития

В августе 2014 года государственная Программа индустриально-инновационного развития на 2015-2019 годы была утверждена Президентом ("**Программа индустриально-инновационного развития**"). Целями Программы индустриально-инновационного развития являются стимулирование диверсификации, и улучшение конкурентоспособности вторичной отрасли в Казахстане, с фокусом, среди прочего, на увеличении производства продукции с добавленной стоимостью и обеспечения условий для модернизации и эффективного индустриального развития.

Послание Президента 2017 года

В январе 2017 года Президент в своём обращении к народу подчеркнул важность развития промышленности, сельского хозяйства, транспорта, логистики, строительства и других секторов Казахстана. В отношении транспортного сектора Президент подчеркнул важность координации с соседними странами для раскрытия транспортного и транзитного потенциала Казахстана, для обеспечения свободного транзита товаров, создания и модернизации транспортных коридоров. В частности, Президент призвал реформировать руководство транспортной инфраструктурой, повышать уровни обслуживания и устранять административные барьеры. Президент также поставил цель в семь раз увеличить объёмы транзитного трафика через Казахстан до двух миллионов контейнеров к 2020 году.

Комплексный план приватизации 2016 года

В сентябре 2015 года Правительство объявило планы по запуску новой, крупномасштабной программы приватизации. 30 декабря 2015 года Правительство издало Постановление № 1141, в котором изложен Комплексный план приватизации 2016 года Правительства. Комплексный план приватизации 2016 года включает список национальных компаний и дочерних предприятий национальных компаний, включая некоторые дочерние компании, которые являются компаниями, подлежащими приватизации. См. "*Факторы риска - Риски, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов.*"

Железнодорожная отрасль*Общая информация*

Казахстан расположен в Центральной Азии и граничит с Россией на севере; Китаем на востоке; Кыргызской Республикой, Узбекистаном и Туркменистаном на юге; а западные границы проходят по Каспийскому морю. Страна занимает площадь в 2,7 миллиона квадратных километров и, в контексте земельных массивов, является девятым крупнейшим государством в мире и вторым крупнейшим в СНГ, после России. Согласно данным Всемирного Банка, транспортная отрасль является одним из важнейших секторов в структуре экономики Казахстана.

Система железных дорог Казахстана первоначально входила в состав железнодорожной сети Советского Союза и была разделена на три железнодорожных системы, управляемые под контролем Министерства железных дорог СССР. В связи с преобладанием транспортировки бестарных сырьевых материалов, перевозимых на большие расстояния, эти три железнодорожных системы являлись одними из самых рентабельных в Советском Союзе. После распада Советского Союза в 1991 году, разрыв экономических связей и падение уровней производства на территории бывшего СССР привели к резкому снижению объёмов железнодорожных перевозок в 1990-х годах. После обретения Казахстаном независимости, Правительство Казахстана поддерживало некоторые тарифы на искусственно заниженном уровне и предоставляло целевые скидки по тарифам для некоторых отраслей промышленности, в особенности, для горнодобывающей отрасли. Даже с учётом финансовой помощи в виде целевых скидок, некоторые предприятия были неспособны оплачивать железнодорожные перевозки, что привело к сокращению их объёмов. Сокращение объёмов железнодорожных перевозок в сочетании с уменьшением государственной помощи оказало серьёзное воздействие на прибыль железнодорожной отрасли и, для поддержания собственной жизнеспособности, железнодорожные операторы, являвшиеся правопреемниками Компании, были вынуждены приостановить программы обновления транспортного парка и технического обслуживания.

Реформа железнодорожного сектора Республики Казахстан началась в 1997 году, после того как Правительство Казахстана осознало, что прежняя стратегия является неприемлемой. Правительством Казахстана было осуществлено слияние трёх железнодорожных компаний, существовавших на тот момент, и создано Республиканское государственное железнодорожное предприятие с целью реструктуризации

железнодорожной сети путём консолидации активов и стабилизации финансового состояния. Несмотря на меры по реорганизации, предпринятые с 1997 по 2000 годы, Правительство Казахстана признавало необходимость в дальнейшей фундаментальной реструктуризации железнодорожного сектора, и в 2002 году для выполнения функций Государственного железнодорожного предприятия была учреждена Компания.

Реструктуризация Группы и железнодорожной отрасли Казахстана все ещё продолжается и, в соответствии с Правительственными программами и Стратегией Развития Компании ожидается, что Группа пройдёт дальнейшую реорганизацию, включая реализацию непрофильных дочерних предприятий и перераспределение обязанностей и профильных активов. См. "Бизнес Группы - Продолжающаяся реструктуризация и инициативы".

Железнодорожная система

Железнодорожная система Казахстана, которая полностью принадлежит Группе, и Группа является ее оператором, состоит из магистральной сети железных дорог, также известных как коридоры, которые соединяют сети в России, Кыргызской Республике, Узбекистане, Туркменистане и Китае, а также вспомогательных путей. По состоянию на 1 января 2017 года железнодорожная система включала 15,529.8 километров операционных путей, из которых 4,217.0 километров были электрифицированными путями. Операционная длина включает 4,885.6 километров двухколейных путей и 14.7 трёхколёсных путей.

По информации Всемирного Банка казахстанская железнодорожная сеть является одной из самых загруженных в плане объема перевозок среди стран Восточной Европы и Центральноазиатского региона. Азиатский Банк Развития отмечает в своей Стратегии партнёрства со страной для Казахстана 2017-2021, что удобство соединения с Казахстаном обеспечивается хорошо развитой сетью железных дорог, и поэтому Всемирный Экономический Форум дал Казахстану 23-е место среди 108 стран. Казахская железнодорожная сеть покрывает большую часть республики и соединяет все 14 регионов (областей), обеспечивая обслуживание крупнейших городов Казахстана, таких как Алматы, Астана, Павлодар, Костанай, Кокшетау, Семей, Тараз, Шымкент, Кызылорда, Актобе, Атырау, Караганда и Усть-Каменогорск. Железнодорожная сеть представляет собой интегрированную национальную систему пассажирских и грузовых железнодорожных путей, что означает возможность использования одних и тех же путей для пассажирских и грузовых перевозок.

По состоянию на 31 декабря 2016 года на магистральной железнодорожной сети работало 1,778 локомотивов, из которых 1,697 были собственностью Группы, и Группа являлась их оператором.

На нижеприведённой карте показана общая информация по протяжённости казахстанской железнодорожной системы на дату составления настоящего Проспекта:



В таблице ниже приведена основная информация по девяти магистральным железнодорожным сетям по состоянию на шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года:

Магистральная сеть	Краткое описание	Грузооборот	
		Оборот (млрд. тонна-км)	Длина ⁽¹⁾ (км)
Мангышлак - Бейнеу - Макат - Кандыагаш Арыс - Луговая - Алматы - Актогай - Достык	Соединяет Западный Казахстан с Казахстанско-Китайской границей через южные регионы Казахстана	56.7	4,137
Пресногорьковская - Кокшетау - Астана - Достык	Соединяет казахстанско-российскую границу с казахстанско-китайской границей	36.4	2,055
Петропавловск - Астана - Достык.....	Соединяет Северный Казахстан с казахстанско-китайской границей	33.1	1,914
Тобол - Астана	Соединяет Северный Казахстан со столицей Казахстана	20.5	769
Илецк - Актобе - Кандыагаш - Арысь - Сарыагаш	Соединяет Россию с Южным Казахстаном	24.9	1,754
Семиглавый Мар - Кандыагаш - Арысь Луговая - Алматы - Актогай - Достык	Соединяет Восточноказахстанско-российскую границу с казахстанско-китайской границей	47.3	3,385
Сарыагаш - Арыс - Луговая - Актогай - Достык	Соединяет Южный Казахстан с казахстанско-китайской границей	28.1	1,836
Дины Нурпеисовой - Макат - Бейнеу - Оазис	Соединяет Восточноказахстанско-российскую границу с казахстанско-узбекской границей	7.5	790
Макат - Кандыагаш - Никельтау	Соединяет Западный Казахстан с северо-западным участком казахстанско-российской границы	8.8	605

Примечание:

(1) Некоторые магистральные сети накладываются и имеют общие рельсовые пути. По состоянию на 31 декабря 2016 года протяжённость казахстанской железнодорожной системы составляет 15,529.8 км эксплуатационных рельсовых путей.

Казахстанская железнодорожная сеть обеспечивает железнодорожный охват большей части территории страны для транспортировки грузов в пределах Казахстана ("**внутренние перевозки**"), транспортировки грузов из Казахстана в пункты назначения за пределами Казахстана ("**экспорт**"), транспортировки грузов из-за пределов Казахстана в пункты назначения на территории Казахстана ("**импорт**"), и транспортировки грузов из-за пределов Казахстана, перевозимых транзитом через ее территорию, в конечные пункты назначения за пределами Казахстана ("**транзитные перевозки**"). Казахстанская железнодорожная сеть также включает обширную сеть пассажирских перевозок, предоставляющую пассажирам услуги пригородных, междугородних, межобластных и международных перевозок на всей территории Республики Казахстан. Железнодорожная сеть также состоит из значительной части нескольких международных железнодорожных сетей, включая Трансазиатскую магистраль. См. "*Бизнес Группы—Железнодорожная система—Международные транзитные коридоры*".

Компания несёт ответственность за строительство, техобслуживание и модернизацию национальной железнодорожной системы. В соответствии с Законом Республики Казахстан "О железнодорожном транспорте" от 8 декабря 2001 года ("**Закон "О железнодорожном транспорте"**"), Компания должна выполнять строительство, обслуживание и модернизацию магистральной железнодорожной сети в соответствии с программой, утверждённой Правительством. Постановление Правительства № 651 от 30 июня 2008 года определяет, что 100% акций Компании и магистральная железнодорожная сеть являются стратегическим объектом. Закон о железнодорожном транспорте устанавливает, что магистральная железнодорожная сеть и 90% плюс одна акция Компании не подлежат приватизации. Группа предоставляет частным перевозчикам доступ к магистральной железнодорожной сети в соответствии с установленными тарифами. См. "*Бизнес Группы - Государственное регулирование и тарифы - Регулирование тарифов на грузовые перевозки и установление цен*".

Грузовые перевозки, пассажирские перевозки и международная торговля

Железнодорожная сеть играет особенно важную роль в области грузоперевозок в Казахстане. Всемирный Банк отметил, что в результате некоторых географических и экономических характеристик, присущих Казахстану, таких как обширная территория, внутриматериковое положение и очень разреженное население, расположение и существенный объем экспорта природных ресурсов и центров экономической деятельности, казахстанская

экономика крайне зависима от железнодорожного транспорта. Далее, казахстанская железнодорожная сеть является одной из самых загруженных в плане объема перевозок среди стран Восточной Европы и Центральноазиатского региона. Более того, железная дорога Казахстана играет важную роль в перевозке грузов, минеральных ресурсов и других сырьевых товаров на длинные дистанции, обычно 1,000 километров или более, так как экономика Казахстана делает большие ставки на производство сырья и промежуточных товаров. Казахстанская железнодорожная сеть также включает обширную сеть пассажирских перевозок, предоставляющую пассажирам услуги пригородных, междугородних, межобластных перевозок на всей территории Республики Казахстан. Хотя перевозка пассажиров является важной в Казахстане, она не имеет того же уровня активности, что и грузовые перевозки.

Согласно данным, опубликованным Международным Союзом Железных Дорог, за год, закончившийся 31 декабря 2016 года чистый грузооборот выборочных государственных железнодорожных компаний был следующим: China National Rail (Китай) – 1,920 млрд. т-км; "Российские железные дороги" (Россия) - 2,342 млрд. т-км; Canadian Pacific Canadian National Railway (Канада) - 300 млрд. т-км; Украинская железная дорога (Украина) - 195 млрд. т-км; Группа (Казахстан) - 235 млрд. т-км и Deutsche Bahn (Германия) - 94 млрд. т-км.

Казахстан является важным хабом для торговли из России, Китая, ЕС и Республик Кыргызстан, Узбекистан и Туркменистан. Географическое положение Казахстана обеспечивает страну стратегической возможностью быть грузовым транзитом между севером, югом, востоком и западом. Например, Правительство отметило, что положение Казахстана в Азии позволяет стране использовать потенциальный спрос на железнодорожный транзит, так как есть другие альтернативные способы для азиатских государств соединить Россию с Европой. Хотя ЕС и Россия являются ключевыми странами для торговли, ожидается, что возможности для Казахстана как транзитной страны придут со стороны Китая в ближайшем будущем и в среднесрочном периоде, так как сильная и растущая экономика Китая, в частности в Западном регионе, обеспечивает увеличивающийся спрос на поставку крупногабаритных товаров на глобальные рынки. Расположенный между двумя крупными торговыми партнёрами ЕС и Китай, в настоящее время Казахстан недостаточно использует свои транзитные мощности. Президент и Правительство приняли ряд инициатив и программ, нацеленных на увеличение транзита через Казахстан (см. "*Экономика Казахстана - Экономические Программы и Инициативы*"). Ожидается, что торговля и объёмы перевозок между ЕС и Китаем будут расти и достигнут 781 млрд. долларов США и 17 млн. единиц двадцатифутового эквивалента ("TEU"), соответственно, к 2020 году, а целью Казахстана является транспортировать до 2 млн. TEU контейнерного транзита к 2020 году.

Поскольку казахстанская экономика крайне зависима от экспорта сырья и грузовых перевозок, эффективная железнодорожная сеть считается имеющей важное значение для развития внутренней и внешней торговли. При условии, что недостатки, которые в настоящее время присутствуют в системе железнодорожных перевозок Казахстана, будут преодолены или устранены, Казахстан сможет пропускать международный торговый оборот через свою ж/д систему, учитывая стратегическое географическое положение республики между Россией, Европой и Китаем и растущую экономику Китая.

БИЗНЕС ГРУППЫ

Общая информация

Группа является национальным транспортным и логистическим оператором Казахстана и отвечает за железнодорожные и морские транспортные перевозки, а также за обеспечение транспортными и логистическими центрами, включая инфраструктуру морских, воздушных портов и железной дороги. Основная функция Группы - оператор национальной железной дороги Казахстана, контроль и эксплуатация системы национальной железной дороги Казахстана и соответствующей инфраструктуры. Компания была образована указом Правительства, которое, через своё дочернее предприятие "Самрук-Қазына", владеет всеми выпущенными в обращение акциями Компании. Будучи национальной железнодорожной компанией Казахстана, Компания имеет статус естественной монополии в сфере магистральной железнодорожной сети Казахстана, а также является доминирующим субъектом рынка, через свою дочернюю компанию, КТЖГП, которая является доминирующим субъектом в сфере железнодорожной перевозке грузов и, через свою дочернюю компанию АО "Пассажирские перевозки", которая является доминирующим субъектом в сфере пассажирских перевозок. Группа является одним из крупнейших работодателей и налогоплательщиков в Казахстане, а также вносит существенный вклад в развитие инфраструктуры, необходимой для транспортировки сырья и готовой продукции, как в Казахстан, так и за его пределы. В условиях ограниченного доступа Казахстана к судоходным водным путям и плохо развитой инфраструктуры, а также в условиях зависимости от экспорта сырья (преимущественно сырьевых товаров) и импорта готовой продукции, железнодорожная система является важной составляющей роста экономики Казахстана.

Группа отвечает за техническое обслуживание, эксплуатацию и модернизацию сети магистральных железных дорог Казахстана и обеспечивает железнодорожную транспортировку, инфраструктуру и вспомогательные службы, которые включают техническое обслуживание всей железнодорожной инфраструктуры, устройств и оборудования в Казахстане; обеспечение безопасности работы железных дорог; разработку материальных и технических систем для сети железных дорог; обеспечение международного железнодорожного транзитного коридора по согласованию с Министерством транспорта.

Кроме того, в связи с инициативой Правительства по развитию транспортной логистики, что является относительно новым приоритетом в транспортном секторе Казахстана (с общим целевым показателем увеличения количества контейнеров, проходящих транзитом через Казахстан, до 2.0 млн. к 2020 году, для увеличения общего объема грузоперевозок), Президент дал указание Правительству и "Самрук-Қазына" создать многоуровневую вертикально интегрированную транспортно-логистическую холдинговую компанию, объединяющую, среди прочего, логистические и транспортные компании с целью развития транзитного потенциала Казахстана и интеграции инфраструктуры. Таким образом, в 2013 году дочерняя компания Компании, АО "KTZ Express", стала национальным транспортно-логистическим оператором, отвечающим за институциональное развитие и оперативное взаимодействие, с задачей расширения транспортно-логистических услуг для создания конкурентоспособной инфраструктуры и консолидации оборотных средств для достижения целей в области грузоперевозок и транспортной обработки грузов, поставленных Правительством. С 2013 Группа перестала быть железнодорожной компанией и стала национальной логистической группой, которая отвечает за железнодорожные и морские перевозки, а "KTZ Express" отвечает за управление и работу транспортно-логистических компаний и центров, включая инфраструктуру морских и воздушных портов, несмотря на то, что большинство таких компаний и объектов инфраструктуры принадлежит государству. Деятельность "KTZ Express" должна поддерживать ключевой бизнес Группы по железнодорожной перевозке грузов и, в частности, транзитной перевозке грузов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий грузооборот Группы составил 98.0 млрд. тонно-километров, что на 11.2% больше, по сравнению с 88.1 млрд. тонно-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий грузооборот Группы составил 188.2 млрд. тонно-километров, что на 0.8% меньше, по сравнению с 189.8 млрд. тонно-километров за 2015 год. Грузооборот Группы составляет 59.5% (включая груз, транспортируемый в вагонах третьих сторон, транспортируемых Группой, рассчитанный в соответствии с данными, опубликованными Комитетом по Статистике) и 47% (за исключением грузов, транспортируемых в вагонах третьих сторон, в соответствии с собственными данными Компании) от общего объема грузооборота в Казахстане всеми видами транспорта (кроме трубопровода) за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 59.8% и 46.4% соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.1% до 352,326.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 84.4% и 84.2%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, по сравнению с 629,049.7 млн. тенге за 2015 год, что составляет 83.6% от общего консолидированного дохода за 2016 и 2015 годы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от экспортных грузоперевозок составил 18.5% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.4% от внутренних

грузоперевозок, 26.2% от транзитных грузоперевозок, 11.2% от импортных грузоперевозок и 17.6% от других грузоперевозок (по сравнению с 18.3%, 29.5%, 31.0%, 10.2% и 11.1%, соответственно, за соответствующий период в 2016 году). За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от экспортных грузоперевозок составила 18.2% от общего дохода от грузоперевозок, по сравнению с 26.5% от внутренних грузоперевозок, 30.9% от транзитных грузоперевозок, 10.5% от импортных грузоперевозок и 13.8% от других грузоперевозок (по сравнению с 19.8%, 28.7%, 24.9%, 11.5% и 15.1%, соответственно, за 2015 и 22.6%, 30.3%, 21.1%, 11.6% и 19.6%, соответственно, в 2014). См. “—Услуги по перевозке—Грузовые перевозки”.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий пассажирооборот Группы составил 9.4 млрд. пассажиро-километров, что на 6.8% больше, по сравнению с 8.8 млрд. пассажиро-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий пассажирооборот Группы составил 188.2 млрд. пассажиро-километров, что на 0.8% меньше, по сравнению с 189.8 млрд. пассажиро-километров за 2015 год. Доход Группы от пассажироперевозок увеличился на 4.2% до 37,650.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 9.0% и 9.4%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от пассажирооборота Группы увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. тенге с 71,787.4 млн. тенге за 2015 год, что составляет 9.7% и 9.5%, соответственно, от общего консолидированного дохода. См. “—Услуги по перевозке—Пассажирские перевозки”.

По состоянию на 31 декабря 2016 года активы Группы включали:

- 15,529.8 километров находящихся в эксплуатации железнодорожных путей, из которых 4,217.0 километров являлись электрифицированными путями;
- 824 станции и стрелочных переводов, включая: (i) шесть распределительных станций, где соединяются или разъединяются поезда, а также меняются локомотивы; (ii) 72 грузовых станций, где можно произвести обработку груза; (iii) 66 участковых станций, на которых можно обработать транзитный груз; и (iv) 680 перегонных станций, на которые можно временно отогнать поезда, чтобы открыть путь проходящим поездам;
- 1,697 локомотивов;
- 56,732 грузовых вагонов;
- 2,547 пассажирских вагонов;
- 20,277 стрелочных переводов;
- восемь аэропортов (в доверительном управлении); и
- один морской порт (в доверительном управлении).

См. “Услуги по перевозке—Железнодорожная система” и “Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане—Железнодорожная отрасль—Железнодорожная система”.

Отношения с Правительством

Правительство осуществляет косвенный контроль над Группой через правовое регулирование и законодательную власть. Будучи единственным акционером Компании "Самрук-Қазына" имеет эксклюзивное право, среди прочего, на определение сроков выплаты дивидендов Компанией и выбор Совета директоров Компании, а также Председателя Правления Компании. По состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, четыре из восьми членов Совета директоров Компании являются представителями Правительства или "Самрук-Қазына", а Председателем Совета директоров является г-н Аскар Мамин, Первый Заместитель Премьер-Министра Казахстана. Кроме того, так как "Самрук-Қазына" 100% государственная компания, Правительство имеет право определять общую политику в отношении деятельности Группы и вопросов корпоративного руководства, включая принятие решение в отношении продажи акций Компании и ее реорганизации. Однако, Правительство не может вмешиваться в повседневную деятельность "Самрук-Қазына" или Группы, кроме случаев, предусмотренных законом или по указанию Президента. См. "Факторы риска - Риски, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно"

контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов."

Статус Компании в качестве естественной монополии и статус ее дочерних предприятий, КТЖГП и АО "Пассажирские перевозки", в качестве доминирующих поставщиков услуг по перевозке грузов и пассажиров, соответственно, предполагает, что соответствующие члены Группы подлежат регулированию со стороны Правительства, что включает ограничения тарифов, которые такие компании могут взимать со своих клиентов за оказываемые услуги. См. "*—Государственное регулирование и тарифы*". Кроме того, транспортно-логистический сектор Казахстана, в целом, и в Группе, в частности, прошёл и продолжает проходить реформы и реструктуризацию. См. "*—Продолжающаяся реструктуризация и инициативы*".

Правительство также оказывает влияние на финансовые результаты Группы посредством предоставления грантов для субсидирования перевозки пассажиров и другого финансирования, в основном в виде вливаний в собственный капитал и кредитов акционерам, включая на льготных условиях, для капитальных расходов и других инвестиционных проектов Группы. См. "*Факторы риска - Риски, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может дать поручение назначить или снять членов управляющей команды Компании или потребовать от Компании приватизировать некоторые из своих активов.*"

Возможное ПРО миноритарного пакета акций Компании (не превышающего 49%) также предусмотрено Комплексным планом приватизации 2016 года, хотя условия любого такого предложения не были окончательно определены. 17 октября 2016 года Государственный комитет по модернизации экономики Казахстана, под председательством Премьер-министра Казахстана, пришёл к выводу, что приватизация Компании должна начаться не ранее 2020 года. Комплексный План Приватизации 2016 года также определяет некоторые дочерние предприятия Компании, которые должны быть приватизированы, и Компания находится в процессе реализации некоторых непрофильных дочерних предприятий. См. "*—Продолжающаяся реструктуризация и инициативы*".

См. "*Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Группа исторически зависела и продолжает зависеть от поддержки Правительства, которое косвенно контролирует Компанию, может заставить Компанию участвовать в деловой практике, которая противоречит коммерческим интересам Компании и интересам Держателей Облигаций.*"

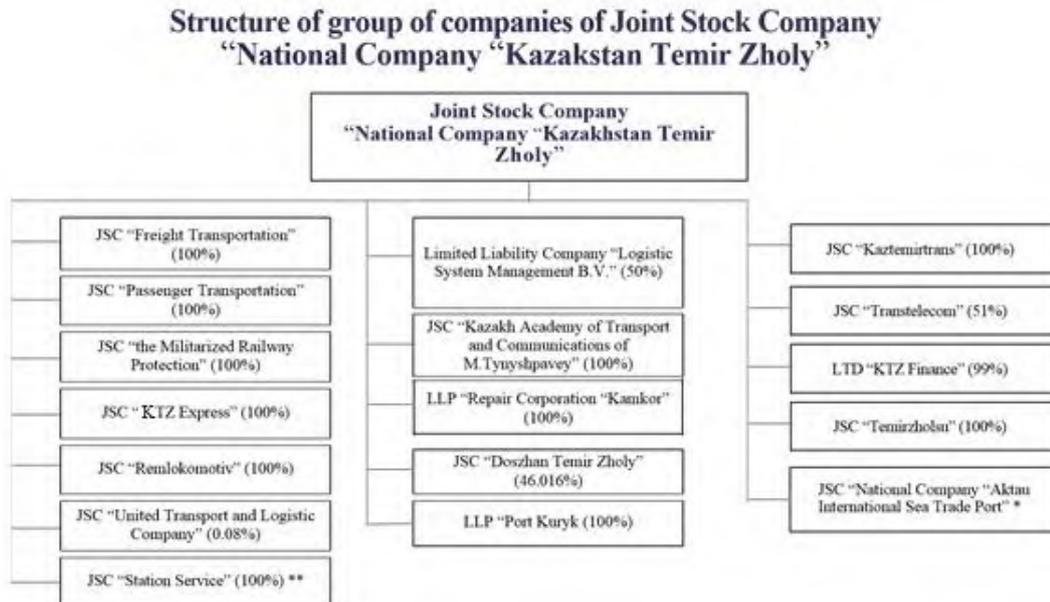
Компания

Юридическое наименование Компании - Акционерное общество "Национальная Компания "Қазақстан темір жолы". Компания является казахстанским акционерным обществом, как определено в Гражданском Кодексе Казахстана, Законе об АО (согласно определению ниже) и других законодательных актах Казахстана, бизнес идентификационный номер 020540003431. Компания является акционерным обществом, 100% акций которого принадлежат государству посредством "Самрук-Қазына". См. "*Акционерный капитал и основной акционер - "Самрук-Қазына"* Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства № 310 от 15 марта 2002 года, с изменениями, внесёнными Постановлением Правительства № 313 от 15 марта 2002 года, №479 от 27 апреля 2002 года, № 1051 от 25 сентября 2002 года, № 1404 от 28 декабря 2002 года и № 1389 от 25 декабря 2004 года. Датой регистрации Компании является 15 мая 2002 года и Компания включена в список объектов, имеющих стратегическое значение, в отношении которых осуществляется государственный мониторинг собственности, согласно Постановлению Правительства № 810 от 30 июля 2014 года.

Фактический и юридический адрес Компании: Республика Казахстан, 010000, Астана, Есильский район, ул. Конаева, 16. Номер телефона +7 (7172) 60 47 77.

Группа

Следующая схема показывает структуру Группы по состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг.



* - in trust management

** - in the process of liquidation

По состоянию на 2 октября 2017 года Компания имеет следующие дочерние предприятия:

Дочернее предприятие	Деятельность	Страна нахождения	Доля собственности (%)
АО ""Казтеміртранс""	Владение грузовыми вагонами	Казахстан	100
АО "Пассажирские перевозки"	Пассажирские перевозки	Казахстан	100
АО "КТЖ - Грузовые перевозки"	Грузовые перевозки и услуги локомотивной тяги	Казахстан	100
АО "KTZ Express"	Услуги мультимодальных перевозок	Казахстан	100
АО "Теміржолсу"	Коммунальные услуги	Казахстан	100
АО "Ремлокомотив"	Производство и ремонт подвижного состава	Казахстан	100
АО "Транстелеком"	Услуги связи	Казахстан	51
АО "Военизированная железнодорожная охрана"	Охранные услуги	Казахстан	100
ТОО "Ремонтная корпорация "Қамқор"	Производство оборудования	Казахстан	100
АО "Вокзал Сервис"	Деятельность железнодорожных станций	Казахстан	100
АО "Казахстанская Академия Транспорта и Коммуникаций им. М.Тынышпаева".	Образование, обучение и повышение квалификации	Казахстан	100
АО "Национальная Компания "Актауский международный морской торговый порт"	Услуги морского порта, погрузка и разгрузка, обслуживание судов	Казахстан	100
ТОО "Порт Курык"	Перегрузка грузов и обслуживание судов	Казахстан	100
ТОО "КТЖ Финанс"	Финансовое, денежное посредничество; эмиссия, инвестиционная деятельность; предоставление займов	Российская Федерация	99

Ключевые сильные стороны

Компания полагает, что ее ключевыми сильными сторонами являются:

- **Статус в качестве Национальной железнодорожной компании Казахстана и Стратегического элемента экономики Казахстана.**

Группа владеет и управляет национальной железнодорожной системой Казахстана и соответствующей инфраструктурой. Таким образом, Группа играет доминирующую роль на рынке грузовых и пассажирских перевозок в республике, имеет стратегическое значение для казахстанской экономики в целом и входит в число казахстанских эмитентов, имеющих самый высокий рейтинг, присвоенный рейтинговыми агентствами. Согласно данным, опубликованным Комитетом по Статистике, грузооборот Группы за 2016 год, который включает грузы третьих сторон, подвозимых Группой, составляет 59.5% всего грузооборота в Казахстане всеми средствами транспорта (кроме трубопроводов) за такой период. На долю Группы также приходится большая часть внутренних пассажирских перевозок в Казахстане, в 2016 г. общий пассажирооборот составил 18.2 миллиарда пассажиро-километров. Группа является одним из основных плательщиков в бюджет страны, так как является одним из крупнейших налогоплательщиков в Казахстане, оплатив 82 млрд. тенге налогов в 2016 году, и крупным работодателем в Казахстане, нанимавшим в среднем 130,270 человек за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. См. "Руководство и работники".

Казахстан является крупным производителем и экспортёром полезных ископаемых, доля сырьевых товаров составила примерно 36% ВВП Казахстана в 2016 году. Как показывает приведённая выше статистика, железные дороги являются ключевым методом перевозок как в Казахстан, так и на экспорт. Следовательно, экономика Казахстана зависит от железнодорожных грузов, в частности, от перевозок нефти и нефтепродуктов, угля, полезных ископаемых, зерна и других сырьевых товаров, а также

промежуточных товаров, которые являются основными экспортными статьями страны и перевозятся Группой.

- **Сильная поддержка со стороны государства**

Группа исторически получала и продолжает получать значительную финансовую поддержку от Правительства через своего единственного акционера "Самрук-Қазына", а также другую поддержку, финансируемую государством. Эта поддержка включает капитальные вклады для финансирования операций Группы, развития ж/д инфраструктуры и финансирования капитальных затрат, государственные субсидии для пассажирских перевозок и другую финансовую помощь, такую как займы ниже рыночной цены. В период с 1 января 2014 года по 30 июня 2017 года Группа получила 440.2 млрд. тенге государственных средств в различной форме, включая 329.5 млрд. тенге взносов в капитал для реализации стратегических инфраструктурных проектов, 33.3 млрд. тенге в виде займов акционера по льготной ставке от "Самрук-Қазына" и 77.4 млрд. тенге в виде государственных грантов для транспортной деятельности.

Государственные гранты для бизнеса Группы по перевозке пассажиров составили 2.0%, 2.9% и 2.8% общего консолидированного дохода за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014 гг. соответственно. В 2016 году Компания зарегистрировала Бондовую программу государственного финансирования, в соответствии с которой она получила доступ к 200 млрд. тенге государственной поддержки. См. *" - Обсуждение руководством и анализ результатов операционного и финансового положения - Ликвидность и капитальные ресурсы - Заимствования - Бондовая программа государственного финансирования" и "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Группа исторически зависела и продолжает зависеть от поддержки Правительства, которое косвенно контролирует Компанию, может заставить Компанию участвовать в деловой практике, которая противоречит коммерческим интересам Компании и интересам Держателей Облигаций."*

Группа также получает существенную финансовую поддержку от "Самрук-Қазына" и Правительства для реализации стратегических государственных инфраструктурных проектов, включая (среди прочего): (i) строительство железных дорог Жезказган-Бейнеу и Аркалык-Шубарколь (совокупные выделенные капитальные вливания 132.4 млрд. тенге в период с 2014 по 2016 гг.), (ii) развитие инфраструктуры в Астане, включая строительство нового терминала в аэропорту г. Астана, который находится в доверительном управлении Группы (выделенные капитальные вливания 47.5 млрд. тенге в период с 2015 по первую половину 2017) и новая железнодорожная станция (выделенные капитальные вливания 42.5 млрд. тенге в 2016 году); (iii) строительство паромного комплекса в порту Курык (совокупные выделенные капитальные вложения 79.1 млрд. тенге в период с 2015 по первую половину 2017, и дополнительные капитальные вливания 16.9 млрд. тенге, ожидаемые во второй половине 2017 года); (iv) развитие новой экономической зоны в Хоргосе (выделенные капитальные вливания 36.8 млрд. тенге в 2014 и 2015); (v) строительство железной дороги Алматы-1 - Шу (выделенные капитальные вливания 27.7 млрд. тенге в 2015 и 2016); и (vi) строительство железной дороги Боржакты-Ерсай (выделенные капитальные вливания 6.7 млрд. тенге в 2015). В 2016 году капитальные вложения от Правительства составили 42.0% средств, использованных для капитальных вложений, в то время как средства Компании, займы от банков и льготные займы от "Самрук-Қазына" составили 41,2%, 15,1% и 1.8% соответственно.

- **Ответственность за реализацию государственной стратегии, связанной с перевозками.**

Будучи национальной транспортно-логистической группой, Группа играет важную роль в реализации Правительственного плана развития железнодорожной и логистической инфраструктуры и транспортной политики. Перед Группой поставлены ряд целей по улучшению транспортной инфраструктуры и экспортного потенциала, изложенных в таких программах как Национальный план и План инфраструктурного развития. См. *"Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы"*.

Посредством своей Стратегии Развития и будучи национальным железнодорожным оператором Казахстана и поставщиком услуг, Группа отвечает за содействие развитию транспортного и логистического потенциала Казахстана, и тесно сотрудничает с Правительством, включая путём принятия конкретных мер, определенных Правительством в его Комплексном плане приватизации 2016 года, с целью достижения показателей, определенных в Стратегии Правительства 2050. Она включает цель увеличения количества контейнеров, проходящих через Казахстан, до 2.0 млн. к 2020 году, по

сравнению с примерно 350 000, ожидаемых в 2017 (с конечной целью увеличения объёмов перевозимых грузов).

Компания продолжает полагать, что она имеет сильную поддержку Правительства, которое исторически помогало Компании оказывая финансовую и стратегическую поддержку, и иным образом играла важную роль в расширении деятельности Компании.

- **Стратегическое расположение и близость к Китаю.**

Казахстан (и инфраструктура Группы) являются ключевым транспортным узлом, соединяющим Китай, ЕС, Россию и страны СНГ. По мнению Компании, географическое положение Казахстана по отношению к Китаю предоставляет Казахстану уникальные возможности извлечения выгоды из роста экономики Китая путём содействия как в импорте сырьевых материалов в Китай, так и в экспорте готовой продукции в европейские страны по мере того, как объем торговли между ЕС и Китаем продолжает расти. Задачей Правительства является оказание железнодорожных услуг, которые будут содействовать увеличению торговых объёмов между Китаем и странами ЕС через Казахстан. Компания уверена, что транзитный маршрут из Китая в Европу через Казахстан имеет ряд преимуществ, включая то, что он быстрее имеющегося в настоящее время морского пути через Суэцкий канал или конкурирующие железнодорожные маршруты через другие страны, и дешевле, чем перевозка воздушным транспортом. В результате, Группа полагает, что в будущем она сможет привлекать растущее число грузового трафика из таких альтернативных маршрутов.

Дополнительный стимул в том, что Компания увеличила и продолжит увеличивать поток транзитного грузового трафика между Китаем и ЕС через Казахстан, и это является существенной инициативой предпринятой китайским правительством для развития Синьцзян-Уйгурского Автономного Района ("СУАР"), граничащего с Казахстаном. Кроме того, продолжающееся осуществление интегрированной транспортной стратегии Казахстана и программы "Go West" для ускоренного развития западных провинций Китая, было предназначено для объединения экономически развитых приморских зон Китая и менее развитых западных регионов. В результате реализации стратегии транзитного роста объем транзитного контейнерного трафика в Китай-Европа-Китай транзите через Казахстан увеличился с примерно 11,000 тенге TEU в 2011 до примерно 105,000 тенге TEU в 2016. Кроме того, если будет реализована, Компания ожидает, что программа "Одна дорога - Один пояс", провозглашённая правительством Китая, нацеленная на увеличение роста торговли и экономики посредством создания инфраструктуры для соединения Китая с инфраструктурой других стран, окажет положительное воздействие на движение транзитных грузов между Китаем и ЕС, что, в свою очередь, может увеличить транзит через Казахстан. Программа Развития Инфраструктуры совпадает с инициативой "Одна дорога - Один пояс", с пятью из шести маршрутов, проходящими через Казахстан. См. *"Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы"*.

Компания полагает, что через создание благоприятных условий для транзита и устранение существующих физических и нефизических торговых барьеров эти программы повысят роль казахстанской железной дороги в качестве сухопутного моста между Востоком и Западом и будут способствовать увеличению транзита товаров с запада Китая в Европу. Группа также предпринимает некоторые логистические инфраструктурные проекты для содействия дальнейшему развитию транзита. Например, в январе 2014 года "KTZ Express" и оператор порта "Ляньюньган" заключили договор совместного предприятия для строительства и развития нового терминала в порту "Ляньюньган" с целью упростить отгрузку казахстанских товаров в другие точки Дальнего Востока, а также доставки товаров с Дальнего Востока в Казахстан сухопутными способами, в основном по железной дороге.

Компания также заключила ряд стратегических межгосударственных товариществ, включая подписание договора с "Российскими железными дорогами" в августе 2017 года, для совместного развития трансевразийского транзита.

- **Географический охват и гибкая система оказания услуг.**

Географический охват железнодорожной системы позволяет Группе обслуживать развивающиеся региональные экономические центры, поскольку Группа имеет возможность направлять ресурсы и транспортные маршруты в регионы с растущим спросом на перевозки. По мнению Компании, географический охват также позволяет ей расти и развиваться одновременно с развитием казахстанской экономики и новых

торговых маршрутов, что позволяет повысить пропускную способность железнодорожной системы, одновременно повышая эффективность посредством сокращения частоты порожних рейсов. По мнению Компании, это преимущество особенно важно, учитывая высокую зависимость казахстанской экономики от экспорта сырья и ограниченный доступ Казахстана к судоходным водным путям, а также неразвитость автодорожной инфраструктуры.

- **Контроль над крупными приграничными логистическими объектами, включая морской порт Актау и СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота".**

Компания находится в процессе разработки транспортного, логистического и промышленного узла ("**Узел Хоргос**") в СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота". Ожидается, что данный узел соединит СЭЗ Хоргос с железнодорожной веткой Хоргос-Жетыген и автомобильным коридором "Западная Европа – Западный Китай", и таким образом увеличит экспортный и транзитный потенциал через Казахстан. Координация деятельности хаба Хоргос и морского порта Актау, являющегося основным транспортным узлом таких международных коридоров, как TRACECA и коридор "Север-Юг" ("**коридор Север-Юг**") (соединяющий Северную Европу с Ближним Востоком через Российскую Федерацию и Казахстан), позволит открыть удобный маршрут для перевозки грузов из Западного и Центрального Китая в Европу и Турцию. Компания придаёт данному фактору большое значение, так как он будет способствовать расширению торговых путей внутри Казахстана и увеличит потенциал страны в области мультимодальных транзитных перевозок.

- **Широкий спектр услуг**

Основной деятельностью Группы является оказание широкого спектра услуг на местах, таких как управление магистральной железнодорожной сетью, перевозка грузов и пассажиров, логистические и инфраструктурные услуги, а также вспомогательные услуги. Способность Группы предлагать клиентам большой спектр транспортных услуг, дают ей возможность эффективной и экономичной работы, что, по мнению Группы, даёт ей преимущество перед другими конкурентами.

Обзор деятельности Группы

Группа оказывает следующие услуги:

- **Услуги по перевозке**

Компания оказывает услуги по перевозке грузов через 100% дочернее предприятие КТЖГП. Услуги по перевозке грузов играют ключевую роль в деятельности Компании. Общий грузооборот Группы составил 98.0 млрд. тонна-километров и 88.1 млрд. тонна-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года, соответственно. Доход Группы от грузоперевозок увеличилась на 9.1% до 352,326.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 84.4% и 84.2%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, по сравнению с 629,049.7 млн. тенге за 2015 год, что составляет 83.6% от общего консолидированного дохода за 2016 и 2015 годы. См. "*— Услуги по перевозке—Грузовые перевозки*".

Компания участвует в пассажирских перевозках через свою 100% дочернюю компанию АО "Пассажирские перевозки", которая, по состоянию на дату составления данного Меморандума о выпуске ценных бумаг, имеет 49 международных и межрегиональных маршрутов. С 2012 года АО "Пассажирские перевозки" реализует программу высокоскоростных пассажирских перевозок, и установила 15 экспресс соединений, соединяющих все крупные города Казахстана. Дочернее предприятие АО "Пассажирские перевозки", АО "Пригородные перевозки" имели 59 межобластных, междугородних и пригородных маршрутов на тот период. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, пассажирооборот Группы составил 9.4 млрд. пассажиро-километров, что составляет прирост на 6.8% от 8.8 млрд. пассажиро-километров за соответствующий период в 2016 году, и доход Группы от перевозки пассажиров увеличился на 4.2% до 37,650.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 9.0% и 9.4%, соответственно, от консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от пассажирооборота Группы увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. с 71,787.4 млн. тенге за 2015 год, что составляет 9.7% и 9.5%, соответственно, от общего консолидированного дохода. Бизнес Группы по перевозке пассажиров не являются прибыльным, несмотря на то, что убытки Группы по

пассажирам перевозкам компенсируются государственными грантами. См. *“—Транспортные услуги—Перевозка пассажиров”* и *“Факторы риска—Факторы риска, связанные с Группой—Группа исторически получала и продолжает зависеть от поддержки Правительства, которая может приходиться с опозданием, которая может быть сокращена или прекратиться”*.

- **Инфраструктурные услуги**

Инфраструктурные услуги Группы включают продажу доступа к магистральной сети железных дорог, логистическим и инфраструктурным услугам, таким как предоставление военизированной охраны, промывание и обработка паром вагонов, загрузка и разгрузка вагонов, сборка локомотивов и пассажирских вагонов (включая через совместное предприятие с "Patentes Talgo S.L. (Испания)) и другую деятельность. См. *“—Инфраструктурные услуги”*.

- **Услуги по поддержке**

Группа оказывает услуги, которые поддерживают услуги по перевозке и инфраструктурные услуги, и которые включают, среди прочего, телекоммуникационные услуги, предоставление локомотивных устройств, тепла, воды и электричества, коммуникационные услуги и ремонт вагонов. См. *“—Услуги по поддержке”*.

- **Мультимодальные транспортные и логистические услуги**

Группа выполняет функции национального логистического оператора через своё 100% дочернее предприятие "KTZ Express", которое интегрирует маршруты мультимодальных перевозок, включая железнодорожные, автомобильные, морские и авиaperевозки, с сетью терминалов и складов, а также грузооперевалочных операций на стратегических пунктах, являющихся основными воротами для грузов, следующих из Китая и в Китай. Мультимодальные транспортные и логистические услуги включают различные транспортные активы, обработку грузов, хранения и другие услуги, предоставляемые Группой, включая управление несколькими аэропортами, Актауским морским портом и СЭЗ "Хоргос", среди прочих логистических активов, "KTZ Express" активно участвует в процессе управления аэропортами и инфраструктурой аэропортов, расширяя сеть транспортных и логистических центров внутри Казахстана и организовывая транспортные и логистические центры и агентские офисы за пределами Казахстана, что позволяет оказывать более эффективные транспортные услуги и услуги доставки, с использованием одного или нескольких режимов перевозок. Ожидается, что вся такая деятельность поддержит профильный бизнес Группы по перевозке грузов, в частности, путём увеличения объёмов перевозок транзитного груза. См. *"- Мультимодальные транспортные и логистические услуги"* и *"- Продолжающаяся реструктуризация и инициативы - Развитие транспортной логистики"*.

Продолжающаяся реструктуризация и инициативы

После распада бывшего Советского Союза, казахстанская железнодорожная отрасль была консолидирована путём объединения трёх отдельных железнодорожных предприятий в единую железнодорожную компанию для обеспечения более эффективного управления всей операционной деятельностью. С этого момента Правительство продолжило внедрение изменений в железнодорожной отрасли, которые позволили бы железнодорожному транспорту адаптироваться к экономическому росту, развивать конкуренцию и привлекать инвестиции, сохранив при этом контроль над системой со стороны Правительства.

В рамках таких изменений Компания была назначена национальным оператором магистральной железнодорожной сети Казахстана, что наделяет Компанию правом предоставлять или отказывать, в соответствии с законодательством, в доступе к магистральной железнодорожной сети частным операторам перевозчикам грузов, создавая, таким образом, монополию Компании в сфере магистральной железнодорожной сети Казахстана. В роли национального оператора Компания заключает отдельные договоры с каждым частным оператором на оказание услуг. Кроме того, Компания должна обеспечивать недискриминационный доступ к магистральной железнодорожной сети и предоставлять перевозчикам равные права на ее использование. В случае ограниченной пропускной способности железных дорог, как, например, относительно перевозки пассажиров, доступ должен осуществляться на конкурентной, недискриминационной основе в соответствии с условиями использования магистральной железнодорожной сети. Кроме того, Компания отозвала инвестиции из различных учреждений социальной защиты населения и другой непрофильной деятельности (например, ремонт и техническое обслуживание железнодорожных путей, ремонт железнодорожных вагонов и локомотивов, поставка воды и тепла к агрегатам, обеспечение услуг связи) были

переданы Компанией некоторым дочерним предприятиям Компании. Тариф на грузоперевозки был также изменён и делится теперь по категориям перевозок, включая место назначения, тип груза, что позволяет Компании подходить индивидуально к различным категориям клиентов, в зависимости от их операционных требований и финансового положения.

В 2012 году Президентом была принята Стратегия 2050, которая нацелена на вхождение Казахстана в 30 самых развитых государств мира к 2050 году. В соответствии со Стратегией 2050 единственный акционер "Самрук-Қазына" инициировал Программу трансформации СК, целью которой является изменение бизнес стратегии "Самрук-Қазына", включая изменение подхода к управлению государственными компаниями и инвестициями. См. "Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы".

В контексте трансформации Группы в национальную транспортную и логистическую компанию, с 2015 года под управление Группы был передан ряд транспортных и логистических активов и инфраструктурных объектов, включая Актауский морской порт, Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос" и сеть аэропортов. В этой связи Группа заключила несколько договоров доверительного управления в отношении некоторых государственных предприятий, включая Национальную компанию "ҚазАвтоЖол", АО "Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос" Авиакомпания Кокшетау, Международный аэропорт г. Петропавловск, Международный аэропорт Астана, Международный аэропорт Костанай, Аэропорт Шымкент, Международный аэропорт Актобе, Международный аэропорт Атырау, Аэропорт Павлодар и Актауский международный морской торговый порт. В соответствии с такими договорами роль Группы, осуществляемая через "KTZ Express", заключается в управлении и эксплуатации соответствующих активов, в то время как право собственности на такие активы остаётся за государством. В то время, пока Руководство не ожидает, что доходы от деятельности "KTZ Express", связанной с инфраструктурными объектами, окажет существенное воздействие на ключевую деятельность Группы или структуру доходов в среднесрочном периоде, ожидается, что такая деятельность будет способствовать развитию ключевой деятельности Группы по железнодорожным перевозкам и, в частности, по транзитной перевозке грузов.

Стратегия развития 2015-2025

Для достижения целей, изложенных в инициативах Правительства, включая Стратегию 2050, Национальный план и Программу трансформации СК, в ноябре 2015 года Совет директоров Компании утвердил Стратегию Развития. 11 февраля 2016 в Стратегию развития были внесены поправки Советом директоров.

Целью Стратегии Развития является трансформация Компании в интегрированную транспортно-логистическую компанию, ответственную за реализацию стратегии Правительства по транзитным транспортно-логистическим услугам, одновременно также увеличивая "экономическую добавленную стоимость" ("ЭДС") Компании для ее акционера, и продолжая оказывать качественные услуги своим клиентам.

Стратегия развития направлена на следующие сферы:

- **Развитие функции продаж на внутреннем рынке**, через удержание и увеличение грузооборота на рынке, привязанном к стране, за счёт фокуса на конкуренции в сегментах, которые наиболее подвержены к переключению на перевозки автотранспортом.
- **Повышение утилизации собственных вагонов**, через увеличение доходов от существующего недоутилизованного вагонного парка, а также улучшение условий перевозок для грузоотправителей за счёт предоставления лучшего на рынке предложения по оперированию вагонами.
- **Развитие контейнерного транзита**, путём увеличения транзитного грузооборота за счёт привлечения контейнерных грузов между Китаем, Европой, Ближним Востоком и Россией, и развития внутренней и внешней сети дистрибуционных центров для создания маршрутов от восточного побережья и материковых провинций Китая в страны ЕС, коридор TRACECA и коридор Север-Юг. Ключевые меры к реализации для содействия оптимизации роста контейнерного транзита, включают:
 - усиление функции маркетинга и продаж в Китае;
 - снижение стоимости транспортировки для грузоотправителя, чтобы дать возможность Группе предлагать конкурентную цену в сравнении с морскими перевозками;
 - увеличение обратной загрузки Группы до среднего для каждого направления уровня через активизацию усилий по продажам грузоотправителям в Европе;

- оптимизация стоимости транспортировки через дальнейшее внедрение программы снижения затрат с повышенными целями;
 - усиление позиций Группы в консолидации и деконсолидации грузов для повышения контроля над потоками;
 - сохранение существующих конкурентоспособных сроков доставки (12-14 дней) при значительном повышении объема транзита до целевых уровней
 - обеспечение качественного мониторинга исполнения запланированных мер по развитию транзитных перевозок через сотрудничество со всеми структурными подразделениями и дочерними предприятиями.
- **Повышение эффективности пассажирских перевозок**, целью которой является увеличение стоимости пассажирских перевозок, а также снижение объема субсидий на покрытие убытков на регулируемых маршрутах, одновременно с сохранением предложения ж/д услуг, ростом объема перевозок и повышением качества предоставляемых услуг. Ключевые меры к реализации для содействия улучшения эффективности пассажирских перевозок. включают:
 - повышение операционной эффективности использования парка вагонов на субсидируемых маршрутах;
 - усиление маркетинговой функции и пересмотр ценообразования для содействия конкурентоспособности Группы с другими пассажирскими перевозками;
 - расчёт потенциала запуска новых маршрутов и оптимизации маршрутной сети;
 - стандартизация продуктовой линейки предлагаемых прочих услуг и диджитализация услуг; и
 - улучшение эффективности при взаимодействии АО "Пассажирские перевозки" с третьими сторонами, включая посредством пересмотра некоторых контрактов на сервисное обслуживание и пересчёт фактических финансовых показателей.
 - **Повышение операционной эффективности**, через оптимизацию инфраструктурных и локомотивных расходов для раскрытия транзитного потенциала. В этом отношении в 2015 году Компания реализовала операционную трансформационную программу, целью которой является оптимизация существующих ресурсов без значительных капитальных вложений, большей прозрачности и реализации мониторинга, и создание новой команды с задачей наблюдения за улучшением операционных результатов. Ожидается, что такие цели обеспечат благоприятные условия для роста на внутреннем и внешнем рынках.
 - **Развитие проектного офиса**, задача которого, среди прочего, структуризация всех проектов Группы, управление дедлайнами стратегических инициатив и поддержание бюджетного процесса, обеспечение эффективного использования информационных систем управления проектами.
 - **Изменение системы государственного регулирования ж/д отрасли**, через, среди прочего, предложение изменений для постепенного дерегулирования грузовых и пассажирских перевозок, и для того, чтобы убытки от перевозок пассажиров полностью и напрямую покрывались бюджетом Правительства, таким образом отменяя существующую систему косвенного субсидирования пассажирских перевозок грузовыми перевозками.
 - **Поддержка Китаем транзита через Казахстан**, через увеличение целевых объёмов контейнерного транзита без снижения стоимости перевозок и путём развития отношений с китайскими партнёрами.

Реструктуризация и приватизация

Для оптимизации структуры активов Группы Стратегия Развития предусматривает ряд мер по реструктуризации и приватизации.

В 2016 году Группа утвердила список, состоящий из 47 дочерних предприятий, ассоциированных компаний и совместных предприятий Группы, подлежащих размещению среди частных инвесторов в соответствии с Комплексным Планом Приватизации на 2016 год, который также определяет некоторые другие активы Группы как потенциальные объекты приватизации. Список компаний определяет десять компаний, предназначенных

для продажи в качестве первоочередной задачи, включая до 75% минус одна акция "Қазтеміртранс" и АО "Пассажи́рские перевозки". Тридцать семь компаний Группы указаны как подлежащие к продаже, реорганизации или ликвидации. Метод и время любого такого размещения ещё не были согласованы, и должны быть согласованы и обсуждены с независимыми консультантами. По состоянию на 30 июня 2017 года Группы закончила продажу акций и долей в следующих предприятиях третьим лицам: АО "Центр транспортного сервиса", ООО "Региональная форвардная логистика", ТОО "Рауан Бурабай", ТОО "Мак-Экибастуз" и ТОО "Бас-Балхаш". В настоящее время компания ожидает, что десять компаний Группы будут приватизированы в 2017 году, а также четыре актива Группы по доверительному управлению.

После проведения предпродажного обзора "Қазтеміртранс" и АО "Пассажи́рские перевозки", однако, независимая бухгалтерская фирма определила, что такие инвестиции выглядят непривлекательными и неготовыми к приватизации. На основании такого обзора Руководство понимает, что "Қазтеміртранс" был исключён из списка компаний, предназначенных к приватизации в первоочередном порядке. Возможное IPO "Самрук-Қазына" минимального пакета акций Компании (не превышающего 49%) также предусмотрено Комплексным планом приватизации 2016 года, хотя условия любого такого предложения не были окончательно определены. 17 октября 2016 года Государственный комитет по модернизации экономики Казахстана, под председательством Премьер-министра Казахстана, пришло к выводу, что приватизация Компании должна начаться не ранее 2020 года. Компания предлагает разместить "Қазтеміртранс" как часть IPO Компании.

Планы реструктуризации Группы также предусматривают образование инфраструктурного оператора внутри Группы, который ещё на рассмотрении.

Для информации относительно реализации долей Компании в некоторых дочерних предприятиях, см. *"Пояснение руководства и анализ результатов операционного и финансового положения - Факторы и тенденции, влияющие на финансовое состояние и результаты деятельности - Реструктуризация и приватизация."*

Целью проектов Группы по реструктуризации и приватизации является трансформация Группы из группы железнодорожных компаний в логистическую группу для поддержки цели превращения Казахстана в ключевой грузовой и транспортный узел. Процесс реструктуризации не предназначен для ослабления связи с государством и не приведёт к сокращению поддержки от него.

Развитие транспортной логистики

Президент дал поручение Правительству создать национальную транспортно-логистическую компанию для содействия развитию транспортно-логистических мощностей Казахстана. Данная функция осуществляется "KTZ Express ", 100% дочерним предприятием Компании. "KTZ Express " координирует использование железнодорожного, автодорожного, морского и воздушного типов перевозок, инфраструктуры морских и воздушных портов, сети терминалов и складов, а также операций по погрузке грузов на стратегических объектах, которые являются шлюзами для отправки грузов в Китай или из Китая.

Деятельность "KTZ Express " поддерживает ключевой бизнес Группы по перевозке грузов и старается усилить логистические операции, создаёт комплексные клиентоориентированные логистические службы, путём осуществления целевой службы доставки "от двери к двери" и привлечения дополнительных грузов (в частности транзитного груза) путём расширения торговых маршрутов между ЕС и Китаем (вместо существующих морских маршрутов). Главная цель "KTZ Express " - создание жизнеспособной сети инфраструктурных объектов и соединение их с казахстанской системой перевозок и, тем самым, увеличение грузооборота. Инфраструктурная сеть, образованная "KTZ Express ", основана на приграничных транспортно-логистических центрах для соединения Актауского морского порта с СЭЗ "Хоргос" и железнодорожной станцией Достык. Кроме того, "KTZ Express " активно участвует в управлении воздушными портами и инфраструктурой воздушных портов (хотя Правительство остаётся владельцем таких активов), расширяя сеть транспортно-логистических центров внутри и образуя транспортно-логистические центры и агентские офисы за пределами Казахстана, организуя интермодальные перевозки и создавая собственный сухогрузный торговый флот. См. *"- Мультимодальная перевозка и логистические услуги"*.

Внутренние организационные и операционные меры

Компания предприняла ряд внутренних мер для улучшения своей организационной и операционной эффективности, включая:

- осуществление инвестиционной программы для модернизации и обновления основных активов Компании, включая пассажирские и грузовые вагоны, локомотивы и запасные части для сборки локомотивов;
- внедрение интегрированной системы управления, которая позволяет Компании объединять свои ключевые процессы управления службами в одной технологической модели, и обучение ее работников использовать такие системы в соответствии с международными стандартами;
- применение международной корпоративной культуры и бизнес политики для определения миссии, стратегического видения и ценностей Компании;
- улучшение процессов обслуживания клиентов, транспортных, операционных процессов и процессов технического обслуживания, включая применение автоматизированной системы "MULTIRAIL" для планирования транспортных процессов, которая позволила Компании перейти от "тоннажной" модели к "круизной" модели организации движения грузов;
- запуск работы автоматизированной системы контрактных и коммерческих работ (ASU DKR), которая позволяет осуществлять бездокументную и автоматическую обработку заявлений грузоотправителей и значительно упрощает таможенное оформление и сокращает время обработки груза;
- осуществление мер по сокращению продолжительности цикла доставки, включая через автоматизацию планирования поставок для улучшения процессов поставки и логистики; и
- начать реализацию крупномасштабных мер для улучшения производительности и снизить себестоимость услуг.

Услуги по перевозке**Грузовые перевозки**

Грузовые перевозки играют ключевую роль в деятельности Компании. Общий грузооборот Группы составил 98.0 млрд. тонна-километров и 88.1 млрд. тонна-километров за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 года, соответственно. Доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.1% до 352,326.4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 322,899.3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 84.4% и 84.2%, соответственно, от общего консолидированного дохода. Общий грузооборот Группы составил 188.2 млрд. тонна-километров и 189.8 млрд. тонна-километров за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015, соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход Группы от грузоперевозок увеличился на 9.4% до 688,204.3 млн. тенге, по сравнению с 629,049.7 млн. тенге за 2015 год, что составляет 83.6% от общего консолидированного дохода за 2016 и 2015 годы.

В следующих таблицах изложена информация относительно дохода Группы от пассажирских перевозок, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	<i>(неаудировано)</i>		
	<i>(млн. тенге)</i>		
Экспорт	65,047.1	59,041.2	10.2
Внутренний	93,108.3	95,159.3	(2.2)
Транзит ⁽²⁾	92,183.3	99,996.3	(7.8)
Импорт	40,117.8	32,785.3	22.4
Прочее ⁽³⁾	61,869.9	35,917.2	72.3
Всего	352,326.4	322,899.3	9.1

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчетности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчетности.
- (2) Тарифы на транзитные перевозки установлены в швейцарских франках и пересчитываются в долларах США с целью расчетов.
- (3) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от локомотивной тяги и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		(%)
Экспорт.....	125,882.8	124,423.1	1.2
Внутренний.....	182,069.1	180,691.9	0.8
Транзит ⁽²⁾	212,760.6	156,782.9	35.7
Импорт.....	72,361.8	72,313.3	0.1
Прочее ⁽³⁾	95,130.0	94,838.5	0.3
Всего.....	688,204.3	629,049.7	9.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчетности 2016 года.
- (2) Тарифы на транзитные перевозки установлены в швейцарских франках и пересчитываются в долларах США с целью расчетов.
- (3) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от локомотивной тяги и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

В следующих таблицах изложена некоторая информация относительно объема перевозок грузов Компании, грузооборот и среднее расстояние перевозки грузов, по типу деятельности за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня									
	2017					2016				
% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	
(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна-км)	(км)	(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна-км)	(км)	
Экспорт.....	29.8	38.4	35.0	34.4	893.4	30.1	34.3	35.6	31.4	916.2
Внутренний..	58.3	74.9	43.4	42.5	568.2	58.3	66.3	43.1	38.0	572.4
Транзит.....	5.3	6.8	12.0	11.7	1,735.1	5.5	6.3	12.5	11.0	1,744.2
Импорт.....	6.6	8.5	9.6	9.4	1,105.7	6.1	6.9	8.7	7.7	1,104.9
Всего.....	100.0	128.5	100.0	98.0	762.3	100.0	113.9	100.0	88.1	773.3

	За год, закончившийся 31 декабря									
	2016					2015				
% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	
(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна-км)	(км)	(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна-км)	(км)	
Экспорт.....	29.3	71.5	34.8	65.5	916.6	29.3	73.7	33.7	64.0	867.7
Внутренний..	59.1	144.2	43.8	82.4	571.6	58.5	147.0	43.8	83.1	564.8
Транзит.....	5.3	13.0	12.2	22.9	1,756.6	5.5	14.0	13.0	24.6	1,762.3
Импорт.....	6.3	15.4	9.2	17.3	1,119.5	6.7	16.8	9.6	18.2	1,080.9
Итого.....	100.0	244.2	100.0	188.2	770.5	100.0	251.5	100.0	189.8	754.5

Несмотря на относительно низкие объемы транзитного груза, транзитный груз продолжает оставаться важной частью бизнеса Группы, так как тарифы на транзитный груз не регулируются Комитетом по естественным монополиям и, в среднем, выше ставок для других услуг, которые должны утверждаться Комитетом по

естественным монополиям. См. “—Государственное регулирование и тарифы—Регулирование тарифов на перевозки и ценообразование—Тарифы на транзитные грузы” и “Обсуждение руководством и анализ результатов операционного и финансового положения Группы - Доход- Грузовые перевозки” для более подробной информации по доходам Группы от грузоперевозок по типу перевозок.

Уголь исторически был основным продуктом, по объёму, перевозимым по железной дороге и является основным источником энергии в Казахстане для генерирования электроэнергии и отопления, несмотря на то, что перевозка нефти и нефтепродуктов генерирует больше доходов для Группы в каждом приведённом периоде, чем уголь, из-за более высоких тарифных ставок на эти продукты. См. “Обсуждение руководством и анализ результатов операционного и финансового положения Группы—Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты операции - Спрос на перевозку сырьевых товаров”. В следующих таблицах изложена информация относительно дохода Группы от грузовых перевозок, по типу груза, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017 (неаудировано) (млн. тенге)	2016 ⁽¹⁾	
Уголь	31,388.2	27,147.2	15.6
Руда	9,286.4	8,666.9	7.1
Нефть	1,361.7	2,050.9	(33.6)
Нефтепродукты	61,868.1	60,926.2	1.5
Строительные материалы	12,286.9	12,226.3	0.5
Зерно и зерновая продукция	8,893.9	9,557.3	(6.9)
Металлолом.....	2,567.5	1,905.1	34.8
Химическая продукция и сода.....	12,659.5	12,948.0	(2.2)
Химическая продукция и минеральные удобрения	3,797.2	2,185.4	73.8
Цветная руда	10,217.9	9,297.5	9.9
Черные металлы	3,689.9	3,568.1	3.4
Цветные металлы.....	25,269.6	24,113.8	4.8
Прочие ⁽²⁾	169,039.6	148,306.6	14.0
Всего	352,326.4	322,899.3	9.1

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчётности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчётности.
- (2) Включает доходы от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от услуг локомотивной тяги, оказанных третьим сторонам при перевозке грузов и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015 (%)
	2016 (млн. тенге)	2015 ⁽¹⁾	
Уголь	57,937.1	66,182.3	12.5
Руда.....	16,867.6	14,032.5	20.2
Нефть	3,646.4	14,786.0	(75.3)
Нефтепродукты	132,716.5	109,821.1	20.8
Строительные материалы.....	28,426.0	27,961.9	1.7
Зерно и зерновая продукция	18,392.4	15,503.4	18.6
Металлолом.....	4,103.5	2,986.1	37.4
Химическая продукция и сода.....	26,228.6	19,996.0	31.2
Химическая продукция и минеральные удобрения	4,390.9	4,046.5	8.5
Цветная руда	19,031.8	18,478.4	3.0
Черные металлы	7,199.1	7,063.6	1.9
Цветные металлы.....	50,055.8	42,376.9	18.1
Прочие ⁽²⁾	319,208.6	285,815.0	11.7
Всего	688,204.3	629,049.7	9.4

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. “Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт” и Примечание 5 к Финансовой отчётности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчётности 2016 года.
- (2) Включает доход от использования грузовых вагонов третьими сторонами, доход от услуг локомотивной тяги, оказанных третьим сторонам при перевозке грузов и дополнительных платежей, включая сопроводительные услуги, такие как погрузка, уборка, хранение, маневровые работы и другие услуги, которые не являются частью тарифов на грузоперевозки.

В следующей таблице изложена информация относительно объёмов грузоперевозок Группы, грузооборота и среднего расстояния перевозки грузов, по типу груза, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня									
	2017					2016				
	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние
(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна- км)	(км)	(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна- км)	(км)	
Уголь	38.9	50.0	27.3	26.7	535.0	37.3	42.5	25.2	22.2	521.3
Железная руда.	16.2	20.9	12.8	12.5	598.6	16.2	18.4	13.0	11.4	619.9
Строительные материалы	7.0	9.0	5.8	5.7	6228.5	6.3	7.2	5.3	2.7	652.7
Нефть и нефтепродукты	8.9	11.4	10.8	10.6	930.1	9.7	11.0	11.1	9.8	886.1
Зерновые и зерновая продукция	4.6	5.9	9.9	9.7	1,633.4	5.7	6.4	11.6	10.2	1,590.8
Черные металлы	3.8	4.9	6.0	5.9	1,197.2	3.7	4.2	6.4	5.6	1,333.8
Прочее.....	20.6	26.4	27.5	26.9	1,019.1	21.2	24.1	27.5	24.2	1,003.3
Всего	100.0	128.5	100.0	98.0	762.3	100.0	113.9	100.0	88.1	773.3

	За год, закончившийся 31 декабря									
	2016					2015				
	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние	% от общего объема	Объем	% от общего оборота	Оборот	Среднее расстояние
(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна- км)	(км)	(%)	(миллион тонн)	(%)	(млрд. тонна- км)	(км)	
Уголь	37.6	91.7	26.0	48.9	533.0	38.8	97.7	28.1	53.3	545.6
Железная руда	15.3	37.5	12.2	23.0	613.5	15.3	38.5	11.6	22.0	571.5
Строительные материалы ...	7.8	19.1	6.2	11.6	609.2	7.3	18.3	5.8	11.0	602.1
Нефть и нефтепродукты	9.3	22.7	11.2	21.1	931.4	9.8	24.5	11.8	22.4	912.2
Зерно и зерновая продукция ...	5.2	12.7	10.7	20.1	1,585.6	4.3	10.9	8.8	16.7	1,538.6
Черные металлы	3.7	9.1	6.2	11.7	1,289.7	3.5	8.7	5.9	11.3	1,294.4
Прочее.....	21.1	51.5	27.5	51.7	1,004.6	21.0	52.9	27.9	53.0	1,002.8
Всего	100.0	244.2	100.0	188.2	770.5	100.0	251.5	100.0	189.8	754.5

Из-за ограниченного доступа страны к судоходным морским маршрутам, Казахстан заключил несколько двусторонних договоров для облегчения получения доступа к морским портам. Для того, чтобы избежать необходимости перегрузки груза из морских контейнеров в железнодорожные вагоны или контейнеры, используются контейнерные поезда. Такие контейнерные поезда облегчают перевозку груза в морские порты и из них, и создают дополнительные маршруты для импорта и экспорта, потому что такой груз перевозится в

одинаковых, запечатанных, передвижных контейнерах, содержимое которых не нужно разгружать на каждом пункте перевалки.

По состоянию на 30 июня 2017 года на контейнерные перевозки приходилось 2% всего железнодорожного грузооборота Группы, несмотря на то, что Компания полагает, что контейнерные перевозки продолжают быть одним из самых быстрорастущих сегментов бизнеса Группы по грузоперевозкам.

Группа активно участвует в организации маршрутов контейнерных поездов из Прибалтийских государств и из Юго-Восточной Азии и Китая в Центральную Азию. В соответствии с целями, изложенными в послании Президента к народу в январе 2017 года, Компания намерена увеличить объем транзитных контейнерных перевозок в семь раз, до 2.0 млн. ДФЭ к 2020 году. Для того, чтобы достичь этой цели, Компания предпринимает меры для: (i) развития инфраструктуры в соответствии с целями и реформами, изложенными в Программе Развития Инфраструктуры и в Национальном Плане; (ii) продолжения развития стратегических союзов с партнёрами в основных транспортных коридорах для разработки, среди прочего, конкурентных тарифных ставок и увеличения скорости доставки груза; (iii) проведения маркетинговых инициатив для привлечения новых грузовых потоков; и (iv) работы с правительственными агентствами в области сокращения административных барьеров для транзитной деятельности и улучшения логистики, связанной с транзитными перевозками.

Пассажирские перевозки

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общий пассажирооборот Группы составил 6.8 млрд. пассажиро-километров, что на 9.3% больше, по сравнению с 7.5 млрд. пассажиро-километров за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общий пассажирооборот Группы составил 16.5 млрд. пассажиро-километров, что на 5.7% больше, по сравнению с 15.6 млрд. пассажиро-километров за 2015 год. Доход Группы от пассажироперевозок увеличился на 4.2% до 37,650.8 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 36,135.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что составляет 9.0% и 9.4%, соответственно, от общего консолидированного дохода. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от пассажирооборота Группы увеличился на 11.6% до 80,133.6 млн. тенге с 71,787.4 млн. тенге за 2015 год, что составляет 9.7% и 9.5%, соответственно, от общего консолидированного дохода. Подробную информацию о доходах Группы от пассажирских перевозок см. “Обсуждение Руководством и Анализ Результатов хозяйственной деятельности и финансового положения Группы— Консолидированные результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015 года—Прибыль—Пассажирские перевозки”.

Группа обеспечивает межобластные, международные, междугородние и внутри городские пассажирские услуги по всему Казахстану. В следующих таблицах приводится информация относительно оборота и количества пассажирских перевозок Группы, по маршрутам, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня							
	2017				2016			
	% от общег о оборо та	Оборот	% от общего числа	Число пассажиро в	% от общего оборота	Оборот	% от общего числа	Число пассажиро в
	(%)	(млрд. пассажиро -км)	(%)	(млн.)	(%)	(млрд. пассажиро -км)	(%)	(млн.)
Межобластные ...	81.9	5.6	69.9	6.0	83.5	6.3	70.7	6.7
Международные .	7.7	0.5	7.2	0.6	6.2	0.5	5.7	0.5
Междугородние и внутри города.....	4.2	0.3	21.9	1.9	5.0	0.4	22.4	2.1
Поезда иностранных ж/д администраций..	6.2	0.4	1.0	0.1	5.3	0.4	1.2	0.1
Всего	100.0	6.8	100.0	8.6	100.0	7.5	100.0	9.5

	За год, закончившийся 31 декабря							
	2016				2015			
	% от обще го оборо та	Оборот	% от общего числа	Число пассажиро в	% от общего оборота	Оборот	% от общего числа	Число пассажиро в
	(%)	(млрд. пассажиро- км)	(%)	(млн.)	(%)	(млрд. пассажиро -км)	(%)	(млн.)
Межобластные ...	83.6	13.8	71.5	14.5	81.4	12.7	67.5	13.3
Международные .	6.3	1.0	5.8	1.2	7.9	1.2	7.1	1.4
Междугородние и внутри города.....	4.8	0.8	21.5	4.4	5.3	0.8	23.5	4.6
Поезда иностранных ж/д администраций .	5.3	0.9	1.2	0.3	5.4	0.8	2.0	0.4
Всего	100.0	16.5	100.0	20.3	100.0	15.6	100.0	19.7

В следующих таблицах изложена информация относительно дохода АО "Пассажи́рские перевозки" от пассажирских перевозок, по типу перевозок, за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		% изменения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 (%)
	2017	2016 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		
Межобластные	24,880.9	22,925.7	8.5
Международные	9,171.4	9,296.0	(1.3)
Междугородние и внутри города	1,000.6	1,162.2	(13.9)
Прочие ⁽²⁾	2,597.9	2,751.8	(5.6)
Всего	37,650.8	36,135.7	4.2

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 4 к Промежуточной финансовой отчетности. Данные за 2016 года получены из Промежуточной финансовой отчетности.
- (2) Включает доход от перевозки багажа, пассажирских и других услуг.

	За год, закончившийся 31 декабря		% изменения за год, закончившийся 31 декабря 2016 и 2015 (%)
	2016	2015 ⁽¹⁾	
	(млн. тенге)		
Межобластные	51,848.1	45,284.5	14.5
Международные	19,960.9	18,263.7	9.3
Междугородние и внутри города	2,867.0	2,839.6	1.0
Прочие ⁽²⁾	5,457.6	5,399.6	1.1
Всего⁽³⁾.....	80,133.6	71,787.4	11.6

Примечания:

- (1) Пересчитано. См. "Представление Финансовой информации, информации по резервам и некоторой другой информации—Пересчёт" и Примечание 5 к Финансовой отчетности 2016 года. Данные за 2015 год были получены из Финансовой отчетности 2016 года.
- (2) Включает выручку от перевозки багажа, пассажирских и других услуг.
- (3) Цифры получены из независимой финансовой отчетности АО "Пассажи́рские перевозки". Цифры в данной таблице включают межгрупповой оборот, который исключен из консолидированных цифр Группы. Соответственно, данная цифра отличается от общего дохода от перевозки пассажиров, указанной в Финансовой отчетности.

Компания участвует в пассажирских перевозках через свою 100% дочернюю компанию АО "Пассажи́рские перевозки", которая, по состоянию на дату составления данного Меморандума о выпуске ценных бумаг, имеет 49 международных и межрегиональных маршрутов. АО "Пассажи́рские перевозки" осуществляет как социально значимые пассажирские перевозки (которые регулируются и частично субсидируются государством), так и скоростные транзитные пассажирские перевозки (тарифы которых не регулируются). С 2012 года АО "Пассажи́рские перевозки" реализует программу высокоскоростных пассажирских перевозок, и

установила 15 экспресс соединений, соединяющих все крупные города Казахстана. Дочернее предприятие АО "Пассажи́рские перевозки", АО "Пригородные перевозки" имеет 59 межобластных, междугородних и пригородных маршрутов на тот период. Комплексный План Приватизации на 2016 года включает предлагаемую продажу до 75% минус одна акция АО "Пассажи́рские перевозки". На момент подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг время и условия такой продажи ещё не известны.

Бизнес Группы по перевозке пассажиров является неприбыльным. Убытки Группы по перевозке пассажиров компенсируются государственными грантами, субсидиями и льготными займами. Начиная с 2005 года Правительство ввело конкурентную открытую тендерную систему для выдачи грантов по маршрутам пассажирских перевозок, которые важны для общественности. Открытые торги проводятся ежегодно Министерством транспорта и местными муниципалитетами для межобластных, междугородних и пригородных маршрутов, соответственно. Открытые торги не проводятся для международных маршрутов, так как оператором международных маршрутов является исключительно Группа. Гранты на межобластные и международные маршруты (для части маршрутов внутри Казахстана) финансируются из государственного бюджета, в то время, как гранты на междугородние и пригородные маршруты финансируются из бюджетов местных муниципалитетов. Договора на предоставление грантов, полученные через процесс открытых торгов, заключаются на фиксированных условиях на год, с правом продления до трёх раз, каждый период до одного года. Сумма гранта при каждом продлении, не должна превышать, в целом, с начала контракта, сумму, первоначально предоставленную для соответствующего года. Кроме того, договоры на предоставление грантов требуют от перевозчика, получающего грант, владеть или иметь в аренде, как минимум, половину пассажирских вагонов, необходимых для соответствующего маршрута и соответствовать определённым требованиям графика для того, чтобы обеспечить соответствующую и своевременную перевозку для пассажиров. Группа подаёт заявления и участвует на равных условиях с другими участниками. Если нет частных операторов, участвующих в торгах по конкретному маршруту, обслуживание таких маршрутов автоматически передаётся АО "Пассажи́рские перевозки".

Правительство в последнее время предпринимает шаги для увеличения конкуренции в железнодорожной отрасли. Доступ к магистральной сети железных дорог открыт и Компания предоставляет недискриминационный доступ к сети для частных перевозчиков. На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг 11 частных перевозчиков, занимающихся пассажирскими перевозками, вместе с национальным перевозчиком АО "Пассажи́рские перевозки". В 2017 году Правительство реализовало новую модель субсидирования пассажирского транспорта, которая предусматривает долгосрочные контракты на 20 лет и устанавливает определённые минимальные требования к перевозчикам, включая инвестиции, обновление подвижного состава и стандарты качества. Она заменила процедуру, которая использовалась до 2017 года, в соответствии с которой покрывались только убытки соответствующего перевозчика. В декабре 2016 года АО "Пассажи́рские перевозки" заключило два долгосрочных договора относительно субсидирования пассажирских перевозок с Транспортным Комитетом Министерства инвестиций и развития Казахстана, который регулирует некоторые вопросы, включая загрузку и выгрузку пассажиров, и потенциальный рост тарифов. Эти контракты вступили в силу 1 января 2017 года и действуют до 31 декабря 2036 года.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от государственных грантов, составил 8,549.9 млн. тенге по сравнению с 10,250.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от государственных грантов составил 22,528.8 млн. тенге по сравнению с 21,721.7 млн. тенге за 2015 год и 24,637.8 млн. тенге за 2014 год. На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг примерно 83.7% пассажирских маршрутов в Казахстане управляются Группой, а оставшаяся часть частными операторами.

Кроме того, бизнес Группы по перевозке пассажиров является кросс-субсидируемым бизнесом Группы по грузовым перевозкам через применение понижающего коэффициента к магистральным железнодорожным тарифам и тарифам на локомотивную тягу. См. "*— Правительственное регулирование и тарифы— Регулирование грузовых тарифов и ценообразование*".

Обзор подвижного состава

По состоянию на 1 января 2017 года на магистральной железнодорожной сети работает 1,778 локомотивов, из которых 1,697 являются собственностью Группы, и Группа является их оператором.

В следующей таблице приводится информация относительно парка локомотивов Группы на указанные даты

	По состоянию на 30		
	июня	По состоянию на 31 декабря	
	2017	2016	2015
Электрические			
Магистральные грузовые локомотивы	246	224	237
Магистральные пассажирские локомотивы	89	91	106
Итого электрических локомотивов	335	315	343
Дизельные			
Магистральные грузовые локомотивы	261	254	254
Магистральные пассажирские локомотивы	106	118	137
Маневренные локомотивы.....	291	269	286
Итого дизельных локомотивов ..	658	641	677
Всего	993	956	1,020

КТЖГП владеет локомотивами Группы, оказывает услуги по перевозке грузов и по локомотивной тяге для своих грузовых перевозок и пассажирских перевозок Группы, оказывает маневренные работы, которые включают сортировку подвижного состава по поездам.

В целом, Группа время от времени приобретает или берет в аренду локомотивы или подвижной состав в соответствии с долгосрочными контрактами, заключенными в ходе обычной хозяйственной деятельности, включая контракты с ее ассоциированными компаниями.

Группа владеет и является оператором большей части парка железнодорожных вагонов Казахстана, являясь оператором магистральной железнодорожной сети. В следующей таблице приводится информация относительно структуры грузовых и пассажирских железнодорожных вагонов Группы на указанные даты

	По состоянию на 31 декабря	
	2016	2015
Грузовые железнодорожные вагоны	29,654	30,303
Гондола	2,280	2,664
Платформа	5,438	5,657
Железнодорожная цистерна...	8,420	8,806
Крытый товарный вагон	1	3
Хоптер.....	10,939	11,163
Прочее.....	56,372	58,596
Всего		
Пассажирские железнодорожные вагоны	81	106
Мягкий вагон.....	697	735
Плацкартный вагон	748	762
Купейный вагон	38	48
Вагон-ресторан	16	16
Межобластной	25	25
Багажные вагоны.....	13	13
Вагоны типа ЗАК.....	608	492
Вагоны Тальго	321	326
Вагоны для работников и технические вагоны	2,547	2,523
Всего	29,654	30,303

"Қазтеміртранс", один из Гарантов, владеет парком грузовых железнодорожных вагонов Группы, которые в основном используются для услуг Группы по перевозке (то есть, когда клиент использует грузовые вагоны Группы), и обеспечивает грузовыми железнодорожными вагонами и другими услугами, такими как обеспечение транспортировки из начальной точки в точку прибытия, подготовка транспортных документов, транспортировку грузов между складами и железнодорожными станциями, упаковку и маркировку груза. Большая часть железнодорожных вагонов Группы арендует "KTZ Express". Комплексный План Приватизации на 2016 года включает предлагаемую продажу до 75% минус одна акция "Қазтеміртранс". На момент подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг время и условия такой продажи ещё не известны. См. "*—Продолжающаяся реструктуризация и инициативы—Реструктуризация и приватизация*".

Группа время от времени приобретает/покупает железнодорожные вагоны у ТОО "Казахстанская вагоностроительная компания", ассоциированной Компании, и у АО "ЗИКСТО".

Железнодорожная система

Общая информация

Железнодорожная система Казахстана, которая полностью принадлежит Группе, и Группа является ее оператором, состоит из магистральной сети железных дорог, также известных как коридоры, которые соединяют сети в Российской Федерации, Кыргызской Республике, Узбекистане, Туркменистане и Китае, а также вспомогательных путей. По состоянию на 31 декабря 2016 года железнодорожная система включала 15,529.8 километров операционных путей, из которых 4,217.0 километров были электрифицированными путями. Операционная длина включает 4,885.6 километров двухколейных путей и 14.7 трёхколейных путей.

Казахстанская железнодорожная часть использует рельсы типа R65, некоторые категории которых имеют термическое усиление. Пути укладываются на деревянные и бетонные рельсовые поперечины, также известные как шпалы. По состоянию на 31 декабря 2016 года деревянные и бетонные железнодорожные шпалы составляют 30,8% и 69,2% на сортировочных станциях, соответственно, от общего количества железнодорожных шпал в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2016 года казахстанская железнодорожная система имела 6,548.2 км станционных и специальных, облегчающие сортировочные операции, три туннеля, 3,558 мостов, две межгосударственные пограничные станции и один морской порт.

Электрифицированные пути используются в районах, где электрическая тяга требуется для того, чтобы грузовые и пассажирские поезда передвигались с необходимой скоростью. Грузооборот, осуществляемый с помощью электровозов составляет 53.7% и 55.7% от общего грузооборота Группы по состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 годов, соответственно, в то время, как транспортировка остального грузооборота осуществляется с помощью тепловозов по неэлектрифицированным путям. Электропитание для электрифицированных путей поставляется различными электроснабжающими компаниями, но в первую очередь ТОО "Теміржолэнерго", являющимся дочерней компанией Группы. Энергоснабжение иногда прерывается, что может повлечь отключение или понижение напряжения в линиях электропередач. Отсрочки вследствие таких прерываний обычно минимальны. Компания отслеживает прерывания в подаче электроснабжения и составляет отчет по каждому случаю прерывания с указанием причин такого прерывания, действий, предпринятых для обеспечения надёжного энергоснабжения и любых убытков, которые необходимо взыскать с поставщиков электроэнергии.

Технические характеристики сети и аренда земельных участков

Компания является единственной компанией, уполномоченной осуществлять операции и управлять магистральной железнодорожной сетью в Казахстане. В соответствии со Статьей 26 Земельного кодекса Республики Казахстан от 20 июня 2003 года № 442-11 ("**Земельный Кодекс**"), земли под магистральными железнодорожными путями являются государственной собственностью и не подлежат приватизации. Компания заключила ряд договоров аренды земельных участков с местными органами исполнительной власти Казахстана для использования земель под ее железнодорожными путями. Размер платы за аренду определяется на основе базовых ставок платы, устанавливаемых Правительством и выплачиваемых в соответствии с Налоговым кодексом 2009. Срок действия договоров земельной аренды, заключённых Компанией, составляет пять лет, но они могут быть продлены по соглашению сторон. Согласно Земельному кодексу, Компания обладает преимущественным правом на продление договоров аренды земельных участков, а местные органы исполнительной власти не могут расторгать их в одностороннем порядке за исключением случаев, предусмотренных в Земельном кодексе или договорах аренды земельных участков. Кроме этого, местные органы исполнительной власти не вправе передавать права на аренду земельных участков каким-либо третьим лицам до тех пор, пока Группа не передаст права собственности на недвижимое имущество, расположенное на земельном участке, включая, но не ограничиваясь, железнодорожные пути, таким третьим лицам. На дату

составления настоящего Проспекта, Компания владеет всеми магистральными железнодорожными путями в Казахстане и, таким образом, является единственным предприятием, имеющим право получать права аренды земли под такими железнодорожными путями от местных органов исполнительной власти.

Существующая инфраструктура, инвестиционные проекты и расширение

В дополнение к железнодорожным путям и станциям, по состоянию на 31 декабря 2016 года Группа владела всеми железнодорожными терминалами, сигнальными и другими технологиями и имуществом, которое она использует для оказания логистической и операционной поддержки услуг по перевозке грузов и пассажиров, включая 10,729 зданий (в основном трансформаторных станций), 22 депо по обслуживанию локомотивов, 68 депо по техническому обслуживанию пассажирских вагонов, 98 депо по техническому обслуживанию вагонов, 24,709 километров электролиний, 11,950.2 километров воздушных линий связи, 19,105.1 километров кабельных линий связи и 8,628.9 километров оптоволоконных линий связи.

Группа признает важность развития своей инфраструктуры для дальнейшего использования системы железных дорог Казахстана в соответствии с международными железнодорожными стандартами и будущим спросом на перевозки. Компания намерена продолжать свои капитальные вложения, несмотря на слегка замедлившийся темп в последнее время. По оценкам Компании капитальные вложения составят 1.0 млрд. тенге за период 2017-2021, по сравнению с капитальными расходами более 1.7 млрд. тенге во время 2012-2016. В соответствии со Стратегией Развития и инициативами Правительства Группа намерена инвестировать существенную сумму на протяжении нескольких следующих лет в:

- строительство вторичной железнодорожной линии между Алматы и Шу;
- строительство паромного комплекса в порту Курык для эксплуатации многоцелевых пассажирских и грузовых паромов;
- развитие железнодорожного соединения Астаны, включая строительство железнодорожного комплекса;
- приобретение новой железнодорожного подвижного состава и локомотивов, модернизацию существующего железнодорожного подвижного состава и локомотивов; и
- обновление и развитие существующей инфраструктуры.

Компания также заключила несколько стратегических межгосударственных договоров сотрудничества и, в апреле 2017 года "GE Transportation" инвестировала в один из локомотивных заводов Группы.

См. “Факторы риска—Факторы риска, связанные с Группой—Техническое обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требует значительных постоянных инвестиций, и нет Гарантии, что Группа получит финансирование, необходимое для таких инвестиций”.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, капитальные вложения Компании составили 1.8 млрд. тенге, 0.2 млрд. тенге и 3.6 млрд. тенге в отношении строительных работ по новой железнодорожной линии между Жезказганом и Бейнеу, новой железнодорожной линией между Аркалыком и Шубарколем, и вторичной железнодорожной линией между Алматы и Шу, соответственно. Строительство новой железнодорожной линии между Жезказганом и Бейнеу (общей протяжённостью примерно 1,040 км) направлено на обеспечение прямого маршрута для доставки грузов между центральным и западным Казахстаном и портом Актау, для увеличения транзитного грузооборота. Новая железнодорожная линия между Аркалыком и Шубарколем (общей протяжённостью примерно 215 километров) должна упростить маршрут для доставки грузов между центральным Казахстаном и западными регионами Казахстана, России и Европы, сократив время перевозки до двух дней и расходы на перевозку примерно на 35%. Вторичная железнодорожная линия между Алматы и Шу (общей протяжённостью примерно 112 километров) должна увеличить грузооборот и сократить время поставки между двумя регионами. Период строительства такой второй железнодорожной линии был продлён с первоначально планируемых полутора лет до трёх лет и четырёх месяцев, и строительные расходы увеличились более, чем в десять раз, по сравнению с первоначальным договором строительства; Подробную информацию о капитальных вложениях Группы в связи с данным проектом см. в разделе “Обсуждение руководством и анализ результатов операционного и финансового положения Группы - Ликвидность и капитальные ресурсы - Капитальные вложения”.

Группа владеет или арендует все здания, оборудование и другие активы, необходимые ей для осуществления своего бизнеса, как он вёлся исторически, и такие здания, оборудование и другие активы находятся в относительно хорошем состоянии. Существующая инфраструктура Группы, однако, требует значительных постоянных инвестиций и стоимость основных типов основных фондов Компании (например, пути, энергетическое оборудование, сигнальные системы и соединения, подвижной состав) за последнее время изрядно износились.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года Компания инвестировала 106.6 млрд. тенге в виде капитальных вложений в строительство новых железнодорожных линий и заводов, модернизацию и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов, модернизацию и обновление инфраструктуры, по сравнению с 86.5 млрд. тенге за соответствующий период 2016 года. Увеличение капитальных вложений в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году произошло в основном из-за ускорения строительства нового железнодорожного комплекса в Астане.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года Компания инвестировала 304.6 млрд. тенге в виде капитальных вложений в строительство новых железнодорожных линий и заводов, модернизацию и обновление железнодорожного подвижного состава и парка локомотивов, модернизацию и обновление инфраструктуры, по сравнению с 312.3 млрд. тенге за соответствующий период 2015 года.

В результате модернизационных работ, предпринятых Группой в 2016 году, коэффициент износа активов локомотивов Группы составил 51% (по сравнению с 78% в 2008), грузовых железнодорожных вагонов 42% (по сравнению с 71% в 2008), пассажирских железнодорожных вагонов 44% (по сравнению с 85% в 2008) и железнодорожной инфраструктуры 51% (по сравнению с 69% в 2008).

См. “Факторы риска—Факторы риска, связанные с Группой—Техническое обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требует существенных постоянных инвестиций, и нет гарантии, что Группа получит достаточное финансирование, необходимое для таких инвестиций” и “Обсуждение руководством и анализ результатов операционного и финансового положения Группы—Ликвидность и капитальные ресурсы—Капитальные вложения”.

Международные транзитные коридоры

Казахстанская железнодорожная система образует часть следующих пяти международных транспортных коридоров, которые осуществляют доставку грузов между Азией и Европой:

- **Северный коридор Трансазиатской железной дороги.** Северный коридор соединяет Западную Европу с Корейским полуостровом и Японией через Российскую Федерацию и Казахстан. В Казахстане Северный коридор длиной примерно 1,910 километров и включает города Достык, Актогай, Астана и Петропавловск.
- **Южный коридор Трансазиатской железной дороги. (Центральная).** Южный коридор соединяет Юго-Восточную Европу с Китаем и Юго-Восточной Азией через Турцию, Иран, Центральноазиатские страны и Казахстан. В Казахстане Южный коридор длиной примерно 1,831 километров и включает города Достык, Актогай, Алматы, Шу и Сарыагаш.
- **Среднеазиатский коридор Трансазиатской железной дороги.** Среднеазиатский коридор длиной примерно 2,147 километров и играет важную роль в поддержке региональных транзитных перевозок через города Сарыагаш и Кандыагаш.
- **TRASECA.** TRASECA соединяет Восточную Европу с Центральной Азией через Чёрное море, Кавказ и Каспийское море. В Казахстане TRASECA длиной примерно 3,836 километров и включает города Достык, Алматы и Актау.
- **Северо-южный коридор** В Казахстане Северо-южный коридор длиной примерно 838 километров и включает города Актау, Уральск и Атырау.

ОСЖД осуществляет развитие международных железнодорожных маршрутов между Европой и Азией. В ОСЖД 25 стран-участник, включая соседние с Казахстаном государства Грузия, Монголия, Россия и Узбекистан.

Инфраструктурные услуги

Корпоративный план Группы, который был утверждён в 2016 году, включает образование нового дочернего предприятия, АО "КТЖ-Инфраструктура", которая отвечает за собственные операционные и финансовые результаты и независимо обеспечивает перевозчикам доступ к железнодорожной инфраструктуре. Ожидается, что задачей АО "КТЖ-Инфраструктура" станет улучшение эффективности Группы и стратегический контроль над портфелем активов Группы. По причинам, неподконтрольным Компании, на момент написания данного Меморандума о размещении ценных бумаг, АО "КТЖ-Инфраструктура" не была создана, и Группа рассматривает подходящие методы и время образования инфраструктурного оператора в рамках КТЖ.

В дополнение к продаже доступа к магистральной железнодорожной сети инфраструктурные услуги Группы включают следующую деятельность:

- **Управление местными железнодорожными линиями** Группа предоставляет доступ к железнодорожным линиям для различных целей, таких как возможность поездам пропустить друг друга, для маневровых работ, погрузочно-разгрузочных работ и задержек. Кроме того, Группа откатывает вагоны и обеспечивает специализированным механическим оборудованием. Группа также организует различные услуги по перевозке, которые включают таможенную очистку, складирование, поставку вагонов и контейнеров и услуги по перерегистрации грузов.
- **Ремонтные услуги** Группа обеспечивает ремонтные услуги для своих железнодорожных вагонов и железнодорожных вагонов третьих сторон. Группа также ремонтирует локомотивы и железнодорожные линии, готовит локомотивы для использования в летний и зимний сезоны.
- **Сборка локомотивов и пассажирских вагонов.** Группа собирает локомотивы, готовит запасные части и осуществляет планирование и защиту локомотивов, их техническое обслуживание и поддержку. В апреле 2017 года Группа разместила 50% своей доли в совместном предприятии с "Локомотив құрастыру зауыты" АО компании "GE Transportation" за 15,716.3 млн. тенге. Группа также собирает пассажирские вагоны с использованием технологий "Patentes Talgo" через своё совместное предприятие с "Patentes Talgo S.L." (Испания).
- **Промывание и паробработка вагонов** Промывание и паробработка выполняются Группой для того, чтобы подготовить вагоны к погрузке наливной нефти. Данная деятельность выполняется Группой в Южном Казахстане и в Павлодарской области. Группа установила очистительные объекты, в которых она промывает вагоны для минимизации воздействия на окружающую среду. Деятельность Группы по промывке ежегодно проверяется департаментом экологии Южно-Казахстанской и Павлодарской областей. См. "*—Защита окружающей среды, Здоровье и Безопасность—Политика по охране окружающей среды*".

Услуги по поддержке

Услуги по поддержке включают поставку локомотивов, воды, тепла, электричества и услуг связи. Группа также обеспечивает топливным маслом и смазывающими маслами для локомотивов, а также услугами локомотивной тяги и организует локомотивные бригады. Услуги связи включают обеспечение местной, межобластной и международной связью, передачу данных, аудио/видео конференции, доступ в Интернет, аренду линейных цепей и услуги мобильной связи. Группа создаёт интегрированные коммуникационные сети, оптоволоконные и традиционные, спутниковые и радио релейные системы для использования железнодорожными операторами. Кроме того, Группа собирает и утилизирует отработанную воду и осуществляет техническое обслуживание систем поставки воды.

Мультимодальные транспортные и логистические услуги

Группа является национальным транспортно-логистическим оператором в соответствии с Государственными экономическими программами и инициативами, совмещая различные активы по перевозкам, включая несколько аэропортов, Актауский морской порт и СЭЗ "Хоргос", среди других логистических активов, с целью координации грузовых потоков для содействия эффективности и сокращения времени перевозки и конкурентной цены для груза, перевозимого по Казахстану. Группа выполняет функции национального логистического оператора через своё 100% дочернее предприятие "KTZ Express", которое интегрирует маршруты мультимодальных перевозок, включая железнодорожные, автомобильные, морские и

авиаперевозки, с сетью терминалов и складов, а также грузоперевалочных операций на стратегических пунктах, являющихся основными воротами для грузов, следующих из Китая и в Китай.

В контексте перехода Группы в национальную транспортную и логистическую компанию, с 2015 года под руководством Группы был передан ряд транспортных и логистических активов и инфраструктурных объектов, включая Актауский морской порт, Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос", СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота" и сеть аэропортов. В этой связи Группа заключила несколько договоров доверительного управления в отношении некоторых государственных предприятий, включая Национальную компанию "ҚазАвтоЖол", АО "Международный центр приграничного сотрудничества "Хоргос", Авиакомпания Кокшетау, Международный аэропорт г. Петропавловск, Международный аэропорт Астана, Международный аэропорт Костанай, Аэропорт Шымкентский, Международный аэропорт Актобе, Международный аэропорт Атырау, Аэропорт Павлодар и Актауский международный морской торговый порт. В соответствии с такими договорами роль Группы, осуществляемая через "KTZ Express", заключается в управлении и эксплуатации соответствующих активов, в то время как право собственности на такие активы остаётся за государством. В то время, пока Руководство не ожидает, что доходы от деятельности "KTZ Express", связанной с инфраструктурными объектами, окажет существенное воздействие на ключевую деятельность Группы или структуру доходов в среднесрочном периоде, ожидается, что такая деятельность поддержит ключевую деятельность Группы по железнодорожным перевозкам группы и, в частности, по транзитной перевозке грузов.

"KTZ Express" определила ряд приоритетных проектов, которые в настоящее время реализуются в соответствии с намерением Правительства расширить торговый маршрут "Новый Шелковый путь" между европейскими странами и Китаем, который является более быстрой и эффективной альтернативой продолжительному морскому маршруту с восточного побережья Китая до стран Запада. Главная роль "Нового шелкового пути" быть входом из Китая в СЭЗ Хоргос, где в новом терминале для поездов и наземном контейнерном депо будет обеспечиваться продвижение груза в страны ЕС, Турцию, страны Балтики или на Ближний Восток. Для дальнейшей перевозки в Турцию и к побережью Черного моря, и в страны Персидского залива, груз может быть отправлен по железной дороге из СЭЗ "Хоргос" в Актауский морской порт и обработан в Актауском морском порту для дальнейшей транспортировки через Каспийское море. Кроме того, "KTZ Express" владеет четырьмя кораблями, циркулирующими в Каспийском море для поддержки более широкой транспортно-логистической деятельности. В дополнение к морским маршрутам "KTZ Express" сможет предлагать услуги, связывающие СЭЗ "Хоргос" с некоторыми аэропортами, находящимися в Казахстане. Кроме того, "KTZ Express" активно участвует в управлении воздушными портами и инфраструктурой воздушных портов, расширяя сеть транспортно-логистических центров внутри и образуя транспортно-логистические центры и агентские офисы за пределами Казахстана, организуя интермодальные перевозки и создавая собственный сухогрузный торговый флот.

Создание и интегрированное развитие СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота".

18 октября 2014 года была запущена СЭЗ "Хоргос - Восточные ворота" (состоящая из СЭЗ "Хоргос" и железнодорожных станций "Алтынколь" и "Достык", которые формируют восточные ворота Казахстана, где принимаются и отпускаются грузы между Китаем, Дальним Востоком и Европой). СЭЗ "Хоргос" объединит железнодорожный узел, наземное контейнерное депо и будет оказывать логистические услуги, включая услуги по таможенному оформлению. Помимо операций в наземном контейнерном депо, СЭЗ "Хоргос" будет оказывать услуги складирования, легкой сборки и прочих услуг, влекущих добавленную стоимость, на территории ее логистических и промышленных зон. Ожидаемая общая стоимость проекта составляет 73 млрд. тенге.

СЭЗ "Хоргос" управляется Управляющей компанией "Хоргос", которая является 100% дочерним предприятием "KTZ Express". Целью СЭЗ "Хоргос" является стать самым крупным транспортно-логистическим и промышленным хабом на Западной китайской границе для обслуживания наземного маршрута между Юго-Восточной Азией, Европой, включая Балтийские страны и Ближний Восток.

В ноябре 2013 года Управляющая Компания "Хоргос" подписала Договор обслуживания СЭЗ "Хоргос" с Dubai Ports World в отношении технической и руководящей помощи для управления СЭЗ "Хоргос", а также интеграции и эффективной будущей работы СЭЗ "Хоргос" и Актауского морского порта. См. "*Международные совместные предприятия и проекты*"

В мае 2017 года "KTZ Express" заключила договор с COSCO Shipping (Китай) на продажу 49% доли в ТОО "KTZ - Khorgos Gateway". В июне 2017 года "KTZ Express" получила первоначальный платёж в размере 23.1 млрд. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года сделка ещё не была завершена и "KTZ Express" сохраняет свою

100% долю. В июле 2017 года "KTZ Express" зарегистрировала передачу 49% своей доли компании "COSCO-Shipping" (Китай). Ожидается, что сделка завершится к концу декабря 2017 года.

Расширение Актауского международного морского порта

Актауский морской порт является одним из самых больших портов на Каспийском море и единственным морским портом в Казахстане, оснащённым оборудованием необходимым для международной транспортировки различного сухого груза, сырой нефти и нефтепродуктов. Актауский морской порт является транспортно-логистическим центром на западных воротах Казахстана. В ноябре 2013 года "Самрук-Казына", собственник Актауского морского порта, передала Актауский морской порт в доверительное управление Компании с целью улучшения управления транспортными перевозками и логистики через него. Таким образом, в 2013 году Компания приобрела контроль над Актауским морским портом, который признается дочерней организацией и консолидируется в финансовой отчетности Группы.

В июне 2016 года "KTZ Express" запустила проект по расширению Актауского морского порта на север, с целью увеличить пропускную способность Актауского морского порта с 16 млн. тонн в год в 2016 году до 19 млн. тонн в год. На момент подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг, были закончены работы по строительству трёх грузовых причалов, зернового терминала (для хранения примерно 60,000 тонн) и контейнерной зоны (способной хранить около 30,000 тонн) и пропускная способность Актауского морского порта достигла 19 млн. тонн.

Создание сети внутренних и зарубежных транспортно-логистических центров

После назначения Группы национальным транспортно-логистическим оператором, Группа, в основном через "KTZ Express", активно участвует в создании внешней и внутренней сети транспортно-логистических центров для организации и распределения грузовых потоков, включая путём реализации дорожной карты для интеграции проектов развития транспортно-логистических центров с зонами таможенной очистки с Комитетом государственных доходов Министерства финансов.

В январе 2014 года "KTZ Express" и оператор Порт "Ляньюньган" заключили договор о совместном предприятии для строительства и развития нового терминала в порту "Ляньюньган", который является основным пунктом консолидации грузовых потоков в Казахстан и из Казахстана, и ключевым транзитным портом для перегрузки товаров из стран Юго-Восточной Азии и в страны Юго-Восточной Азии, а также наземных портов Китая. См. "*Международные совместные предприятия и проекты*".

В июне 2016 года "KTZ Express" закончила строительство транспортно-логистического центра и центра таможенной очистки в Астане. За восемь месяцев, закончившихся 31 августа 2017 года, 3,035 вагонов, включая 1,324 контейнеров были обработаны в центре таможенной очистки Астаны.

Также транспортно-логистический центр и зона таможенной очистки строятся в Шымкенте, ожидается, что объект будет закончен в конце 2017 года.

"KTZ Express" также заявила о своём намерении построить транспортно-логистические центры в Актобе (по оценочной стоимости 27 млрд. тенге), Актау и Усть-Каменогорск. "KTZ Express" в настоящее время проводит ТЭО для этих проектов.

Приобретение фитинговых платформ, арендованных у АО "БРК-Лизинг"

На момент подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг, "KTZ Express" является оператором 17 регулярных контейнерных маршрутов, которые соединяют города в Китае, включая Чжэнчжоу, Ухань, Чэнду и Ланьчжоу. В соответствии со Стратегией 2050 Правительство предложило увеличить годовой объём транзитного трафика до 2 млн. контейнеров к 2020 году. Такая задача была поставлена Президентом в его обращении к народу Казахстана в январе 2017 года. В 2015 году годовой объём транзитного трафика удвоился до 46,000 тенге, а в 2016 году увеличился и этот показатель до 120,000 тенге. В 2017 году годовой объём транзитного трафика ожидается более 250,000 тенге, а к 2020 превысит 800,000 тенге. См. "*Экономика Казахстана и железнодорожная отрасль в Казахстане - Экономика Казахстана - Экономические программы и инициативы*".

Для увеличения объёма контейнерного трафика Компания фокусируется на увеличении наличия парка фитинговых платформ. В настоящее время "Кедентрассервис" использует 1,000 80-футовых фитинговых платформ. К концу 2017 года, ожидается 1,208 80-футовых фитинговых платформ, дополнительные платформы будут приобретены по договорам аренды с АО "БРК-Лизинг". См. "*Обсуждение руководством и анализ результатов деятельности и финансового положения - Финансовые и условные обязательства - Финансовая*".

аренда". Компания полагает, что большее количество 80-футовых фитинговых платформ принесёт экономическую выгоду, так как такие платформы могут загружать два 40-футовых вагона, таким образом сокращая расходы, которые в настоящее время несёт Компания, когда такие платформы возвращаются пустыми. Компания также рассматривает возможность приобретения дополнительных платформ с целью достижения общего количества платформ, принадлежащих Компании, до 17 000 к 2020 году.

Airport Management Group

ТОО "Airport Management Group" ("AMG"), дочернее предприятие "KTZ Express", обеспечивает централизованное руководство рядом государственных аэропортов Казахстана, девять из которых, включая Международный аэропорт Астана, Авиакомпанию Кокшетау, Международный аэропорт Костанай, Международный аэропорт г. Петропавловск, Аэропорт Шымкент, Международный аэропорт Актобе, Международный аэропорт Атырау и Аэропорт Павлодар, были переданы "KTZ Express" по договорам доверительного управления в сентябре 2014 и феврале 2016 года. В соответствии с такими договорами аэропорты управляются AMG, но владельцем аэропортов остаётся государство. Договоры доверительного управления устанавливают некоторые цели, включая повышение прибыльности, ликвидности и экономичности каждого аэропорта, внедрение систем безопасности полётов в каждом аэропорту в соответствии с международными стандартами. Другими аэропортами, которые планируется передать в 2020 году по договору доверительного управления "KTZ Express", являются аэропорты Семей и Усть-Каменогорск. В 2015 году AMG подписала договор на предоставление услуг оператора и управления для сотрудничества с "Zurich Airport International A.G." для улучшения операционных стандартов и инфраструктуры в аэропортах AMG в соответствии с международными стандартами и для повышения прибыльности. Ожидается, что более эффективная работа с пассажирами и грузом могут привести к увеличению пассажирского трафика, увеличению грузового трафика и увеличению транзитных приземлений в Казахстане. В дополнение к эффективности работы с пассажирами ключевой частью работы AMG является оптимизация возможности эффективной обработки грузов в дополнение к услугам наземных перевозок.

Государственное регулирование и тарифы

Государственное регулирование

В качестве национальной железнодорожной компании Казахстана Компания является естественным монополистом в сфере оказания услуг магистральной железнодорожной сети Казахстана, и, через своё дочернее предприятие КТЖПП, является доминирующим субъектом рынка грузовых перевозок, и, подпадают под регулирование Комитета по естественным монополиям в соответствии с Законом о естественных монополиях и Предпринимательским кодексом, которые регулируют, помимо прочего, защиту конкуренции ("**Законы о естественных монополиях и конкуренции**"). Законы о естественных монополиях и конкуренции, помимо прочих законов, применимых к Компании, регулируют все тарифы Компании, кроме транзитных тарифов, которые формируются в соответствии с Тарифной политики СНГ (согласно определению ниже), Единого транзитного тарифа (согласно определению ниже) и Международного железнодорожного транзитного тарифа (согласно определению ниже).

КТЖПП, один из Гарантов, является субъектом общественно значимого рынка в области оказания услуг по перевозке грузов железнодорожным транспортом и локомотивной тяги и подлежит контролю со стороны государства. Комитет по естественным монополиям утверждает тарифы на локомотивную тягу и тарифы на перевозку грузов и коммерческие услуги, а также любое их повышение. Комитет по естественным монополиям может запретить предлагаемые изменения в таких тарифах.

Комитет по естественным монополиям объявил о своём намерении разработать и утвердить новый метод расчёта тарифов к 2020 году, который, как ожидается, создаст гибкую тарифную политику с учётом интересов потребителей и поставщиков железнодорожных услуг. Компания намерена участвовать в разработке такой методологии.

См. "- Факторы Риска - Риски, связанные с Группой - Положение Компании в качестве естественной монополии и доминирующего субъекта рынка, а также положение КТЖПП в качестве субъекта общественно значимого рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы".

Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов

Основными тарифами на перевозки грузов, которые применимы к деятельности Группы, являются:

- унифицированные тарифы на перевозку грузов, взимаемые КТЖГП за груз, перевозимый по территории Казахстана, а также на импорт и экспорт (далее – **"унифицированные тарифы на перевозки грузов"**); а также
- тарифы на транзитную перевозку грузов, взимаемые КТЖГП за грузы, перевозимые из-за пределов Казахстана с использованием локомотивов, грузовых вагонов или контейнеров Группы по территории Казахстана по пути к их конечному пункту назначения за пределами Казахстана (далее – **"тарифы на транзитные перевозки грузов"**).

Тарифы на перевозки грузов

В рамках ЕЭП, образованного Белоруссией, Казахстаном и Россией, к 1 января 2013 года предусматривалась унификация тарифов на внутренние, экспортные и импортные грузовые перевозки в каждой из этих стран, при этом каждый из железнодорожных операторов сможет, на своё усмотрение, вносить изменения в тарифы, исходя из определенных экономических факторов. Группа завершила унификацию своих внутренних, экспортных и импортных тарифов на перевозку, и в настоящее время взимает унифицированный тариф на грузовые перевозки по железной дороге, не принимая во внимание, перевозится ли груз в пределах Казахстана, импортируется в или экспортируется из Казахстана. Группа завершила унификацию своих внутренних, экспортных и импортных тарифов на перевозку, и в настоящее время взимает унифицированный тариф на грузовые перевозки по железной дороге, не принимая во внимание, перевозится ли груз в пределах Казахстана, импортируется в или экспортируется из Казахстана.

Унифицированные тарифы на грузоперевозку складываются из следующих составляющих: (i) тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети (примерно 47% от общего грузового тарифа), (ii) тарифа за услуги локомотивной тяги (примерно 50% от общего грузового тарифа), и (iii) тарифа за услуги грузовой и коммерческой работы (примерно 3% от общего грузового тарифа). Существуют также опционные тарифы при использовании грузовых вагонов или контейнеров Группы (примерно 18% от общего тарифа на перевозку грузов). Тарифы за использование грузовых вагонов и контейнеров Группы не подлежат регулированию со стороны государства и, поэтому, определяются Группой на основе рыночных ставок и операционных расходов. Если заказчик использует грузовые вагоны или контейнеры, не являющиеся собственностью Группы, то Группа взимает только тариф на услуги магистральной железнодорожной сети, тариф за услуги локомотивной тяги и тариф за услуги грузовой и коммерческой работы. Унифицированный тариф на грузоперевозки для транспортировки внутри страны, на экспорт и импорт варьируется в зависимости от типа перевозимого груза, расстояния доставки, типа доставки и уровня загрузки используемого подвижного состава. По состоянию на 30 июня 2017 года унифицированный тариф на грузоперевозки (без учёта НДС) составлял от примерно 1,300 тенге за тонну на 1,000 км (для угля) до 12,120 тенге за тонну на 1,000 км (для сырой нефти). По состоянию на 30 июня 2017 года на тариф за использование грузовых вагонов и контейнеров КТЖГП, который является опционным компонентом унифицированного тарифа на грузоперевозки, и единственным компонентом, в отношении которого Группа в настоящее время сталкивается с конкуренцией со стороны частных перевозчиков, приходится в среднем 18% от общего унифицированного тарифа на грузоперевозки.

Тарифы на грузоперевозки увеличились в среднем на 7% в 2014 году, не изменились в 2015 и увеличились в целом в среднем на 4% в 2016 году и в среднем на 5% в 2017 году. Увеличение в целом в тарифах на грузоперевозку является результатом увеличения одного или более компонентов тарифов Группы: тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети, тарифа за услуги локомотивной тяги, тарифа за услуги грузовой и коммерческой работы, или тарифов за использование вагонов и контейнеров Группы. Комитет по естественным монополиям утвердил дальнейшее среднее ежегодное повышение тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети на 4% в период с 2018 по 2020 годы. Компания ожидает, что в будущем ежегодное увеличение тарифов за услуги локомотивной тяги и за услуги грузовой и коммерческой работы будет определяться применимой ставкой инфляции. См. *"- Факторы Риска - Риски, связанные с Группой - Положение Компании в качестве естественной монополии и доминирующего субъекта рынка, а также положение КТЖГП в качестве субъекта общественно значимого рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы"*.

Тарифы за услуги магистральной железнодорожной сети предлагаются Компанией и должны быть утверждены Комитетом по естественным монополиям на четырёхлетний период. Компания рассчитывает предлагаемый магистральный тариф, принимая во внимание уровень дохода Группы, который необходимо получить для покрытия ею расходов и издержек для предоставления таких услуг, и любых планируемых инвестиций. Группа предоставляет такие расчёты Комитету по естественным монополиям.

Правила Агентства по естественным монополиям утверждения магистральных железнодорожных тарифов изложены в Приказе Председателя Агентства по естественным монополиям (в настоящее время Комитет по

естественным монополиям) № 215-ОД, от 19 июля 2013 года. В процессе принятия решения относительно утверждения тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети, Комитет по естественным монополиям должен рассмотреть ряд факторов, включая необходимый доход и инвестиции Группы, а также операционные вопросы. Кроме предоставления на рассмотрение Комитета по естественным монополиям расчётов Группы, проводится общественные слушания в отношении любого предлагаемого повышения тарифов. Представителям законодательных органов, государственных органов, потребителей, общественных ассоциаций, независимым экспертам и представителям средств массовой информации, среди прочих, разрешено присутствовать на общественных слушаниях. На общественных слушаниях Группа представит подробное разъяснение и обоснование для запрашиваемого ею уровня. Другим участникам общественных слушаний также предоставляется возможность изложить их точку зрения по предлагаемым тарифам, которые Комитет по естественным монополиям может (но не обязан) принять во внимание. Уровень инфляции и цены на сырьевые товары также могут быть приняты во внимание при определении тарифов.

В некоторых случаях Группа предоставляет скидки на магистральные железнодорожные тарифы. Любой клиент, желающий получить скидку услуги магистральной железнодорожной сети, должен подать заявление, в письменной форме, в Компанию, Комитет Транспорта Министерства инвестиций и развития, Комитет государственных доходов Министерства финансов и Комитет по естественным монополиям. Клиент должен также предоставить в Комитет по естественным монополиям документы, обосновывающие необходимость предоставления такой скидки. Далее Компания, Комитет транспорта и Комитет по государственным доходам рассматривают заявление и выносят своё заключение, направляемое в Комитет по естественным монополиям относительно необходимости предоставления скидки. При рассмотрении заявления, учитываются несколько факторов, включая объем перевозимого груза, степень использования магистральной железнодорожной сети и является ли клиент новым или существующим клиентом Группы. Комитет по естественным монополиям выносит окончательное решение о предоставлении скидки.

Тарифы на услуги локомотивной тяги, услуги грузоперевозок и коммерческие услуги первоначально рассчитываются КТЖГП и в последующем должны быть согласованы Комитетом по естественным монополиям. По сравнению с процессом утверждения магистральных железнодорожных тарифов, получение согласия Комитета по естественным монополиям в отношении таких других тарифов требует меньшего количества документов и процесс в целом менее обременительный. В отличие от процесса утверждения магистрального железнодорожного тарифа, процесс согласования таких других тарифов не требует проведения общественных слушаний. КТЖГП должен уведомить Комитет по естественным монополиям о любом предлагаемом увеличении тарифов на услуги локомотивной тяги, грузоперевозки и на коммерческие услуги, или использование грузовых вагонов и контейнеров Компании, как минимум, за 30 дней до предлагаемого увеличения.

Тарифы на транзитные перевозки грузов

Тарифы на транзитные перевозки грузов варьируются в зависимости от типа перевозимого груза. По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года тарифы на транзитные перевозки грузов (не включая НДС), которые устанавливаются в швейцарских франках и пересчитываются в долларах США с целью расчётов по специальному обменному курсу, составляли примерно от 43.45 долларов США за тонну на 1,000 км (уголь) до 86.90 долларов США за тонну на 1,000 км (черные металлы). Тарифы на перевозку транзитных грузов по всем грузам не изменились в период с 2014 по 2016 годы.

Казахстан является участником Тарифного соглашения между железнодорожными администрациями государств-участников СНГ от 17 февраля 1993 года, Концепции установления согласованной тарифной политики железнодорожных администраций государств-участников СНГ от 18 октября 1996 года и Договора взаимной политики в области тарифов от 17 января 1997 года (вместе "**Тарифное соглашение стран СНГ**"). Участники Тарифного соглашения стран СНГ встречаются ежегодно для утверждения Тарифной политики стран СНГ на международную перевозку грузов ("**Тарифная политика стран СНГ**"), которая определяет схему тарифов, которой договорились придерживаться государства-участники СНГ. Тарифная Политика стран СНГ, которая утверждается ежегодно, основана на Международных железнодорожных транзитных тарифах и Единых транзитных тарифах, каждый из которых утверждён в соответствии с Соглашением о международном железнодорожном грузовом сообщении. Соглашение о международном железнодорожном грузовом сообщении, вступившее в силу 1 ноября 1951 года, устанавливает единые правила для международных перевозок грузов между государствами-участниками. На дату настоящего Меморандума, участниками данного соглашения являются 28 стран, включая Казахстан. Тарифные ставки, предоставляемые Тарифной политикой стран СНГ, определяют максимальную тарифную ставку на соответствующий год. Тем не менее, администрация железных дорог каждой страны может снизить тариф путём предоставления скидок, или увеличить тариф не более чем в два раза за год. Если администрация железных дорог страны повышает тарифную ставку свыше максимальной тарифной ставки, Тарифное Соглашение стран СНГ требует

направления в адрес других участников Тарифного соглашения стран СНГ уведомления о таком повышении за один месяц. Хотя Тарифная политика стран СНГ не вынуждает Казахстан принимать конкретные тарифы на транзитные перевозки грузов, тарифы по транзитным грузам в Казахстане, как правило, устанавливаются Компанией на основе Тарифной политики стран СНГ.

Некоторые инициативы по дерегулированию

В октябре 2015 года в Закон о естественных монополиях были внесены изменения в части отмены государственного регулирования контейнерных перевозок груза по магистральной железнодорожной сети и, в декабре 2016 года, также было отменено государственное регулирование транзитных перевозок, что внесло значительную гибкость в определение тарифов Группы.

В декабре 2016 года Казахстан внёс изменения в Предпринимательский кодекс, отказавшись от (i) ценового регулирования услуг, предоставляемых доминирующими субъектами рынка (включая ценовое регулирование услуг операторов платформ, вагонов и контейнеров, услуг по аренде железнодорожных вагонов и контейнеров); и (ii) государственных реестров доминирующих субъектов рынка. Тарифы, взимаемые "Қазтеміртранс" (который фокусируется на сдаче в аренду грузовых железнодорожных вагонов в пользу "KTZ Express") и "KTZ Express" (который осуществляет эксплуатацию железнодорожных вагонов, арендованных у "Қазтеміртранс"), были также освобождены от государственного регулирования. КТЖГП и АО "Пассажирские перевозки", будучи доминирующими субъектами рынка, все ещё подвергаются неценовому регулированию со стороны Комитета по естественным монополиям.

Законом также была введена новая концепция "общественно значимого рынка" и установлено ценовое регулирование для субъектов такого рынка. Услуги КТЖГП по перевозке грузов (кроме транзитных услуг) попадают под категорию общественно значимых услуг и, соответственно, Комитет по естественным монополиям регулирует деятельность КТЖГП устанавливая тарифы на перевозку во внутреннем сообщении, на импорт и экспорт грузов по магистральной железнодорожной сети.

Регулирование тарифных ставок и установление цен на пассажирские перевозки

Основные ставки на международные тарифы для перевозки пассажиров, груза и багажа по железной дороге были утверждены в Казахстане в 1995 году ("**Основные ставки**"). Казахстан принял тарифы, рекомендованные Советом по железнодорожным перевозкам стран-участник СНГ, органом, созданным по Договору на международные пассажирские перевозки, вступившего в силу в 1951 году. На дату настоящего проспекта, участниками данного соглашения являются 23 страны, включая Казахстан. Основная задача данного договора - установление единых правил среди государств-участниц, которые применяются к международной перевозке пассажиров.

Казахстан не вносил изменения в Основные ставки с момента их принятия в марте 1995 года; тем не менее, текущие международные и внутренние тарифы для перевозки пассажиров, груза и багажа по железной дороге определяются применением Основных ставок к коэффициентам, которые время от времени пересматриваются. Коэффициенты международных и внутренних пассажирских перевозок меняются в зависимости от продолжительности поездки, расстояния, количества пересекаемых тарифных зон, типом поезда и пассажирского вагона. Такие коэффициенты согласуются Комитетом по естественным монополиям в целом также, как и тарифы на услуги локомотивной тяги, грузовые и коммерческие услуги, а также использование грузовых вагонов и контейнеров Группы. См. "*—Регулирование грузовых тарифов и ценообразование— Тарифы на перевозку грузов*". Валютой, используемой для тарифов на международные и внутренние пассажирские перевозки, является швейцарский франк. С целью расчета таких тарифов стоимость швейцарского франка была зафиксирована на уровне 103.05 тенге (официальная ставка НБК по состоянию на 1 октября 2002 года). Валюта, используемая для международных тарифов на пассажирские перевозки, является тенге, ежемесячно пересчитываемый в последний рабочий день предыдущего месяца по текущему официальному курсу НБК по отношению к швейцарскому франку, как указано в начале месяца.

Агентство по естественным монополиям (в настоящее время Комитет по естественным монополиям), в соответствии с уведомлением от 24 декабря 2012 года, установил 12% увеличение пассажирских тарифов с января 2013 года на внутренние и международные маршруты для всех типов железнодорожных вагонов. Посредством уведомления от 18 декабря 2013 года Агентство по естественным монополиям согласилось на дополнительное 7% увеличение пассажирских тарифов на международные и внутренние межобластные пассажирские перевозки для всех типов железнодорожных вагонов, а также тарифы для транспортировки почтовых отправлений железной дорогой, начиная с 1 января 2014 года. Комитет по естественным монополиям согласился на 10% увеличение пассажирских тарифов на крупные межобластные маршруты в апреле 2016 года и на дополнительное 7% увеличение пассажирских тарифов с 1 января 2017 года.

Пассажирские перевозки Группы субсидируются за счет государственных грантов и кросс-субсидируются через применение коэффициентов к магистральным железнодорожным тарифам и тарифам на локомотивную тягу.

См. " - Факторы Риска - Риски, связанные с Группой - Положение Компании в качестве естественного монополиста и доминирующего субъекта рынка, а также положение других Гарантов в качестве доминирующих субъектов рынка, может привести к нежелательному вмешательству в работу Группы".

Клиенты и Поставщики

Клиенты по грузовым перевозкам

В 2016 году Группа осуществила транспортировку грузов приблизительно для 10 000 заказчиков. Крупнейшим грузоотправителями являются поставщики угля, нефти и нефтепродуктов, металлов, химикатов, соды и продукции сельского хозяйства. Ни от одного поставщика не было получено более 10% совокупных поступлений Группы от перевозок грузов за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2017 года или за год, закончившийся 31 декабря 2016 года.

В следующей таблице указана пятёрка крупнейших клиентов Группы (совместно составляющих более 30% объема услуг Группы) по объёму отгруженных товаров, в тоннах и с процентным соотношением к общему объёму отгруженных товаров:

Клиент	Продукт	За шесть месяцев, закончившихся			За год, закончившийся 31 декабря		
		2017	2017	2016	2016	2016	2015
		(%)	(миллион тонн)		(%)	(миллион тонн)	
ТОО "Богатыр Комир"	Уголь	17	18.7	15.7	16	34.4	33.3
АО "ЕЭК"	Уголь и угольная пыль	8	8.7	8.0	7	15.6	18.8
АО "ССГПО"	Железная руда и черные металлы	6	6.3	6.2	6	12.3	13.3
ТОО "Тенгизшевройл" .	Нефть и нефтепродукты, химикаты и сода	2	1.9	1.7	2	3.5	5.3
ТОО "Корпорация "Казахмыс"	Уголь, цветная руда, химикаты и соды, цветные металлы, черные металлы, железная руда	7	8.0	8.1	7	15.5	17.2
Итого по пяти крупнейшим клиентам		39	43.7	39.7	38	81.2	88.0
Другие клиенты ...		61	68.7	59.4	62	131.9	129.5
Всего		100	112.4	99.2	100	213.1	217.4

Клиенты обычно делают авансовые платежи за транзитные грузовые перевозки при въезде на территорию Казахстана. Оплата междугородних, межобластных и международных экспортных перевозок осуществляется авансом, а международных импортных перевозок осуществляется по прибытии груза. Оплата может быть произведена наличными деньгами в кассах грузовых железнодорожных станций или посредством электронного денежного перевода. Транспортная накладная оформляется грузоотправителем на каждую грузовую перевозку, при этом, согласно законодательству, такая накладная считается договором перевозки.

Группа заключает контракты с транспортно-экспедиторскими компаниями на один год на условиях предварительной оплаты.

Группа несёт ответственность за повреждение или потерю груза во время его транспортировки, если только она не сможет доказать, что такое повреждение или потеря груза произошли не по вине Группы. Любой клиент-грузоотправитель, желающий пожаловаться на причинённые убытки или потери, должен оформить свою жалобу в соответствии с процедурой, установленной Соглашением о международном железнодорожном

грузовом сообщении, Инструкций по актово-претензионной работе на железных дорогах государств-участников СНГ и стран Балтики и Приказом Компании № 107-143 от 9 июня 2006 года. См. *"Факторы Риска - Факторы риска, связанные с Группой - Группа сталкивается с множеством операционных рисков, которые могут привести к убыткам и дополнительным расходам, не покрываемым полностью страховкой."* Группа обязана обеспечивать охранные услуги при перевозке отдельных видов товаров, таких как продукты питания, алкогольные и безалкогольные напитки, табак и промышленные заменители табака, фармацевтическая продукция, топливо, удобрения, различные химические вещества, древесина, бумага и бумажная продукция, хлопок и стекло.

Поставщики

Так как Компания является 100% дочерним предприятием "Самрук-Қазына", Группа осуществляет закупки товаров, работ и услуг в соответствии с "Правилами по закупкам товаров, работ и услуг "Самрук-Қазына" и организаций, в которых 50% или более голосующих акций (долевое участие) принадлежит "Самрук-Қазына" или находится в доверительном управлении", принятыми Советом директоров "Самрук-Қазына" 28 января 2016 года № 126, которые являются правилами "Самрук-Қазына" для компаний, большая часть которых напрямую или косвенно принадлежит "Самрук-Қазына" или находится в ее доверительном управлении. ("**Правила закупа**"). Правила закупа вступили в силу с 10 сентября 2012 года. Поправки в Правила закупа были внесены в 2016 году после присоединения Казахстана к ВТО в конце 2015 года. Такие поправки в Правила закупа не оказали сильного воздействия на деятельность группы.

Правила закупа предусматривают регулирование процедур закупки с использованием различных методов, включая: проведение тендеров; направление запросов на получение ценового предложения; покупки на электронных торгах; закупки на товарных биржах; закупки из одного источника; заключение договоров материально-технического обеспечения; и мониторинг и сообщение потенциальными поставщиками местного казахстанского содержания в предложениях, нацеленных на увеличение использования товаров и услуг, произведённых в Казахстане.

Контракты с поставщиками заключаются на ежегодной основе по установленным ценам. Тем не менее, согласно Правилам закупа, цены могут корректироваться, если рыночная цена соответствующих товаров уменьшается (но не в случае, если такая цена увеличивается) на 5% или более от цены, предусмотренной контрактом. Контракты Группы часто включают в себя аналогичные положения, касающиеся корректировки в зависимости от количества товаров, которые будут приобретены в течение срока действия контракта. Тем не менее, ценовые условия и условия по количеству не всегда подлежат немедленной корректировке Группой. См. *"Факторы риска — Факторы риска, связанные с Группой - Группа подвергается риску изменения цен на сырьевые товары и курса обмена валют, на каждый из которых Группа имеет ограниченную возможность влиять."* Контракты Группы с поставщиками обычно не предусматривают обязательное условие о том, что Группа должна осуществлять предоплату, кроме организаций лиц с инвалидностью, осуществляющих предпринимательскую деятельность, состоящих в Реестре организаций лиц с инвалидностью "Самрук-Қазына", отечественных товаропроизводителей закупаемого товара или участников СЭЗ "Парк инновационных технологий" (при закупке товаров, услуг, относящихся к приоритетным видам деятельности, соответствующим целям СЭЗ "Парк инновационных технологий" и предмету закупок), предоплата которым осуществляется в размере 30%. Поставщики Группы обычно предоставляют гарантийный депозит для обеспечения исполнения контракта, который не превышает 3% от договора, предусмотренного для закупки товаров, работ и услуг. В случае нарушения поставщиком исполнения договорных обязательств Заказчик вправе удержать из суммы внесённого обеспечения исполнения договора о закупках сумму штрафа, начисленную поставщику за нарушение исполнения им договорных обязательств и возникших в связи с этим убытков.

Основными закупочными статьями Группы являются топливо и ГСМ, электричество и различные непрофильные материалы, и запасы. Группа приобретает бензин и дизельное топливо для своих локомотивов, в основном, посредством проведения открытых тендеров. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и в 2016, 2015 и 2014, на топливо и смазочные масла приходилось 12.1%, 10.0%, 11.0%, 10.7% и 15.1%, соответственно, от общих производственных затрат Группы. В соответствии с Правилами закупа, Группа закупает электричество у ТОО "Теміржолэнерго", которая до 2015 года была дочерней компанией Группы, посредством процедуры закупок из одного источника. Процедура закупок из одного источника используется в тех случаях, когда конкурентный тендер выявляет только одного претендента, соответствующего тендерным требованиям, либо, когда в связи со спецификой закупаемого товара или поставщика, проведение тендера невозможно или коммерчески невыгодно. Тарифы на электричество зависят от некоторых факторов, которые включают, среди прочего: предельные ставки, установленные Правительством, тарифы на услуги передачи, оказываемые АО "Казахстанская компания по управлению электрическими сетями" (АО "KEGOC") и региональными энергетическими компаниями, и потери при

передаче энергии. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и в 2016, 2015 и 2014, на электричество приходилось 6.5%, 6.3%, 6.0%, 6.6% и 6,4%, соответственно, от общих производственных затрат Группы. Непрофильные материалы и запасы, главным образом, включают: (i) рельсовые подъёмники, поставляемые АО "Петропавловский завод тяжёлого машиностроения"; (ii) соединители, поставляемые АО "Завод им. С.М. Киров; (iii) противоугольные, поставляемые ТОО "Карагандинский машиностроительный завод им. Пархоменко"; (iv) деревянные шпалы, поставляемые ТОО "Семей шпалы"; (v) кабельно-проводниковую продукцию, поставляемую ТОО "Казцентрэлектрпривод"; (vi) насосы, поставляемые АО "Келет"; и (vii) комплектные трансформаторные подстанции, поставляемые АО "Кентауский трансформаторный завод". Материалы и запасы составили 5.6%, 4.9%, 7.0% 6.5% и 7.7% общей стоимости реализации Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., а также за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно.

Услуги вооружённой охраны, ремонтные услуги, парк грузового транспорта, пассажирские вагоны и локомотивная тяга, доступ в Интернет, телекоммуникационные услуги и вода для железнодорожной сети Казахстана поставляются членами Группы.

Международные совместные предприятия и проекты

Группа активно участвует в двустороннем сотрудничестве с зарубежными железнодорожными операторами и компаниями. Основными партнёрами компании в совместных проектах являются следующие: ОАО "Российские железные дороги" (российский оператор железных дорог), "Finmeccanica S.p.A." (Италия), "Alstom Transport" (Франция) и "GE Transportation" (США). Основные текущие и планируемые проекты Группы охватывают следующее:

- В марте 2011 года Компания заключила Договор о развитии сотрудничества в производственном секторе с государственным предприятием "Белорусские железные дороги", в соответствии с которым стороны согласились развивать производственное и научно-техническое сотрудничество на взаимовыгодной основе.
- В феврале 2011 года Компания подписала Меморандум о сотрудничестве в строительстве высокоскоростной железной дороги "Астана-Алматы" с Министерством железных дорог Китайской Народной Республики, в соответствии с которым стороны намерены совместно реализовывать строительство высокоскоростной железной дороги между Астаной и Алматы. Проект включает разработку технико-экономического обоснования, проектирование, строительство, поставку подвижного состава и оборудования. Стороны согласились, что проект будет осуществляться китайским генеральным подрядчиком с использованием технологий, предоставляемых китайской стороной. Согласно технико-экономическому обоснованию стоимость строительства Проекта составит около 5.2 трлн. тенге.
- Как часть растущего тренда в отношении электрификации железных дорог в Казахстан, что явилось результатом усилий Группы по сокращению ее расходов на электроэнергию и выбросов в окружающую среду, а также в целях содействия снабжения электричеством в некоторых регионах Казахстана, близлежащих к железным дорогам, в октябре 2010 года Компания и Siemens AG (Германия) подписали договор об образовании совместного предприятия. Как часть такого совместного предприятия, 1 апреля 2011 года была образована компания ТОО "Temir Zhol Electrification", в которой 49% принадлежали Siemens AG путём вложения ею 19.6 млн. тенге, а оставшийся 51% принадлежали АО "Ремлокомотив" через взнос в размере 20.4 млн. тенге. Каждый партнёр совместного предприятия имеет пут опцион на приобретение доли другой стороны после наступления определенных условий. В этом отношении Siemens AG имеет право приобрести участие АО "Ремлокомотив", *inter alia*, в случае, если совместное предприятие не достигнет 30% объёмов заказов, как предусмотрено в бизнес-плане; если совместное предприятие понесёт убытки, превышающие 50% ее уставного капитала; или в случае неспособности совместного предприятия погасить свои долги, которая длится более 60 дней. В свою очередь, АО "Ремлокомотив" имеет право приобрести долю Siemens AG, *inter alia*, если совместное предприятие превышает 80% объёмов заказов, предусмотренных в бизнес-плане; если общие убытки совместного предприятия не превышают 50% ее уставного капитала; и если Siemens AG не выполняет условий по местному содержанию. Для того, чтобы АО "Ремлокомотив" мог воспользоваться своим пут опционом, все условия должны наступить одновременно. ТОО "Temir Zhol Electrification" находится в процессе модернизации инфраструктуры электрических железных дорог Казахстана и активно участвует в реализации Программы модернизации тяговых подстанций казахстанских железных дорог, которая началась в 2012 году. На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, с момента образования совместного предприятия, семь тяговых подстанций были модернизированы, для 12 была разработана проектно-сметная документация. В соответствии с рамочным соглашением, включающим

период с 2012 по 2020 годы, которое было заключено Компанией, ТОО "Temir Zhol Electrification" и Siemens AG, инвестиции в оборудование, необходимое для модернизации железнодорожных тяговых подстанций и все связанные работы, и услуги, ожидаются, при условии корректировок в договорах материально-технического обеспечения, заключённых по Правилам закупок, составят примерно 46 млрд. тенге. Компания в настоящее время ожидает, что к 2018 году 55% производства продукции совместного предприятия будет осуществляться местными производителями, действующими в качестве субподрядчиков, что подразумевает обучение местных специалистов. Компания ожидает, что АО "Ремлокомотив" реализует свою долю участия в ТОО "Temir Zhol Electrification" к январю 2018 года.

- В июне 2010 года Компания подписала Меморандум о Взаимном Сотрудничестве с ЗАО "Трансмашхолдинг" (Россия) и "Aldtom Transport" (Франция), в соответствии с которым стороны намерены организовать производство современных магистральных электролокомотивов для удовлетворения спроса Компании в тяговом подвижном составе. Целью проекта было проектирование, сборка, производство, выпуск и техническое обслуживание электролокомотивов (грузовые магистральные восьми осевые локомотивы с асинхронным приводом тип KZ8A, грузовые магистральные шести осевые локомотивы с асинхронным приводом тип KZ6Ф и пассажирские магистральные четырёх осевые локомотивы с асинхронным приводом тип KZ4AT). Для реализации проекта сторонами было образовано совместное предприятие "Электровоз құрастыру зауыты", из которых 50% принадлежало АО "Ремлокомотив", 100% дочернему предприятию Компании, 25% принадлежало "Alstom Holdings" (Франция) и 25% принадлежало ЗАО "Трансмашхолдинг" (Россия). В феврале 2016 года 25% АО "Ремлокомотив" были проданы "Alstom Holdings". После такой сделки акционерами являются: Alstom Holdings (50%), ЗАО "Трансмашхолдинг" (25%) и АО "Ремлокомотив" (25%). Группа обсуждает передачу оставшейся доли АО "Ремлокомотив" "Alstom Holdings", и Группа не ожидает, что это серьёзно повлияет на результаты ее деятельности. Хотя стороны изначально намеревались построить завод в Аتبасаре, Акмолинская область, в последующем было решено разместить завод в свободно-экономической зоне Астаны, на существующем объекте АО "Локомотив құрастыру зауыты", 100% дочернем предприятии Компании, для того, чтобы сократить инвестиционные расходы. Как ожидается, общая стоимость проекта составит примерно 19.8 млрд. тенге, что должно покрыть, среди прочего, расходы на строительство завода, передачу технологий и приобретение лицензий. Такая сумма включает 8.1 млрд. тенге, вложенных сторонами соответственно их долям в совместном предприятии, оставшаяся часть представляет собой предоплату со стороны клиентов совместного предприятия. 31 июля 2012 года совместное предприятие заключило договор займа с Европейским Банком Реконструкции и Развития на сумму 10 млрд. тенге. Займ гарантирован Компанией, "Alstom Holdings" и ЗАО "Трансмашхолдинг". Гарантия займа Компанией ограничена на общую сумму 2.37 млрд. тенге. По состоянию на 15 августа 2017 года непогашенная номинальная стоимость займа составляла 6.8 млрд. тенге. Строительство завода началось в октябре 2011 года и, как ожидается, будет закончено в декабре 2012 года. Ожидаемая производственная мощность завода составляла 100 электровозов в год. С момента запуска завода в 2012 году 64 электровозов было произведено в Казахстане, включая 47 грузовых электровозов и 17 пассажирских.
- В мае 2009 года Компания и ОАО "Российские железные дороги" подписали Договор Сотрудничества в области терминальной обработки грузов, которое предусматривало равное распределение долей участия 50% Компании и ОАО "Центр по перевозке грузов в контейнерах "ТрансКонтейнер", дочернего предприятия ОАО "Российские железные дороги", в АО "Кедентранссервис", в которой Компания в настоящее время имеет 33% долевого участия. Деятельность АО "Кедентранссервис" включает реализацию транспортных, логистических и связанных с ними услуг, эксплуатацию терминалов по обработке грузов, железнодорожных платформ для перевозки контейнеров и контейнеров, техническое обслуживание терминалов и реализацию услуг; осуществление права собственности и аренду локомотивов, среди прочего. В марте 2011 года стороны заключили Соглашение о сотрудничестве и совместном предприятии, предусматривающее меры по увеличению доли участия Компании в этом совместном предприятии посредством создания холдинговой компании, владельцами которой станут партнеры совместного предприятия. Соглашение о сотрудничестве и совместном предприятии также предусматривает некоторые основания для пут опциона, которые разрешают ОАО "ТрансКонтейнер" требовать выкупа Компанией ее доли в СП, и другие опционы, предусматривающие различные сценарии передачи акций.
- В мае 2012 года Компания, ОАО "Российские железные дороги" и Белорусские железные дороги подписали Меморандум о развитии транспортно-логистической системы в ЕЭП. Стороны признали необходимость совместных усилий и расширение сотрудничества в развитии транспортно-логистической системы в Республике Казахстан, России и Республике Беларусь, которое будет направлено на обеспечение качественных услуг по перевозке и логистике в рамках ЕЭП и во всех областях, где используется 1,520 миллиметровая железнодорожная колея. Стороны согласились, что

основными задачами должны быть: а) последовательное формирование цен на основе координации тарифной политики, в том числе железнодорожных тарифов, II) стандартизация технологических параметров услуг и гарантированное качество таких услуг, а также III) экономическая эффективность и конкурентоспособность как в рамках ЕЭП, так и на международном транспортном рынке. Стороны признали необходимость создания Ассоциации международных перевозок и логистики для достижения указанных целей, а также договорились о создании объединённой транспортной и логистической компании

на паритетных началах, которая будет работать на рыночных принципах. Для реализации положений, согласованных в Меморандуме, была образована совместная рабочая группа, состоящая из представителей Компании, ОАО "Российские железные дороги" и Белорусские железные дороги. ОАО "Российских железные дороги" имеет консалтинговую компанию для разработки проектов стратегии и бизнес планов для совместной транспортно-логистической компании. На момент создания данного Меморандума о размещении ценных бумаг, "Boston Consulting Group" проанализировал потенциальные рынки и оценил бизнес модели для работы совместной транспортно-логистической компании.

- В 2010 году АО "Ремлокомотив" и "Talgo Kazakhstan S.L." (филиал "Patentes Talgo" (Испания)), образовали ТОО "Тұлпар-Тальго", завод, задачей которого является проектирование, сборка, продажа и техническое обслуживание железнодорожных пассажирских вагонов. АО "Ремлокомотив" владеет 99.99926% ТОО "Тұлпар-Тальго", а "Talgo Kazakhstan S.L." оставшимися 0.00074%. ТОО "Тұлпар Тальго" намеревался производить около 150 вагонов в год; однако, с запуска завода в 2011 года только 552 пассажирских вагона было произведено в Казахстане ТОО "Тұлпар-Тальго".
- В 2015 году ТОО "Астана Дизель Сервис" (дочернее предприятие АО "Локомотив құрастыру зауыты") начал строительство завода в Промышленном Парке СЭЗ "Астана - Новый город", который открылся в декабре 2015 года. 4 июля 2017 года завод начал работу.
- 28 августа 2012 года Компания подписала меморандум понимания с ТОО "Транспортные технологии" для сотрудничества по строительству рельсобалочного завода в Актюбинской области. ТОО "Актюбинский рельсобалочный завод" было образовано в январе 2013 года. АО "Ремлокомотив" владел 30% и ТОО "Транспортные Технологии" владел 70%. Совместное предприятие образовало в июне 2016 завод, который производит и продаёт рельсы типа R-65, включая боковины, швеллера и балки. Завод уникален тем, что производит термически обработанные рельсы, длиной 120 м, которые могут использоваться для высокоскоростных линий и линий, с увеличенной нагрузкой. По состоянию на 1 октября 2017 года завод произвёл 191 000 тонн рельс и 332 кВт/ч электричества. Ожидается, что 30% АО "Ремлокомотив" будут проданы.

Группа планирует образовать ещё одно совместное предприятие с иностранными партнёрами и, с этой целью, подписала некоторые предварительные документы, включая рамочное соглашение с "China South Locomotive and Rolling Stock Corporation Limited (CSR)" о сотрудничестве в области завода по производству маневровых локомотивов в Жамбыльской области Казахстана.

Международное сотрудничество

Казахстан или Компания, в зависимости от конкретных обстоятельств, могут входить в качестве участника в различные международные транспортные организации, такие как Организация экономического сотрудничества ("ОЭС"), Международный союз железных дорог ("МСЖД"), ОСЖД, Совет по железнодорожному транспорту государств-участников Содружества ("СЖТ СНГ"), Таможенный союз, ЕБРР и ВТО.

ОЭС (ECO)

В 1992 г., Казахстан стал членом ОЭС. ОЭС была основана в 1985 как преемница Организации регионального сотрудничества для развития, и была нацелена на сотрудничество для оказания помощи в социальной, экономической, технической, научной и культурной сферах. Области, приоритетные для Казахстана, как члена ОЭС, включают развитие услуг транспорта, коммуникации, торговли, энергетики, и борьбу против наркотиков. Компания активно участвует в строительстве международной линии пассажирских и контейнерных перевозок

через Алматы, Ташкент, Тегеран, и Стамбул, с использованием трансасиатской железной дороги, а также, в строительстве железнодорожной линии, проходящей через Казахстан, Туркмению и Иран.

МСЖД (UIC)

Компания является членом МСЖД с 2003 года. МСЖД – это находящаяся в Париже организация, объединяющая железнодорожных операторов более чем 90 стран и пяти континентов. Основная цель МСЖД состоит в содействии усовершенствованию технических средств и работы железных дорог. Компания является активным членом Исполнительного совета МСЖД и его азиатской региональной ассамблеи. Президент Компании является заместителем Председателя Азиатской региональной ассамблеи.

ОСЖД (OSJD)

ОСЖД была создана в 1956 г. и объединяет транспортные министерства и центральные государственные агентства по управлению железнодорожными перевозками в странах Европы и Азии. Целью ОСЖД является: развитие и улучшение международных железнодорожных перевозок между Европой и Азией. ОСЖД, также поддерживает сотрудничество в области решения проблем по экономическим, информационным, научным, технологическим и экологическим аспектам железнодорожных перевозкам.

СЖТ СНГ (BRT CIS)

СЖТ СНГ – это организация, которая занимается решением вопросов сотрудничества между железнодорожными администрациями СНГ и Балтийских государств. СЖТ СНГ было создано в 1992 г. для осуществления согласованного выполнения железнодорожных операций на международном уровне. СЖТ СНГ хранит и развивает общую информационную базу, проводит единую тарифную политику и реализует правовые базы, на основе которых действуют межгосударственные железнодорожные сообщения.

Таможенный Союз и Евразийский Экономический Союз

Таможенный союз между Казахстаном, Россией и Белоруссией был образован 1 января 2010 года, и является важной вехой в региональной интеграции. Таможенный Союз предусматривает объединение таможенной территории, в пределах которой во взаимной торговле товарами не применяются таможенные пошлины и ограничения экономического характера, за исключением специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер.

Таможенный Кодекс Таможенного Союза, вступивший в силу в июле 2010 года, создал единую внутреннюю тарифную структуру (с рядом временных льгот), основанную в основном на российских тарифах. Целью Таможенного Союза является гармонизация и упрощение стандартов вместе с уменьшением торговых затрат посредством устранения таможенных постов на границах стран внутри Таможенного союза.

В рамках Таможенного Союза и после устранения пограничных таможен между государствами-участницами в июле 2011 года, Казахстан, Россия и Белоруссия, образовали ЕЭП.

В 2014 году Казахстан, Россия и Белоруссия заключили договор об образовании ЕАЭС, вступивший в силу в январе 2015 года. Договор включает ЕЭП в правовое поле ЕАЭС. ЕАЭС предусматривает свободное движение товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов, и придерживается скоординированной, гармонизированной и единой политики в определенных секторах экономики, включая транспорт, технологии и таможенное регулирование. Главной целью ЕАЭС является улучшение конкурентоспособности экономики государств-участниц, увеличение сотрудничества между ними и содействие стабильному развитию для повышения стандартов жизни всех стран-участниц. В 2015 году в ЕАЭС вошли Армения и Кыргызская Республика.

В контексте осуществления договора, учреждающего ЕАЭС, была согласована единая транспортная политика для государств-членов, в которой изложены общие принципы функционирования транспортной отрасли в контексте интеграции, в том числе положения о поэтапном формировании общего рынка и либерализации транспортных услуг. Такие принципы направлены на обеспечение эффективного использования транзитного потенциала государств-членов и развития евразийских железнодорожных транспортных коридоров.

В 2017 году государства-члены ЕАЭС утвердили новый Таможенный кодекс, который, как ожидается, вступит в силу в январе 2018 года. Новый Таможенный кодекс предусматривает полный переход на электронные таможенные декларации, сокращение времени, необходимого для таможенного оформления транзитных грузов, с одного рабочего дня до четырёх часов и сокращение на 50% времени, разрешённого для проверок

таможенным органом с 10 дней до пяти дней. Казахстан ожидает, что новые Таможенный кодекс увеличит экспортный потенциал Казахстана, сократит таможенно-административные сроки и ускорит время доставки транзитных товаров Группы.

См. *“— Правительственное регулирование и тарифы—Регулирование грузовых тарифов и ценообразование—Тарифы на транзитную перевозку грузов”*.

ЕБРР

Несколько проектов Группы финансируются из займов, полученных от ЕБРР. См. *"Анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Группы - Ликвидность и капитальные ресурсы - Заимствования"*.

ВТО

30 ноября 2015 года Казахстан присоединился к ВТО.

Конкуренция

Конкуренция с частными операторами

Будучи национальным оператором железнодорожной системы Казахстана и основным поставщиком услуг по перевозке грузов и пассажиров в Казахстане, в целом Группы не испытывает конкуренции со стороны других железнодорожных операторов.

Поскольку у независимых операторов нет доступа к сети железнодорожной магистрали, участие частного капитала в железнодорожной отрасли Казахстана ограничено только возможностью владения на праве собственности, аренды и эксплуатации железнодорожных вагонов и контейнеров. Из-за нехватки подвижного состава, некоторые основные грузовые компании вложили капитал в свой собственный парк железнодорожных вагонов, или заключили контракты на долгосрочную аренду вагонов с частными владельцами. По состоянию на 30 июня 2017 года частные операторы владели примерно 61% все железнодорожных вагонов, работающих в Казахстане. ТОО "ТрансКом", ТОО "Исткомтранс", ТОО "ТрансКом", ТОО "Тенгизтрансгаз", ТОО "Богатырь Транс", ТОО "Petroleum", ТОО "Тексол Транс", АО "БРК-Лизинг", ТОО "PRO Trans Logistics", ТОО "МЭК Транссистема" и ТОО "GE Logistics", среди прочих. Многие из этих частных владельцев железнодорожных вагонов аффилированы с самыми крупными клиентами Группы и используют их железнодорожные вагоны и контейнеры для нужд таких клиентов. Основными частными конкурентами из соседних стран являются ОАО "Федеральная грузовая компания" и ОАО "Первая грузовая компания", доля которых в объеме груза, загруженного в Казахстане, является незначительной по сравнению с объемом груза, перевезенного в грузовых вагонах Группы.

В случаях использования железнодорожных вагонов и контейнеров частных операторов, Группа взимает свой стандартный грузовой тариф, но не применяет тариф на использование грузовых вагонов и контейнеров Группы. См. *“— Правительственное регулирование и тарифы—Регулирование грузовых тарифов и ценообразование—Тарифы на перевозку грузов”*. Грузооборот Группы составляет 59.5% (включая груз, транспортируемый в вагонах третьих сторон, транспортируемых Группой, рассчитанный в соответствии с данными, опубликованными Комитетом по Статистике) и 47% (за исключением грузов, транспортируемых в вагонах третьих сторон, в соответствии с собственными данными Компании) от общего объема грузооборота в Казахстане всеми видами транспорта (кроме трубопровода) за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 59.8% и 46.4% соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

Открытие перевозок товаров по железной дороге частным грузовым компаниям в настоящее время в процессе. При транспортировке грузов в собственных (арендованных) вагонах или контейнерах, железнодорожный тариф применяется без учёта тарифной составляющей за использование грузовых вагонов и контейнеров.

Начиная с 1 января 2015 года, каждое из этих государств ЕАЭС согласилось предоставлять равный доступ к их соответствующей железнодорожной инфраструктуре транспортным перевозчикам из других государств ЕАЭС, при условии соблюдения принципов, установленных в соглашении о регулировании доступа к услугам железнодорожного транспорта, включая основы тарифной политики. В соответствии с Предпринимательским кодексом Республики Казахстан, с 1 января 2017 года ценовое регулирование доминантных провайдеров было отменено. Поэтому Группа может независимо устанавливать цены на аренды вагонов и услуги операторов вагонов. 5 апреля 2016 года Комитет Развития Компании установил единый центр продаж Группы.

По состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, в дополнение к национальному пассажирскому перевозчику, АО "Пассажирские перевозки", 11 частных перевозчиков оказывают услуги по перевозке пассажиров в Казахстане.

На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг более 92% пассажирских маршрутов в Казахстане управляются Группой. Кроме того, на Группу приходится 91.0% и 91.3% общего пассажирооборота железнодорожным транспортом в Казахстане за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015 года, соответственно. На дату данного Меморандума о размещении ценных бумаг Группа является оператором 108 международных, межобластных, междугородних и пригородных маршрутов. Так как пассажирские перевозки не являются прибыльными, Группа получает гранты в отношении своих услуг по перевозке пассажиров от Министерства транспорта и местных органов власти. См. "Бизнес Группы—Транспортные услуги—Пассажирские перевозки".

См. "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - И Группа и железнодорожная отрасль Казахстана проходят и продолжают проходить процесс реструктуризации, которая потребует от Группы адаптации и, скорее всего, приведёт к более конкурентной среде."

Конкуренция с другими видами перевозок

Железнодорожные перевозки благоприятно конкурируют с другими видами перевозок в отношении регулярности услуг, безопасности, скорости и цены. Казахстанская железнодорожная система имеет высокую проходимость по относительно низкой цене для перевозки грузов и пассажиров, и обычно работает несмотря на негативные погодные условия. Кроме того, благодаря государственным грантам, получаемым для пассажирских перевозок, стоимости таких перевозок остаётся низкой. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, доход от государственных грантов, составил 8,549.9 млн. тенге по сравнению с 10,250.7 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, доход от государственных грантов составила 22,528.8 млн. тенге по сравнению с 21,721.7 млн. тенге за 2015. Компания ожидает получать примерно 22 млрд. тенге каждый год в течение 2017-2020 в виде субсидий для пассажирских перевозок. Железнодорожная система находится на третьем месте после воздушных перевозок и автодорожных перевозок в отношении скорости доставки грузов. Железнодорожная система также стоит на третьем месте после водных (речных) и трубопроводных перевозок по стоимости перевозки грузов.

В следующей таблице приводится информация, опубликованная Комитетом Статистики относительно грузооборота в Казахстане по типу перевозок за год, закончившийся 31 декабря 2016 года:

Тип перевозок	За год, закончившийся 31 декабря 2016 года	
	Млрд. тонна-километров	Процент (%)
Железная дорога ⁽¹⁾	239.0	46.3
Трубопровод.....	114.9	22.2
Автодорога.....	160.8	31.1
Водный.....	2.0	0.4
Воздушный.....	0.0	0.0
Всего	516.7	100.0

Примечание:

(1) Данные грузооборота, предоставленные Компанией.

В следующей таблице приводится информация, опубликованная Комитетом Статистики относительно пассажирооборота в Казахстане по типу перевозок за год, закончившийся 31 декабря 2016 года:

Тип перевозок	За год, закончившийся 31 декабря 2016 года	
	Млрд. тонна-километров	Процент (%)
Железная дорога	17,914	6.7
Автобусы	194,497	72.9
Воздушный.....	11,313	4.2
Вода (река)	1	0.0
Всего	266,784	100.0

См. "Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Железнодорожные перевозки могут подвергаться возрастающей конкуренции со стороны других видов грузоперевозок, и Группа может подвергаться увеличивающейся конкуренции со стороны других транспортно-логистических компаний."

Транспортировка по трубопроводу

В соответствии с данными, опубликованными Комитетом по статистике, общая протяжённость трубопроводов в Казахстане по состоянию на 31 декабря 2016 года составила 8,015 километров. По мнению Азиатского банка развития, основной задачей казахстанской стратегии в области перевозок и транспортировки является обеспечение доставки нефти и газа на восточные рынки, в основном, в Китай, и на Запад. В то время, как объем сырой нефти, транспортируемой по железной дороге, в основном в Китай, сокращается, и отгрузки почти всех клиентов Группы, которые отгружают сырую нефть в целом сократились с 2011 года, общий объем сырой нефти, транспортируемый по трубопроводу, увеличился с 2015 года.

Транспортировка по трубопроводам предлагает определённые преимущества перед другими способами транспортировки, поскольку трубопроводы не подвержены погодным, климатическим условиям, они не так сложны, как другие способы транспортировки в плане автоматизации и механизации операций, а, также, в связи с тем, что они являются менее дорогостоящими. Кроме того, капиталовложение на одну единицу грузоперевозки ниже, чем все другие виды транспортировки. Однако система трубопроводов в основном доставляет только нефть и газ, и в ней имеются ограничения по объёму перекачиваемой продукции, по сравнению с другими видами транспорта. В целом трубопроводы больше страдают от кражи нефти, чем перевозка железной дорогой.

Из-за расширения трубопроводных сетей в Казахстане транспортировка сырой нефти по железной дороге сократилась с 30% в 1999 году до 0.003% в 2016. Основными трубопроводами, которые в основном ориентированы на экспорт сырой нефти из Казахстана в приграничные государства, являются следующие:

- Трубопровод "Узень-Атырау-Самара", который транспортирует сырую нефть из Западного Казахстана в Россию и, по состоянию на 31 декабря 2016 года, состоит из 5,495 км. труб общей пропускной способностью 48.7 млн. тонн в год. В 2016 году трубопровод "Узень-Атырау-Самара" экспортировал 15.0 млн. тонн нефти.
- Трубопровод КТК, который транспортирует сырую нефть с месторождения Тенгиз в морской порт Новороссийск, Россия, и, по состоянию на 31 декабря 2016 года составлял 1,510 км. длиной (включая складские и наливные сооружения), с сегментом в Казахстане длиной 492 км. В 2016 году трубопровод КТК экспортировал 40.8 млн. тонн нефти.
- Трубопровод "Атасу-Алашанькоу", который, вместе с трубопроводом "Кенкияк-Кумколь", описанным ниже, транспортирует сырую нефть из Центрального Казахстана в Китай. По состоянию на 31 декабря 2016 года протяжённость трубопровода "Атасу-Алашанькоу" составляла 962 км. В 2016 году трубопровод "Атасу-Алашанькоу" экспортировал 10.0 млн. тонн нефти.
- Трубопровод "Кенкияк-Кумколь", длина которого на 31 декабря 2016 года составляла 794 км. В 2016 году трубопровод "Кенкияк-Кумколь" экспортировал 4.2 млн. тонн нефти.

В дополнение к существующим трубопроводам планируется построить дополнительную систему трубопроводов для Казахстанской Каспийской Транспортной Системы. Казахстанская Каспийская Транспортная Система предусматривает строительство трубопровода "Ескене-Курык" и создание транскаспийской системы "Курык-Баку", состоящей из терминалов по погрузке и разгрузке нефти, танкеров и судов, а также объектов, соединяющих систему с международным трубопроводом "Баку-Тбилиси-Джейхан". Рассматриваются другие трубопроводные маршруты из Казахстана, такие как маршруты через Кавказский регион в Турцию и маршруты через Иран и Афганистан.

Авиaperевозки

Авиaperевозки - это очень быстрый вид обслуживания, который обеспечивает доставку грузов и пассажиров за короткий срок. В Казахстане действуют 25 аэропортов, из которых аэропорты Алматы, Шымкента и Астаны несут наибольшую нагрузку по перевозке грузов и пассажиров. Недавно, в соответствии с данными Комитета по статистике, уровень перевозок грузов и пассажиров в Казахстане, увеличился. В 2016 году 6.0 млн. пассажиров летали через аэропорты Казахстана, по сравнению с 5.9 млн. пассажирами в 2015 году. В тот же самый период объем грузовых перевозок, осуществляемых казахстанскими аэропортами, увеличился на 5.4%

с примерно 17,178 тонн в 2015 году до примерно 18,120 тонн в 2016. Воздушные перевозки, тем не менее, остаются более дорогим видом транспорта, чем другие способы, и зависят от погодных условий. Также имеются ограничения по весу и размерам перевозимого груза в сравнении с другими способами транспортировки.

Автотранспортные перевозки

Согласно данным, опубликованным Комитетом по Статистике, протяжённость автодорог в Казахстане на 31 декабря 2016 года составляла приблизительно 96,353 км. Большая часть дорожной сети в Казахстане была построена в советское время, и она значительно ухудшилась с того времени ввиду плохого обслуживания. Кроме этого, казахстанские дороги считаются плохими с точки зрения безопасности, учитывая число несчастных случаев и автокатастроф, которое увеличилось в последние годы по данным Всемирного банка. Президент и Правительство реализовали ряд инициатив, включая Программу развития инфраструктуры, для улучшения состояния автодорожной сети Казахстана и, тем самым, укрепили развитие международной и региональной торговли, а также доступ жителей сельских районов к необходимым социальным службам и возможностям для работы.

Например, Казахстанский проект в юго-западной части страны, который был объявлен в апреле 2009 года, в настоящее время реализуется с целью улучшения торгового маршрута, соединяющего Китай с Россией и Западной Европой через Казахстан. После недавней реструктуризации проекта в июне 2017 года, проект включает финансирование двух новых участков дороги: участок дороги Курты-Тогыз и участок дороги Отар - Узунагаш. Ожидается, что эти участки будут завершены к 30 июня 2018 года. В помощь Правительству Казахстана Азиатский банк развития осуществляет финансирование для реализации Программы Транспортного коридора 1 Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества ("ЦАРЭС"). Программа включает восстановление, улучшение и постройку международного транспортного коридора между Западной Европой и Западным Китаем. Оба проекта реализуются как часть Трансконтинентального коридора "Западная Европа – Западный Китай", предусматривающего открытие трансконтинентального коридора автомобильных дорог. Часть коридора длиной 2, 787 километров проходит по территории Казахстана, из которых 2, 452 километра нуждаются в постройке или восстановлении. Для этих целей были согласованы три источника финансирования, включающие средства государственного бюджета, займы международных финансовых организаций и частные инвестиции, вкладываемые через договоры концессии. На момент подготовки данного Меморандума о размещении ценных бумаг дорожные работы по проекту все ещё ведутся во всех пяти регионах Казахстана, которые пересекаются коридором.

Несмотря на плохое состояние сети шоссейных дорог в Казахстане, грузоперевозки по дорогам зачастую представляются более быстрым способом доставки, чем железная дорога из-за того, что дорожная сеть более обширна и есть возможность поставки до прямого места назначения без необходимости трансфертных операций другого вида. Кроме того, автотранспортные грузовые компании могут эффективно поставлять меньшие объёмы грузов по сравнению с железнодорожными. Кроме того, автоперевозки требуют меньше капиталовложений в развитие небольших потоков пассажирских и грузовых перевозок на небольшие расстояния по сравнению с капиталовложениями, необходимыми для железнодорожных перевозок.

Перевозки водным транспортом

Согласно данным, опубликованным Комитетом по Статистике, в Казахстане имеется свыше 4, 151 километров внутренних судоходных маршрутов. Водный транспорт отличается высокой грузоподъёмностью при низких транспортных расходах, особенно это относится к насыпным грузам. Несмотря на эти преимущества, водный транспорт зависит от различных изменений в части времени транспортировки и более высоких топливных затрат, которые, в свою очередь, зависят от того, транспортируется груз по течению или против него. Перевозки водным транспортом это относительно медленный способ, сравнительно с другими и зависят от погодных условий.

Защита окружающей среды, здоровье и безопасность

Политика по охране окружающей среды

Компания осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Казахстана по охране окружающей среды, кодексом по охране окружающей среды и Законом о железнодорожном транспорте, а также другими законами, нормативно-правовыми актами и международными конвенциями. Компания полагает, что ее деятельность соответствует всем применимым казахстанским нормам по защите окружающей

среды. С 2014 года на Группу не налагались какие-либо серьёзные штрафы, несмотря на то, что Группа оплачивала номинальные штрафы за небольшие выбросы в окружающую среду.

Компания контролирует свои процессы производства и вредные выбросы с помощью систем промышленного экологического контроля и управления. Эти средства управления позволяют ей принимать экологически скорректированные управленческие решения для выработки экологической политики, связанной с защитой окружающей среды, регулированием процесса производства, минимизацией эффекта, оказываемого промышленным процессом на окружающую среду и здоровье общества, а также повысить эффективность применения энергии и природных ресурсов.

В мае 2013 года Правление Компании утвердило Программу энергосбережения на 2013-2020 годы, целью которой является улучшение экологической безопасности в железнодорожном секторе, путём сокращения: (i) объёмов выбросов; (ii) сброса загрязняющих веществ; (iii) образования отходов производства; и (iv) любого другого разрушающего воздействия транспорта на природную среду.

Группа ежегодно пересматривает свои экологические планы для минимизации воздействия ее операций на окружающую среду и учитывает инициативы Правительства, включая инициативы по зелёной экономике: В настоящее время экологическая стратегия Группы, среди прочего, включает следующее: (i) снабжение источников выбросов очистительными оборудованием; (ii) реконструкцию очистных сооружений канализации; и (iii) разработку регулирующих и экологических политик и документации.

Примерами мер, принимаемых Группой для сокращения негативного воздействия железнодорожных перевозок на окружающую среду, являются:

- установка пылеочистительных и газоочистительных станций в котельных (на станции Тобол);
- обработка загрязнённой нефтью почвы биологическими препаратами (в Алматы);
- перевод некоторых железнодорожных станций на электроотопление и замена ртутных ламп на светодиодные;
- обновление парка локомотивов Группы путём замены дизель генераторов современными генераторами и приобретение локомотивов с технологией пониженных выбросов; и
- реализация программ для снабжения подвижного состава для пассажирских перевозок экологически безопасными закрытыми туалетами и замена систем отопления на твёрдом топливе системами отопления на жидком топливе, которые сокращают выбросы.

В результате усилий, предпринятых Компанией в 2016 году выброс загрязняющих веществ был сокращён на 5.5% до 102,000 тонн с 107,900 тонн в 2015. В 2016 году выбросы Группы оценивались и отслеживались лабораториями третьих сторон в соответствии с законом Казахстана. Как часть такой оценки было проведено 1,258 контрольных измерений. Концентрация загрязняющих веществ и годовых выбросов не превышала пороговых значений, установленных законом Казахстана. В 2016 году Компания была оштрафована, и был наложен штраф за ущерб окружающей среде в размере 1.9млн. тенге в отношении проведения операций без разрешения на выбросы в одном из филиалов.

По состоянию на дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Компания внедрила интегрированную систему управления (“ИМС”), сертифицированную на соответствие с требованиями стандартов ISO 9001, ISO 14001, ISO 50001 и OHSAS 18001. Компания находится в процессе обновления своей основной и рабочей документации на соответствие со стандартами управления ISO 9001 и ISO 14001. В период с мая по июль 2017 года, 134 работника прошли обучение по следующим темам:

- развитие и внедрение ИМС в соответствии с ISO 9001, OHSAS 18001 и ISO 14001;
- применение ИМС на основании ISO 9001, OHSAS 18001 и ISO 14001 относительно внутреннего аудитора;
- применение ИМС на основании ISO 50001 относительно аудитора;

Компания намерена провести аудит пересертификации в ноябре 2017 года.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015 года, Группа выделила 243.6 млн. тенге, 684.0 млн. тенге и 716.7 млн. тенге соответственно, для своей программы по охране окружающей среды.

Основные лицензии

Группа ведёт бизнес на основании лицензий и разрешений, которые дают право на занятие отдельными видами деятельности. В частности, Группа имеет лицензии, включая, среди прочего, лицензию на перевозку опасных материалов, а также лицензию на изыскательскую деятельность, включая инжиниринговые и геодезические работы; лицензии третьей категории на выполнение строительно-монтажных работ и проектной деятельности, предоставление телекоммуникационных каналов и IP-телефонии; экологические разрешения; лицензии, касающиеся передачи и распределения тепла и электроэнергии для эксплуатации электростанций, электрических сетей и электроподстанций; лицензию, позволяющую производить и ремонтировать грузоподъёмные устройства и лицензию на деятельность, связанную с оборотом химических веществ, или "прекурсоров", приобретение, хранение, использование, распределение, транспортировка, реализация и утилизация. КТЖПП имеет лицензию на перевозку грузов и лицензию на перевозку опасных материалов по железной дороге. Кроме лицензии Компании на деятельность, связанную с оборотом прекурсоров, которая выдана на период 5 лет, лицензии Группы выданы без ограничения срока деятельности и почти все связаны с требованием ежегодного или ежеквартального предоставления отчёта о действиях, выполненных согласно соответствующим лицензиям. АО "Пассажирские перевозки" не требует лицензии в отношении ее услуг по перевозке пассажиров.

Страхование

Рынок страхования все ещё находится на ранних стадиях развития в Казахстане. Как и многие другие государственные предприятия Казахстана, Группа имеет ограниченное страховое покрытие. Группа имеет необходимое установленное законом минимальное страховое покрытие, касающееся страхования обязательного страхования гражданско-правовой ответственности владельца транспортного средства перед третьими лицами, обязательного страхования работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей, обязательного страхования гражданско-правовой ответственности перевозчика перед пассажирами. Страховые полисы, полученные Группой, были приобретены у казахстанских коммерческих страховщиков.

Группа осуществляет страховое покрытие в соответствии с правилами сотрудничества между Компанией и ее дочерними предприятиями в отношении страхового покрытия, которое утверждается время от времени Правлением Компании ("**Правила страхования**"). Правила страхования были составлены на основе правил страхового покрытия "Самрук-Қазына" и национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц, более 50% долевого участия в которых, напрямую или косвенно, принадлежат "Самрук-Қазына", утверждённых Правлением "Самрук-Қазына" 16 октября 2012 года. За исключением некоторых видов добровольного страхования, превышающих 10.0 млн. долларов США (или тенговый эквивалент на соответствующую дату) по одному полису и требующих включения в созданную Компанией корпоративную программу перестрахования, которая согласована с "Самрук-Қазына", дочерние организации Компании вправе приобретать обязательное и добровольное страхование по своему усмотрению и за счёт собственных средств, при условии, что они должны отвечать требованиям, установленным в Правилах страхования.

Компания заключила два договора перестрахования относительно имущества, которым владеет Группа (включая свои головные офисы, расположенные в Астане): (i) договор со страховой компанией "Лондон Алматы" в отношении годового полиса добровольного страхования, которые включает административные здания Компании в Астане от всех рисков (включая отдельное покрытие для рисков, связанных с терроризмом) на сумму до 29.1 млрд. тенге; и (ii) договор со страховой компанией "Казахинстрах" в отношении годового полиса на покрытие до 25.3 млрд. тенге.

В то время, как дочерние компании страхуют свой соответствующий подвижной состав, рельсовые пути и рельсы, которые принадлежат Группе, не застрахованы и, в целом, инфраструктурные активы Группы не застрахованы, если только страхование не предусмотрено в соответствии с каким-либо договором финансирования.

При транспортировке груза, Группа несёт коммерческий риск, связанный с грузом, который она перевозит, так как предполагается, что грузоотправитель должным образом подготовил груз на отправку, в целях его благополучной доставки, а грузополучатель должным образом принимает груз после его доставки. Группа

также может нести ответственность за безопасность перевозимого ею груза, при условии, что она была нанята для оказания услуг по обеспечению безопасности перевозки этого груза. Группа может нести риск потенциальной ответственности перед своими клиентами за несвоевременную доставку перевозимого ею груза.

См. *"Факторы Риска - Факторы риска, связанные с Группой - Группа сталкивается с множеством операционных рисков, которые могут привести к убыткам и дополнительным расходам, не покрываемым полностью страховкой."*

Судебные разбирательства

Группа иногда участвует в судебных разбирательствах и других расследованиях в ходе своей обычной хозяйственной деятельности, и такие разбирательства и расследования не имели, и не ожидается, что будут иметь, по отдельности или вместе, значительного нежелательного воздействия на бизнес Группы, ее деятельность и финансовое положение.

Информационные технологии

Группа зависит от своих систем информационных технологий для увеличения, среди прочего, эффективности своих железнодорожных операций. Такие системы включают:

- систему операционного управления - для обработки данных, поступающих от поездов Компании и информации, касающейся поездов, локомотивов, операций с использованием вагонов и контейнеров;
- систему автоматического диспетчерского контроля в режиме реального времени в отношении потребности в электроэнергии для тягового подвижного состава по сравнению с фактически выполненным объёмом работ, в том числе в отношении расстояния маршрута, веса грузов, длины состава и профиля пути, и привязкой к графику перевозок;
- интегрированную систему управления пассажирскими перевозками, контролирующую билетные и денежные операции;
- комплексную процессинговую систему для выдачи железнодорожных накладных - одного из самых важных железнодорожных документов, который позволяет рассчитывать рельсооборотный объём для определённого маршрута;
- интегрированную процессинговую систему, определяющую, наряду с другими функциями, данные по тяге локомотивов и предназначенную для составления отчётов о работе команд и тяге локомотивов, все из которых могут проверяться Компанией в реальном времени;
- интерактивную информационную систему контроля работ на местах, которая позволяет Компании вводить, обрабатывать и записывать информацию в единую базу данных, рассчитывать ежедневное наличие оставшихся вагонов и выдавать справки Компания;
- автоматическую систему внутреннего бухгалтерского учёта и отчётности Компании;
- корпоративный информационный портал, содержащий информационные ресурсы по Компании;
- систему автоматизированного управления рельсовыми средствами, системы индикации аварии и коммуникаций, инфраструктуру, обеспечивающую электропитание;
- комплексную систему управления сортировочными операциями, которая полностью автоматизирует процедуры коммерческих и технических проверок, считывание номеров и контроль станционных вагонных парков, планирование и учёт выполнения сортировочных заданий и использованием систем интеллектуального видео-мониторинга и гибридных технологий, и передачу технологической документации в электронном формате; и
- интегрированную систему управления движением поездов, с использованием стандартов передачи данных на основе высокоскоростного цифрового радиооборудования, что позволит минимизировать количество напольного оборудования и повысить коэффициент полезного действия поездов; и

- автоматизированную систему управления для контрактных и коммерческих работ, посредством которой все запросы на перевозку грузов собираются в электронном виде, таким образом оптимизируя процесс документооборота посредством автоматического заполнения планов и отчётов на перевозку грузов, и международный обмен информации относительно экспорта, импорта и транзитных перевозок.

Группа также запустила ряд рабочих проектов в части информационных технологий, включая следующее:

- *Система автоматизированного управления контрактными и коммерческими работами.* Данный проект позволит Компании осуществлять автоматическое составление планов и анализировать перевозку грузов, и предлагает возможность интерактивного планирования процесса перевозок, включая импорт и ввод данных, корректировку плана для формирования вагонов. Группа завершила основные стадии данного проекта, включающие определение функций, организацию аппаратного обеспечения, тестирование, сканирование, обновление данных, проверку, планирование и анализ, среди прочего.
- *Географическая информационная система магистральной железной дороги.* Данный проект, техническое проектирование для которого уже завершено, нацелен на определение безопасных интервалов с учётом других факторов, а также на передачу этой информации в бортовые компьютеры. Для обеспечения формирования данных такой системы, Группа разработала и утвердила техническое задание, приобрела аэрофотосъемку части железной дороги на участке Астана-Атбасар и специальное программное обеспечение для интервального регулирования поездов и расчёта пробега для поездов, работающих в оптимальном режиме. Группа также приобрела диагностическое оборудование, позволяющее осуществлять проверку состояния путей (одограф), мониторинг и фиксацию прилегающей инфраструктуры (до 70-80 м в стороны от осевой линии пути) с точностью геодезических изменений, и георадарное оборудование (GPR), используемое для мониторинга земляного полотна на глубину до 4 м.

Группа также планирует осуществить дополнительные технологические проекты, связанных с необходимостью получения дополнительной информацией, таких как автоматизированная система управления пассажирскими услугами Компании. Группа уже внедрила автоматизированную систему эксплуатационного контроля за процессом перевозки с применением башмака платформы DB2 и системы передачи сообщений на основе WebSphere MQ. Группа также находится в процессе реализации второй стадии автоматизированной интегрированной системы обработки данных, называемой "Автоматизированная система управления "Энергодиспетчерская тяги", которая позволяет перевести ведение 100% маршрутов Группы в электронный формат и полностью автоматизировать функции их хранения и обработки. Комитет по инвестициям и инновациям "Самрук-Қазына" присвоил этому проекту статус стратегического.

Общие предусмотренные бюджетом капитальные вложения Группы во все информационные технологические проекты в размере 866 млн. тенге в 2017 году, 608 млн. тенге в 2018 году, 218 млн. тенге в 2019 году и 400 млн. тенге в 2021 году. На 2020 год никаких капитальных вложений в такие проекты не предусмотрено в бюджете. См. *"Факторы риска—Факторы риска, связанные с Группой—Группа сильно зависит от систем информационных технологий для осуществления бизнеса и любой выход из строя таких систем может нанести вред ее бизнесу"*.

Управление информационными технологиями Компании осуществляется системными операторами. Основные информационные технологии Компании располагаются в главном вычислительном центре Компании и включают различные технические приспособления для обеспечения непрерывности работы Компании. Поставка электроэнергии в Компанию идёт через два отдельных питающих механизма, соединённых с разными электрическими подстанциями. Также, большая универсальная ЭВМ и серверы работают от непрерывного источника электропитания, имеющего дублирующие системы. Кроме того, Компания имеет дизельный электродвигатель, который может производить электричество на случай прекращения подачи электропитания от внешнего источника. Информационные системы Компании работают на основе больших, универсальных ЭВМ компании-производителя IBM, одновременно на основе четырёх машин, которые могут использовать ресурсы друг друга в случае технического сбоя.

РУКОВОДСТВО И РАБОТНИКИ

Ниже приводится информация относительно управления и о сотрудниках Компании, "Қазтеміртранс" и КТЖГП.

Компания

Общая информация

Структура органов управления Компанией включает ее единственного акционера "Самрук-Қазына", Совет директоров, Правление и Президента. Следующие должности подчиняются непосредственно Президенту: Вице-президент по инфраструктурным проектам, Вице-президент по логистике, Вице-президент по финансам, Вице-президент по развитию, Вице-президент по корпоративной поддержке, Вице-президент по персоналу, Вице-президент по информационным технологиям, Исполнительный директор - Президент пассажирских перевозок, Исполнительный директор - Президент КТЖ - Грузовые перевозки, Исполнительный директор Управления сетей, Главный инженер, директор Департамента правового обеспечения и судебно-претензионной работы, Главный бухгалтер - Директор Департамента бухгалтерского учёта и налогообложения, и Директор Департамента управления рисками.

Единственный акционер

Единственный акционер выполняет функции общего собрания акционеров, как указано в Законе об Акционерных Обществах Республики Казахстан (№ 415-ІІ, от 13 мая 2003 года), с изменениями ("**Закон об АО**"), Законе Республики Казахстан о Фонде национального благосостояния от 1 февраля 2012 года ("**Закон о Самрук-Қазына**"), уставе Компании, Указе Президента и Постановлениях Правительства об образовании "Самрук-Қазына" и его роли и функциях в экономике Казахстана.

К исключительной компетенции единственного акционера отнесены, помимо прочего, следующие вопросы: (i) одобрение изменений в Устав Компании, а также утверждение Устава в новой редакции; (ii) одобрение Кодекса корпоративного управления, а также любых изменений в него; (iii) одобрение реорганизации или ликвидации Компании; (iv) назначение аудиторов Компании; (v) утверждение дивидендов Компанией; (vi) утверждение годовой финансовой отчётности Компании; (vii) одобрение количества и срока полномочий членов Совета директоров Компании; (viii) назначение Председателя Правления и Совета директоров; и (ix) утверждение решений об участии Компании в иных организациях и юридических лицах, посредством передачи всех или части активов Компании на сумму, равную или превышающую 25% от общей стоимости активов Компании; (x) утверждение крупных сделок в отношении активов Компании, стоимость которых равна или превышает пятьдесят процентов от балансовой стоимости активов Компании.

Совет директоров Компании

Совет директоров отвечает за общее руководство деятельностью Компании, определение стратегии и политики Компании, за исключением вопросов, которые отнесены к исключительной компетенции единственного акционера в соответствии с Законом об АО, Законом о "Самрук-Қазына" и уставом Компании.

В частности, полномочия Совета директоров включают, помимо прочего, (i) определение приоритетов деятельности Компании; (ii) утверждение условий облигаций и производных финансовых инструментов, выпускаемых Компанией; (iii) назначение членов Правления, включая Председателя Правления (который должен быть утверждён "Самрук-Қазына" в качестве единственного акционера); (iv) определение вознаграждения членов Правления и Председателя Правления; (v) утверждение всех сделок с заинтересованностью, за исключением сделок внутри группы "Самрук-Қазына"; и (vi) утверждение крупных сделок, включающих передачу всех или части активов Компании на сумму, равную или превышающую 25% активов Компании.

Члены Совета директоров Компании назначаются решением единственного акционера на срок не более трёх лет, продолжительность которого определяется единственным акционером. Лицо не может быть членом Совета директоров общим сроком более девяти лет; однако, в исключительных случаях, назначение на срок более девяти лет допускается, если такое лицо переизбирается ежегодно.

Совет директоров должен состоять как минимум из семи членов, из которых как минимум одна треть являются независимыми директорами. Члены Правления, кроме Президента, не могут выбираться в Совет директоров. Президенту не может быть назначен Председателем Совета директоров.

В следующей таблице изложена краткая биография членов Совета директоров Компании:

Имя (занимаемая должность)	Дата рождения	Возраст	Краткая биография, основная деятельность и обязанности
Аскар Узакпаевич Мамин (Председатель Совета директоров Компании)	23 октября 1965 года	51	Г-н Мамин родился в 1965 году, закончил Целиноградский инженерно-строительный институт в 1987 году, по специальности "Инженер-строитель". Он также закончил Российскую экономическую академию экономики им. Плеханова в 2003 году по специальности экономика. Г-н Мамин начал свою карьеру в качестве специалиста по монтажу в "Целинтяжстрой Групп". С 1991 по 1993 года он был Заместителем генерального директора Союза инновационных предприятий Казахстана. В период с 1996 по 2008 годы г-н Мамин занимал следующие должности: Первый заместитель акима города Астаны; Вице-министр Транспорта и Коммуникаций; Первый Вице-министр промышленности и торговли; Министр транспорта и коммуникаций; и аким города Астаны. Он был назначен на свою нынешнюю должность в Компании в апреле 2008 года. В 2016 году г-н Мамин был назначен Первым заместителем Премьер-Министра Казахстана.
Тито Уахапович Сыздыков (Независимый Директор)	2 октября 1948 года.	69	Г-н Сыздыков родился в 1948 году. В 1971 году он закончил Семипалатинский зоотехнический-ветеринарный институт по специальности зоотехник. В 1999 году г-н Сыздыков получил степень магистра экономики и менеджмента в Павлодарском Университете. В 2005 году он получил степень Доктора экономических наук. Свою карьеру он начал в 1971 году в качестве главного специалиста "Беловодский", и занимал эту позицию до 1977 года. С 1977 по 1980 г-н Сыздыков работал Директором "Харьковский", государственной компании в Павлодарской области. С 1980 по 1988 годы он работал Вторым секретарём Ермаковского района и городского комитета коммунистической партии Казахстана. С 1988 по 1992 годы г-н Сыздыков был Председателем исполнительного комитета, Первым секретарём районного комитета и Председателем совета народных депутатов в Успенском районе Павлодарской области. С 1992 по 1997 он был Главой администрации и акимом (мэром) Иртышского района Павлодарской области. С 1997 по 1999 г-н Сыздыков был акимом (мэром) города Аксу в Павлодарской области. С 1999 по 2000 годы он работал депутатом в Мажилисе Казахстана (нижняя палата Парламента Казахстана), как член Комитета по финансам и бюджету. С 2000 по 2003 годы г-н Сыздыков был Заместителем Председателя Комитета по вопросам экологии и использования натуральных ресурсов в Мажилисе Казахстана. С 2004 по 2011 он был депутатом Мажилиса и членом Комиссии по финансам и бюджету. С 2012 года г-н Сыздыков работал Главой управления регионального развития в канцелярии офиса Премьер-Министра. Г-н Сыздыков был независимым директором Компании с 2012 года и Главным независимым директором с июля 2015 года.
Берик Турсынбекович Бейсенгалиев (Управляющий директор по оптимизации активов)	12 декабря 1966 года	51	Г-н Бейсенгалиев родился в 1966 году. В 1990 он закончил Карагандинский Государственный Университет в области экономики. В 2000 году г-н Бейсенгалиев получил степень доктора экономических наук в области права Карагандинского Государственного Университета. Он начал свою карьеру в качестве учителя и аспиранта в Карагандинском Государственном Университете в 1990 году. Г-н Бейсенгалиев работал дилером в "Казкоммерцбанке" с 1995 по 1996 годы, а затем Заместителем Начальник Карагандинского подразделения "Алем Банк Казахстан" с 1996 по 1997 годы. Он был Начальником Акмолинского филиала АО "Банк ТуранАлем" с 1997 по 1998 годы и Директором филиала АО "Алматы Мерчант Банк" в Астане с 1998 по 2001 году. Г-н Бейсенгалиев занимал позицию Управляющего директора, Первого заместителя председателя

Правления АО "АТФ Банк" с 2001 по 2006 годы. Был Генеральным директором "Astana Capital Investment Group Investment Company" с 2006 по 2009. Г-н Бейсенгалиев был Заместителем Председателя Правления АО "Национальный Холдинг "КазАгро" с 2009 по 2011 и Председателем Правления АО "Национальный холдинг "КазАгро" с 2011 по 2012. Он был Управляющим Директором и Генеральным Директором по Развитию Бизнеса, Управляющим Директором по оптимизации активов "Самрук-Қазына" и членом Правления "Самрук-Қазына" с 2012 года. Г-н Бейсенгалиев также является членом Совета директоров АО "Народный сберегательный банк Казахстана", Председателем Правления АО "Банк Сибирь", членом Совета директоров АО "Казахский Экономический Университет", членом Совета директоров АО "Энергобанк Кыргызстан", членом Совета директоров АО "НК "Корпорация Продукт Контракт", Председателем Совета директоров АО "КазАгроФинанс", АО "Аграрная Кредитная Корпорация", Председателем Правления АО "Темірбанк (Алматы)" и членом Совета директоров Компании.

<p>Адамас Олегас Илькявичус (Директор)</p>	<p>10 декабря 1975</p>	<p>41</p>	<p>Г-н Илькявичус родился в 1975 году. Он имеет степень в бизнес администрировании, компьютерных науках и визуальных коммуникациях от НЕС во Франции, Копенгагенской Бизнес Школы в Дании, и Школы Менеджмента "Louvain" в Бельгии. Г-н Илькявичус начал свою карьеру в 1996 году, работая в "Digital Equipment Corporation" (DEC), а позже в ее преемнике "Compaq". С 2001 по 2008 г-н Илькявичус занимал различные руководящие позиции в HP, Siemens и IBM, и работал консультантом ряда глобальных организаций в частном, государственном и благотворительном секторах. С 2008 по 2013 г-н Илькявичус был Генеральным Директором SPV в ENRC BTS. В октябре 2013 года он был назначен Директором по трансформации бизнеса и членом Корпоративной исполнительной команды "Самрук-Қазына". Г-н Илькявичус был выбран членом Совета директоров Компании в ноябре 2014 года. В настоящее время он занимает ряд неисполнительных должностей, включая: член Совета директоров АО "Казпочта", член Совета Модернизации/Трансформации АО "НК "КазМунайГаз", Член Совета Модернизации/Трансформации или АО "НАК Казатомпром", член Совета Модернизации/Трансформации "KEOGE" и член Совета Модернизации/Трансформации АО "Самрук-Энергия".</p>
<p>Кристиан Кун (Независимый директор)</p>	<p>1 июля 1965</p>	<p>52</p>	<p>Г-н Кун родился в 1976 году. Он начал свою карьеру в Университете Ганновера в качестве научного сотрудника в Институте транспорта, железнодорожного строительства и операционной деятельности. Г-н Кун получил свою степень магистра в машиностроении и доктора наук в Университете Ганновера в период с 1992 по 1996 годы. Он был менеджером проекта в "Deutsche Eisenbahn Gesellschaft mbH" с 1996 года и начальником департамента по перевозке грузов с 1998 по 1999 годы. Г-н Кун был Управляющим директором "Connex Cargo Logistics and Connex Cargo Logistics GmbH" с 2000 по 2005 и Управляющим директором "Industrie-Gesellschaft Berlin mbH" и членом Совета директоров "Niederbarnimer Eisenbahn AG". С 2005 по 2009 он был начальником подразделения стальной и угольной промышленности "Stinnes Freight Logistics/Railion Deutschland AG." Г-н Кун был управляющим директором "Martrade Holding and Management GmbH" и Независимым директором "Martrade Group and Tata Martrade International Logistics Ltd (TMILL)", Калькута, Индия с 2009 года. Он был Исполнительным Вице-президентом по Производству для "DB Schenker Rail" с 2010 по 2011 годы. Г-н Кун был Управляющим директором по производству в "DB Schenker Rail GmbH", Независимым Директором "BLS Cargo AG (Берн)", "NordCargo srl" (Милан), "DB Schenker Rail Scandinavia A/S" (Копенгаген) и "XRail SA" (Брюссель). Он был Управляющим Директором и членом комитета организации производства в "Deutsche Bahn AG" с 2005 по 2009 и с 2010 по 2011. С</p>

2011 года г-н Кун работал в качестве независимого консультанта в сфере железных дорог и логистики. Он был Независимым директором Совета директоров Компании с 2014 года.

Серик Аманжолович Святлов (Независимый директор)	15 июня 1954	63	Г-н Святлов родился в 1954 году. Он закончил Московский Государственный Университет им. Ломоносова в 1976 году со степенью Доктора экономических наук. Он начал свою карьеру в 1976 году, в качестве ученого и учителя до 1986 года. С 1986 по 1991 г-н Святлов работал в Правительстве в качестве консультанта по экономике в Алматинском региональном комитете Коммунистической партии Казахстана. Затем он был советником Начальника экономического департамента Центрального Комитета Коммунистической Партии Казахстана, администрация Президента и кабинета Министров. С 1991 по 1997 он был Заместителем и Первым заместителем председателя правления для различных ведущих коммерческих банков в Казахстане. С 1997 по 2002 годы г-н Святлов был Первым заместителем председателя правления АО "АТФ Банк", а с 2002 по 2003 он был Первым заместителем председателя АО "Народный Банк Казахстана". С 2004 по 2006 годы он был Председателем Совета директоров АО "АТФ Банк". Г-н Святлов был Председателем Совета директоров АО "Казахский Экономический Университет" с 2006 по 2012 годы. После этого он был Ректором АО "Казахский Экономический Университет" до января 2015 года. С 2015 года г-н Святлов был Председателем Совета директоров АО "ForteBank", и Председателем Совета директоров АО "Университет народного хозяйства". Г-н Святлов был назначен в Совет директоров Компании в июле 2016 года.
Профессор Доктор Вильгельм Бендер (Независимый директор)	3 августа 1944	73	Доктор Бендер изучал юридические и экономические науки и имеет степень Доктора права. С 1974 по 1984 годы Д-р Бендер занимал различные должности в "Deutsche Bahn". В 1984 году он стал первым управляющим директором "Verkehrsforum Bahn". С 1990 года он был председателем исполнительного комитета международной экспедиторской компании "Schenker", а позже членом исполнительного совета "Schenker-Rhenus" и членом исполнительного совета "Schenker Waggon-und Beteiligungs AG". Д-р Бендер был председателем исполнительного совета "Fraport AG" и генеральным директором "Fraport Group" с января 1993 по август 2009 с 2008 года, Д-р Бендер является почетным профессором Университета Иоганна Вольфганга Гете во Франкфурте, и ведёт семинары по вопросам авиации. Он выполнял надзорные или консультативные роли в советах директоров таких корпораций как Thyssen Krupp Services, Adtranz, Signal Iduna, RBS, Stinnes, DZ-Bank, Allianz, Lufthansa City Line or Airport Council International. Д-р Бендер в настоящее время является членом наблюдательных советов, включая: MTU AG and Lufthansa Cargo AG. От также находится в консультативном совете "Deutsche Bank AG", является председателем наблюдательного совета "Bombardier Transportation" и находится в наблюдательном совете регионального футбольного клуба "Eintracht Frankfurt Fußball AG". Кроме того, д-р Бендер является Главным Советником в Advent International and Norton Rose Fulbright. Г-н Бендер был назначен в Совет директоров Компании в июле 2016 года.
Канат Калиевич Алпысбаев	31 марта 1972 года	45	Информацию относительно г-на Алпысбаева см. в разделе " <i>Правление Компании</i> "

Бизнес адресом каждого члена Совета директоров является юридический адрес Компании, расположенной по адресу: Республика Казахстан, 010000, Астана, Есильский район, ул. Конаева, 6.

Правление Компании

Правление отвечает за осуществление текущего руководства и управления Компанией, контролируется Советом директоров и единственным акционером. Правление отвечает, помимо прочего, за: (i)

выполнение решений единственного акционера и Совета директоров, (ii) утверждение и представление Совету директоров бизнес стратегии Компании, (iii) внедрение стратегии развития Компании, (iv) предварительное рассмотрение и утверждение вопросов, вынесенных на голосование Совета директоров и единственного акционера, (v) принятие решений на общем собрании акционеров (участников) юридического лица (такого как акционерное общество или товарищество), в котором десять или более процентов акций (или долевого участия) принадлежат Компании, (vi) утверждение бюджета Компании в рамках ее бизнес стратегии, (vii) утверждение сделок, связанных со страхованием ответственности Компании в сумме 10% или более от собственного капитала Компании, (viii) утверждение сделок с заинтересованностью, совершаемых внутри группы "Самрук-Қазына", и (ix) утверждение другие решений, связанных с бизнесом Компании, которые не относятся к исключительной компетенции Совета директоров Компании или ее единственного акционера.

В соответствии с уставом Компании Правление должно состоять минимум из пяти членов. Совет директоров выбирает членов Правления (которых утверждает "Самрук-Қазына" как единственный акционер) на срок максимум три года.

С июля 2002 года Компания была включена в список национальных холдингов, компаний, институтов развития и государственных высших учебных заведений, в которых Премьер-министр назначает или согласовывает назначение первыз руководителей. Соответственно, любое назначение Председателя Правления Компании должно быть утверждено Премьер-Министром.

На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Правление Компании состоит из десяти членов. В следующей таблице изложена краткая биография членов Правления Компании:

Имя (занимаемая должность)	Дата рождения	Возраст	Краткая биография, основная деятельность и обязанности
Канат Калиевич Алпысбаев (Президент, Председатель Правления)	31 марта 1971 года	46	Г-н Алпысбаев родился в 1972 году. В 1994 году он закончил Алматинский институт инженеров железнодорожного транспорта, где он специализировался в автоматике, телемеханике и коммуникации железнодорожного транспорта. В 1998 году он получил степень ВВА Университета Кентукки и в 2007 получил степень МВА Московской международной школы бизнеса. Г-н Алпысбаев начал свою карьеру в 1994 году как электрик компьютерного оборудования в ремонтной группе подразделения сигнализации и коммуникации железной дороги Целинная, контролируемой Министерством транспорта Казахстана. В 1999 году он начал работу в РГП "Қазақстан темір жолы". Г-н Алпысбаев занимал следующие должности в РГП "Қазақстан темір жолы" с 1999 по 2002: Аналитик и Заместитель начальника подразделения финансирования и бюджетного финансирования; Начальник Бюджетного подразделения и отдела; Начальник финансового департамента; Заместитель начальника Департамента экономики и финансов локомотивных объектов; и Директор "ASE Locomotive". С 2002 по 2003 г-н Алпысбаев работал Вице-президентом по финансам в АО "Эйр-Астана". С 2003 по 2005 он работал Первым Заместителем Генерального директора ЗАО "Дала Груп" и Директором "Меркьюри-Инвест". Г-н Алпысбаев занимал должности Заместителя Председателя Правления и Советника Председателя Правления ОАО "Интранском". С 2005 по 2008 г-н Алпысбаев работал в "General Electric International Inc" в качестве Директора по продажам и Директора по развитию в департаменте транспортных систем. С 2008 по 2012 он был Вице-президентом по экономике и финансам Компании. С января 2013 года по декабрь 2014 г-н Алпысбаев был Вице-президентом по логистике Компании, и с декабря 2014 по апрель 2016 он был Вице-президентом Компании. В апреле 2016 года он был назначен Вице-президентом по координации операций Компании. Г-н Алпысбаев был назначен Президентом (Председателем Правления) 15 сентября 2016 года решением Совета директоров и 10 октября г-н Алпысбаев был назначен членом Совета директоров решением Правления "Самрук-Қазына".
Жаслан Хасенович Мадиев (Вице -	13 июня 1983 года	34	Г-н Мадиев родился 13 июня 1983 года. Он закончил Казахский Национальный Университет. В 2007 году г-н Мадиев получил степень

президент по финансам)		<p>МРА Колумбийского университета, Школы международных отношений и государственного управления, и в 2016 году получил степень MBA Массачусетского технологического института, Бизнес Школа Sloan. Он начал свою карьеру в 2004 году в качестве стажера в Альянс Банке, где до 2006 года она работал на различных должностях, включая: Специалиста, Ведущего специалиста, Главного специалиста и Начальника департамента по рынкам долгового капитала. В период с июля по октябрь 2007 года г-н Мадиев был стажером в Департаменте торговли ценными бумагами и бондами в "Morgan Stanley Investment Bank" в Лондоне. С декабря 2007 по март 2008 он был Начальником Департамента Корпоративных Финансов АО "Фонд устойчивого развития "Казына". С марта по август 2007 года он был экспертом в центре стратегических исследований и анализа в администрации Президента Казахстана. С августа 2008 по июнь 2009 он был Директором департамента финансов в АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына". С июня 2009 по март 2010 г-н Мадиев был Заместителем Председателя Правления АО "Казына Капитал Менеджмент". С 2010 г-н Мадиев занимал следующие исполнительные позиции: Советник Премьер-министра Казахстана, члена Совета директоров АО "Национальная инвестиционная корпорация", Заместитель директор по управлению денежными операциями и активами НБК, Заместитель Председателя Правления АО "Банк Развития Казахстана", и член Совета директоров и Независимый Директор "НПФ "ҰларҮміт, Жетғысу". В марте 2017 года он был назначен Вице-президент по финансам Компании.</p>
Арман Турлыханович Султанов (Вице-президент по развитию)	3 марта 1976	41 Г-н Султанов родился в 1976 году. Он закончил Казахстанский Национальный университет им. Аль-Фараби, Казахстанский университет путей сообщения, и Казахскую академию транспорта и коммуникаций. Г-н Султанов изучал Бизнес (Финансы) в Международном центре Кембриджа (Великобритания). Он работал в Компании с 2002 года. До 2008 он работал в качестве Начальника по Маркетингу, и Исполнительным Директором АО "Казтранссервис". С 2008 по 2010 он возглавлял Департамента маркетинга транспорта Компании. С 2010 по 2012 годы он был Управляющим директором по пассажирским перевозкам Компании. С 2012 по 2014 он был Президентом АО "Казтранссервис". С 2014 по июнь 2016 годы он был Управляющим Директором по логистике Компании. С июня 2016 года г-н Султанов был Советником Президента Компании, с декабря 2016 года он был Вице-президентом по развитию Компании.
Ерик Еркинович Имашев (Вице-президент по корпоративному обеспечению)	22 апреля 1976 года	41 Г-н Имашев родился в 1976 году. В 1997 он закончил Казахский государственный юридический университет в области права. после чего он учился в качестве аспиранта на Факультете гражданского права в Московском государственном университете. Он также учился в Королевском институте страхования, Лондон, Великобритания. С 1998 по 2011 годы г-н Имашев работал на различных руководящих должностях по административным и юридическим вопросам в банковском и юридическом секторах. С 2013 по 2016 годы он был Управляющим директором по материально-техническому обеспечению Компании. В апреле 2016 года г-н Имашев был назначен Вице-президентом по корпоративному обеспечению Компании. Он является Вице-президентом РПО "Казахстанская Федерация Современного Пятиборья" и членом совета по разрешению споров по контрактам FIDIC в рамках проекта "Транзитный коридор "Западный Китай - Западная Европа".
Санжар Бахитович Елубаев (Вице-президента по логистике)	11 сентября 1975 года	42 Г-н Елубаев родился 11 сентября 1975 года. Он закончил Казахстанский государственный университет мировых языков, Казахстанский государственный юридический университет и Казахскую головную архитектурно-строительную академию. В период с 2002 по 2006 он работал Генеральным директором компании "Транссибирский Экспресс Сервис Казахстан". С 2006 по 2007 г-н Елубаев был Первым Вице-президентом АО "Кедентранссервис". С 2007 по 2008 он был Генеральным Директором "Mediterranean Shipping Company" в Казахстане. С 2008 по 2011 г-н Елубаев

			<p>был Директором по развитию бизнеса транспортного подразделения "General Electric International Inc. " С 2013 по 2016 г-н Елубаев был Президентом КТЖ0Экспресс. С мая по ноябрь 2016 года г-н Елубаев был Председателем Правления (Президентом) "Қазтеміртранс". С ноября 2016 года он был исполняющим обязанности Вице-президента по координации бизнес операций Компании. В марте 2017 года он был назначен Вице-президентом по логистике.</p>
Бауыржан Пазылбекович Урынбасаров (Вице-президент по инфраструктурным проектам)	22 октября 1970	46	<p>Г-н Урынбасаров родился в 1970 году. Он закончил Алматинский институт инженеров железнодорожного транспорта, по специальности "Организация перевозок и управление движением на железнодорожном транспорте". Он начал свою карьеру железнодорожным инспектором на Западно-Казахстанской железнодорожной станции. Позже он работал главным инженером, Начальником промышленного инжиниринга Департамента управления железных дорог, Помощником Первого заместителя Генерального директора РГП "КТЖ" в Алматы. Г-н Урынбасаров был Управляющим директором эксплуатационных работ с 2012 по 2014. С февраля по апрель 2014 он был исполняющим обязанности Председателя Правления (Президента) АО "Қазтеміртранс". С апреля 2014 по апрель 2016 он был Вице-президентом Компании. С апреля 2016 по март 2017 он был Главным инженером Компании. с марта 2017 года он был Вице-президентом инфраструктурных проектов Компании.</p>
Рустем Койбагарович Хасенов (Директор Департамента правового обеспечения и судебно-претензионной работы)	4 августа 1962	55	<p>Г-н Хасенов родился в 1962 году. Он закончил Карагандинский Государственный Университет в 1984 году со степенью по праву и начал свою карьеру в качестве следователя в Кокчетавском муниципальном отделении внутренних дел. С 1987 по 1991 годы он работал Старшим следователем во внутреннем департаменте Кокчетавской муниципальной администрации, главным специалистом юридического департамента Кокчетавского регионального сельскохозяйственного комитета, и старшим консультантом юридического департамента Кокчетавского регионального исполнительного комитета. С 1991 по 1997 годы г-н Хасенов занимал должности помощника прокурора Кокшетау, Областного прокурора Кокшетау и Начального юридического департамента Кокчетавского регионального сельскохозяйственного департамента. С 1997 по 2003 годы он работал начальником юридического департамента ТОО. В период с 2003 по 2006 года он занимал различных юридические должности в Министерстве транспорта Казахстана: Главный специалист; Глава подразделения; и Заместитель директора юридического отдела. До начала работы в Компании г-н Хасенов работал Директором Государственного юридического Департамента акимата города Астаны. Г-н Хасенов был назначен на свою текущую должность в апреле 2008 года (Управляющий директор по юридическим вопросам). С 2008 по 2016 годы он был Управляющим директором юридического департамента Компании. 29 апреля 2016 года г-н Хасенов был назначен Директором Департамента правового обеспечения и судебно-претензионной работы).</p>
Оралхан Райханович Кулаков (Исполнительный Директор)	17 августа 1964	53	<p>Г-н Кулаков родился в 1964 году. Он закончил Алматинский институт инженеров железнодорожного транспорта со степенью в экономике. Он начал свою карьеру в 1986 году в качестве дежурного специалиста станции Актогай Алматинского филиала железной дороги. С 1988 по 1999 он работал в некоторых дочерних компаниях Компании в Семипалатинском филиале. С 2002 по 2003 годы он был Исполнительным директором компании "Кедентранссервис". С 2005 по 2008 годы г-н Кулаков занимал должности в Управлении транспортных процессов Компании, был Управляющим Директором транспортных процессов, Президентом "Центра транспортной службы", "Ремвагон", "Национального центра развития транспортной логистики". С 2014 по 2016 годы он был Управляющим директором по операциям Компании, а в 2016 году он был назначен Президентом АО "КТЖ-Грузовые перевозки". С марта 2017 года г-н Кулаков был Исполнительным директором Компании и Президентом КТЖГП.</p>

Нұрдәулет Игілікұлы Қилыбай (Исполнительный Директор)	10 апреля 1978	39	Г-н Қилыбай родился в 1978 году. В 1999 году он закончил Казахскую академию транспорта и коммуникаций имени М. Тынышпаева. В 2003 году г-н Қилыбай закончил Евразийский Национальный Университет им. Л.Н.Гумилева, по специальности Финансы и Финансовое право. С 1999 по 2008 он занимал различные должности в Компании. С 2008 по 2011 г-н Қилыбай был Заместителем председателя Комитета путей сообщения Министерства транспорта и коммуникаций Парламента Казахстана, Президентом АО "Вокзал Сервис" и Управляющим директором по пассажирским перевозкам Компании. С 2011 года он занимал различные руководящие должности в Компании, включая Председателя Комитета транспорта и путей сообщения Министерства транспорта и коммуникаций Казахстана. С 2013 по 2015 г-н Қилыбай был Управляющим директором Компании. С 2015 по март 2017 он был Председателем Правления АО "Пассажирские перевозки". С марта 2017 года он был исполнительным директором Компании, Президентом АО "Пассажирских перевозок".
Жарас Токенович Изгулов (Исполнительный директор)	28 сентября 1971	46	Г-н Изгулов родился в 1971 году. Он закончил Самарский институт инженеров железнодорожного транспорта и Алмагинскую академию экономики и статистики. В 1995 году г-нб Изгулов начал свою карьеру в качестве помощника составителя поездов в Атырауском отделении Казахстанской железной дороги на западной стороне. С 1998 по 2005 годы он работал инженером, заместителем начальника станции, начальником станции Мангышлак, первым заместителем начальника транспортного департамента, начальником транспортного отдела Атырауского офиса РГП КТЖ, и директором ДГП "Инфраструктура". Он также был директором Атырауского транспортного отделения Компании. С 2005 по 2015 годы г-н Изгулов был директором Актюбинского подразделения Компании. С июля 2015 по март 2017 он был директором филиала Компании - "Дирекция магистральной сети" и с марта 2017 года он был Исполнительным директором филиала Компании - "Дирекция магистральной сети".

Бизнес адресом каждого члена Правления является юридический адрес Компании, расположенной по адресу: Республика Казахстан, 010000, Астана, Есильский район, ул. Конаева, 6.

Вознаграждение руководства Компании

В соответствии с уставом Компании вознаграждение членов Совета директоров определяется единственным акционером, в то время как вознаграждение Правления и службы внутреннего аудита Компании ("**Служба внутреннего аудита**") определяется Советом директоров.

Компенсация, выплачиваемая членам Правления, является персонифицированной и зависит от личных результатов работы, уровня сложности и количества ответственности, КРІ, специфичности типа выполняемой работы и личной квалификации конкретного директора. Суммы вознаграждения могут сокращаться для отдельного директора в результате (i) ухудшения финансовых и экономических результатов Компании по сравнению с предыдущим годом, и (ii) недостижения КРІ.

Общая компенсация, выплаченная членам Правления и Совета директоров, составила 574.8 млн. тенге и 486.4 млн. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 31 декабря 2015 гг., соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общая компенсация, выплаченная членам Правления и Совета директоров, составила 145.2 млн. тенге, по сравнению с 157.5 млн. тенге за соответствующий период 2016.

Выплата вознаграждения Председателю и членам Правления, и управляющему персоналу Компании (например, работникам, напрямую определяющим стратегические линии бизнеса) основана на результатах работы за год, и осуществляется в соответствии с внутренней политикой Компании, разрабатывается в соответствии с политикой, которая регулирует выплату заработной платы и бонусов работников "Самрук-Қазына". Компенсация за год выплачивается на основе результатов работы, с учётом вознаграждения за достигнутые результаты и для стимулирования эффективности. Основным условием для выплаты бонусов является наличие консолидированной прибыли за отчётный период, рассчитанной с учётом ожидаемых расходов. Бонус начисляется пропорционально фактически проработанного времени. Решения о выплате бонусов принимаются Советом директоров Компании в отношении высшего руководства и Правлением Компании в отношении руководящих работников.

Ответственность руководства и Кодекс деловой этики

В соответствии с уставом Компании и применимым законодательством, члены Правления Компании и Президент Компании несут личную ответственность перед Компанией за любой ущерб, нанесенный их действием или бездействием. Решением "Самрук-Қазына", Компания может подать иск против любого своего должностного лица за ущерб или убыток, который она понесла в результате действий или бездействия таких должностных лиц.

Должностные лица и работники Компании должны соблюдать кодекс делового поведения Компании ("**Кодекс деловой этики**"). Кодекс деловой этики был принят для закрепления позиции Компании в отношении соответствующего корпоративного поведения и основных ценностей, и принципов деловой этики, и включает обязательства о конфиденциальности. Кодекс деловой этики Компании был принят 19 марта 2013 года. Каждый работник должен подписать документ о соблюдении конфиденциальности информации. Компания поддерживает, на уровне группы, политику и процедуры, предназначенные для контроля соблюдения всех применимых антикоррупционных законов.

Работники

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Группа в среднем имела 130,270 работников, по сравнению с 134,737 работников и 139,135 работников за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 31 декабря 2015 года соответственно. Сокращение работников за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2016 года, произошло в основном из-за наложения моратория на прием новых работников и продажи АО "Алматинский вагоноремонтный завод".

В следующей таблице приводится информация относительно распределения работников Группы за указанные периоды:

Деятельность	Среднее число работников		
	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	За год, закончившийся 31 декабря 2016	За год, закончившийся 31 декабря 2015
	Инфраструктура.....	46,302	44,757	41,987
Грузовые перевозки	49,672	52,227	53,761
Пассажирские перевозки	12,645	14,127	14,882
Прочее	21,651	23,626	28,505
Всего	130,270	134,737	139,135

Работодатель	Среднее число работников		
	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017	За год, закончившийся 31 декабря 2016	За год, закончившийся 31 декабря 2015
	Компания.....	48,953	47,760	45,433
КТЖГП	47,977	50,314	51,708
"Қазтеміртранс"	1,695	1,913	2,053
Прочее.....	31,645	34,750	39,941
Всего	130,270	134,737	139,135

В 2015 и 2016 годах не было повышения заработной платы работникам Группы. В 2017 году работники Группы получили в среднем 6% повышение их заработной платы, которая была индексирована на инфляцию. Количество работников Группы, в частности работников Компании, сократилось с 2015 года в основном из-за запрета на прием новых работников, за исключением перевода работников из других компаний Группы и некоторых исключений.

Большая часть работников Группы являются членами Профсоюза. Профсоюз был образован в 1992 году и по состоянию на 31 декабря 2016 года в нем состояли 141,703 членов, представляющих работников Группы и других компаний, участвующих в железнодорожном бизнесе. Всего 13 коллективных трудовых соглашений было достигнуто между Группой и ее работниками на 2015-2017 годы, включая между КТЖГП, и

"Қазтеміртранс", для их соответствующих работников. Группа проводит с Профсоюзом переговоры по коллективным трудовым договорам на 2018-2020 годы. Ожидается, что такие коллективные трудовые договоры будут подписаны к концу 2017 года. См. "*Факторы риска—Факторы риска, связанные с Группой—Группа может быть неспособной удержать ключевой персонал или привлечь и удержать высококвалифицированный персонал*".

Программы обучения

Группа проводит регулярное обучение своих работников и примерно 14,000 работников Компании ежегодно участвуют в программах обучения в тренинговом центре Компании.

Социальная поддержка работников

Коллективные трудовые договоры между Компанией и некоторыми ее дочерними предприятиями и их соответствующими работниками предусматривают социальную поддержку работников (включая медицинское обслуживание работников, оказание материальной помощи работникам для покрытия расходов на похороны, помощь в случае рождения ребёнка, бонусы на юбилей, расходы на реабилитацию, возмещение расходов на аренду, субсидированных поездок на поезде, дополнительные оплачиваемые отпуска, спорт и помощь молодым). Также существует социальная поддержка детей работников (включая организацию летних лагерей для детей работников, материальную помощь для детей с ограниченными возможностями, рождественские подарки и детские утренники). Кроме того, существует социальная поддержка для железнодорожных работников, вышедших на пенсию. См. "*Пенсионные льготы для работников*".

Пенсионные льготы для работников

В соответствии с коллективными трудовыми договорами, заключёнными с Профсоюзом на 2015-2017 годы Группы предусматривает, по распределительной пенсионной системе, одноразовую выплату по выходу на пенсию, ежегодную финансовую поддержку пенсионеров, дополнительные билеты на проезд железнодорожным транспортом, выплаты на погребение, премии на юбилей и материальную помощь на стоматологическое лечение. Группа не имеет никаких текущих или будущих обязательств перед работниками после их выхода на пенсию, кроме предусмотренных коллективными трудовыми договорами.

Расходы по предоставлению пособий отражаются в консолидированном отчёте о прибылях и убытках, с тем, чтобы приписать общую стоимость пособия в течение срока службы сотрудников в соответствии с формулой вознаграждения, изложенной в плане. Данное обязательство измеряется по приведённой стоимости ожидаемых будущих денежных потоков с использованием дисконтной ставки, которая равна проценту на государственные бонды, если валюта и условия таких бондов совпадают с валютой и ожидаемыми условиями, определённого обязательства.

Комитеты

Основным комитетом Компании является комитет по аудиту. На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Компания также создала комитет стратегического планирования и инноваций, комитет управления человеческими ресурсами и вознаграждения, комитет защиты и безопасности окружающей среды.

Комитет Компании по аудиту

Комитет Компании по аудиту ("**Комитет по аудиту**") - это консультационный орган Совета директоров. Комитет по аудиту был образован для всестороннего рассмотрения вопросов, находящихся в компетенции Совета директоров или обсуждаемых им, как часть процедуры контроля за деятельностью Компании, а также предоставления необходимых рекомендаций Совету директоров и Правлению. Комитет по аудиту действует на основании Регламента Совета директоров Компании об Комитете по аудиту, утверждённого решением Совета директоров Компании 8 августа 2016 года.

Комитет в целом отвечает за (i) организацию эффективной системы мониторинга финансовой деятельности компании (включая полноту и точность годовой финансовой отчётности); (ii) мониторинг надёжности и эффективности внутреннего контроля и управления рисками, а также составление документов в области корпоративного управления; и (iii) мониторинг независимости внешних и внутренних служб аудита.

На день составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг следующие лица состоят в Комитете по аудиту:

Имя	Позиция
Серик Аманжолович Святлов	Председатель Комитета по аудиту, Независимый директор Компании
Тито Уахапович Сыздыков	Член Комитета по аудиту, Независимый директор Компании
Вильгельм Бендер	Член Комитета по аудиту, Независимый директор Компании

Служба внутреннего аудита

В соответствии с уставом Компании Служба внутреннего аудита была образована для контроля финансовой и экономической деятельности Компании и ее внутреннего контроля, наблюдения за управлением рисками Компании и подготовки документов в соответствии с правильными корпоративными процедурами, а также осуществление консультации для улучшения деятельности Компании. Совет директоров определяет вознаграждение членов Службы внутреннего аудита и назначает главу Службы внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита подчиняется Совету директоров и контролируется Комитетом по аудиту. На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, 19 человек работают в Службе внутреннего аудита, включающих Главу Службы внутреннего аудита, Заместителя начальника службы внутреннего аудита, 13 Главных аудиторов и 4 аудиторов.

"Қазтеміртранс"

Общая информация

Будучи единственным акционером "Қазтеміртранс", Компания сохраняет контроль над деятельностью "Қазтеміртранс", как указано в Законе об АО, нормативно-правовых актах Казахстана и Уставе "Қазтеміртранс". Совет директоров "Қазтеміртранс" осуществляет управление его деятельностью, за исключением ограниченного круга вопросов, который отнесен к исключительной компетенции единственного акционера. Президент "Қазтеміртранс", избранный единственным акционером, но контролируемый Советом директоров, руководит исполнительным органом и ответственен за руководство текущей деятельностью "Қазтеміртранс".

Единственный акционер

Исключительная компетенция единственного акционера включает, помимо прочего, следующие вопросы: (i) одобрение изменений в Уставу "Қазтеміртранс" или утверждение Устава в новой редакции; (ii) одобрение Кодекса корпоративного управления, а также любых изменений в него; (iii) одобрение реорганизации или ликвидации "Қазтеміртранс"; (iv) назначение аудиторов "Қазтеміртранс"; (v) утверждение выплаты дивидендов; (vi) утверждение годовой финансовой отчетности "Қазтеміртранс"; (vii) одобрение количества и срока полномочий членов Совета директоров "Қазтеміртранс"; (viii) назначение Председателя Правления и Совета директоров "Қазтеміртранс"; и (ix) утверждение решений в отношении участия "Қазтеміртранс" в деятельности иных юридических лиц, если такое участие предполагает передача всех или части активов "Қазтеміртранс" на сумму, равную или превышающую 25% или более активов "Қазтеміртранс"; (x) утверждение крупных сделок, в отношении активов стоимость которых равна или превышает пятьдесят процентов балансовой стоимости активов "Қазтеміртранс".

Совет директоров "Қазтеміртранс"

Совет директоров "Қазтеміртранс" отвечает за общее руководство деятельностью "Қазтеміртранс", определяет стратегию и политику, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Компанией, в качестве единственного акционера.

Соответственно, Совет директоров в общем отвечает за: (i) определение приоритетов деятельности компании; (ii) одобрение условий облигаций и производных инструментов, выпускаемых компанией; (iii) назначение членов Правления, кроме Председателя Правления; (iv) утверждение вознаграждения членов Правления; (v) одобрение приобретения компанией 10% или более акций в других юридических лицах; (vi) утверждение сделок, связанных с возникновением обязательств компании в сумме, превышающей 500,000 месячных расчётных показателей за соответствующий фискальный год; (vii) утверждение всех сделок с заинтересованными сторонами, кроме сделок с компаниями, которыми владеет "Самрук-Қазына"; и (viii) утверждение крупных сделок в отношении активов варьируется от двадцати пяти до пятидесяти процентов балансовой стоимости активов "Қазтеміртранс".

Члены Совета директоров назначаются Компанией, в качестве ее единственного акционера, на срок не более трёх лет, продолжительность которого определяется единственным акционером. Лицо не может быть членом Совета директоров более девяти лет подряд; однако, в исключительных случаях, назначение на срок более девяти лет допускается, если такое лицо переизбирается ежегодно. Совет директоров не может иметь менее трёх членов и Президент "Қазтеміртранс", если является членом Совета директоров, не может быть Председателем Совета директоров.

На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, Совет директоров "Қазтеміртранс" состоит из пяти членов во главе с Председателем г-ном Кулаковым В следующей таблице изложена краткая биография членов Совета директоров "Қазтеміртранс".

Имя (занимаемая должность)	Дата рождения	Возраст	Краткая биография, основная деятельность и обязанности
Оралхан Райханович Кулаков (Председатель Совета директоров "Қазтеміртранс"; Вице-президент компании)	17 августа 1964	53	Информацию относительно г-на Кулакова см. в разделе " <i>Правление Компании</i> "
Евгений Павлович Огай (Руководитель Отдела управления активами компании)	22 апреля 1955 года	62	Г-н Огай работает в компании с 2002 года. Он является Генеральным руководителем Отдела управления активами компании. Имеет огромный опыт на государственной службе. В 2005 году он был заместителем начальника Департамента оптимизации имущества компании. С 2008 года он работал Заместителем начальника Отдела управления активами компании. На занимаемой должности он находится с 2009 года, и был назначен в Совет директоров "Қазтеміртранс" в мае 2015 года.
Тимур Бокейханович Абилкасымов	21 сентября 1989	28	Г-н Абилкасымов родился в 1989 году. Он закончил КИМЭП по специальностям "Государственная экономическая политика" и "Экономика бизнеса". Получил MBA по Управлению рисками в Лондонской Школе Бизнеса и Финансов (Великобритания). Он был начальником Департамента рыночных рисков и рисков ликвидности в банке второго уровня, а также Начальников службы управления рисками и внутреннего контроля ТОО "ҚазМұнайГаз Өнімдері" до того, как начал работать в Департаменте по управлению рисками в компании. Г-н Абилкасымов был избран в Совет директоров "Қазтеміртранс" в июне 2017 года.
Елтай Нурболатович Мухамеджанов (Независимый директор)	1 июня 1983 года	34	Г-н Мухамеджанов родился в 1983 году. В 2004 году он получил степень бакалавра в Казахском институте менеджмента экономики и планирования (КИМЭП). В сентябре 2006 года он получил степень Магистра Бизнес Администрирования по специализации Финансы в UWIC, Cardiff, Уэльс. Г-н Мухамеджанов начал свою карьеру в июне 2000 года в качестве финансового аналитика "Baker Hughes" и на этой позиции он находился до мая 2003 года. С июля 2007 года по сентябрь 2010 года он работал в "HSBC Kazakhstan" в качестве менеджера по развитию бизнеса в "Global Banking", а затем в качестве Корпоративного директора. С октября 2010 года г-н Мухамеджанов занимает текущую должность в "HSBC Bank plc" в качестве Вице-президента Группы институциональных продаж и новых рынков. Он является сертифицированным членом Британского Королевского Института ценных бумаг и инвестиций, Лондон, Великобритания. С мая 2012 года г-н Мухамеджанов был Независимым Директором и членом Совета директоров "Қазтеміртранс".
Ерлан Баукенович Смаилов (Генеральный директор ТОО "АКСУ СД", Независимый	27 января 1951 года	66	Г-н Смаилов родился в 1951 году. Он закончил Павлодарский промышленный институт со степенью в промышленном и гражданском строительстве. С 1996 по 1997 г-н Смаилов был акимом

директор Совета директоров "Қазтеміртранс")

(мэром) Жезказганской области. С 1997 по 2002 он работал Президентом "Казэнергосервис". С 2000 по 2002 г-н Смаилов был Президентом АО "Жазказган руда". С 2003 он работает в компании "КВАНТ" в качестве директора Департамента корпоративного развития.

Бизнес адрес каждого из членов Совета директоров "Қазтеміртранс" - юридический адрес "Қазтеміртранс", расположенный по адресу: Республика Казахстан, 010000, Астана, район Есиль, 9-12 этаж, офисное здание АО "НК "Қазақстан темір жолы".

Президент "Қазтеміртранс"

Президент (который также является Председателем Правления) назначается и освобождается от его должности решением Правления Компании, в качестве единственного учредителя, с последующим утверждением такого решения Советом директоров "Қазтеміртранс", как указано в Уставе "Қазтеміртранс". На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Президентом "Қазтеміртранс" является г-н Саурбаев К.А., который был назначен решением Правления Компании 5 июня 2017 года. Место работы Президента "Қазтеміртранс" - юридический адрес "Қазтеміртранс".

Президент "Қазтеміртранс" руководит повседневной деятельностью "Қазтеміртранс", включая реализацию решений единственного акционера, Совета директоров и Правления; заключает сделки от имени "Қазтеміртранс"; представляет "Қазтеміртранс" в отношениях с третьими сторонами; выдает доверенности на право представления "Қазтеміртранс"; и выполняет другие обязанности, указанные в Уставе "Қазтеміртранс".

Работники "Қазтеміртранс"

В среднем в "Қазтеміртранс" работало 1,695, 1,913, 2,053 и 1,498 работников за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. По состоянию на 30 июня 2017 года 1,476 работников "Қазтеміртранс" были членами Общественной Ассоциации Профсоюза АО "Қазтеміртранс" ("Профсоюз "Қазтеміртранс").

На момент составления Меморандума о размещении ценных бумаг в "Қазтеміртранс" нет никаких серьезных трудовых споров или забастовок.

Юридический адрес "Қазтеміртранс"

Юридический адрес "Қазтеміртранс" находится в офисном здании АО "Национальная Компания "Қазақстан темір жолы": Республика Казахстан, 010000, Астана, район Есиль, 9-12 этажи, ул. Конаева, 10. Телефонный номер: +7(7172) 93 02 76.

Вознаграждение руководителей "Қазтеміртранс"

В соответствии с Уставом "Қазтеміртранс", вознаграждение Президента определяется Советом директоров, в то время, как вознаграждение членов Совета директоров определяется Компанией, в качестве единственного акционера. Все другие члены Совета директоров "Қазтеміртранс", кроме независимого директора, являются работниками Компании и, соответственно, получают вознаграждение от Компании. По состоянию на 31 декабря 2016 года ежегодный фиксированный гонорар, оплачиваемый каждому независимому директору "Қазтеміртранс" составил 1.18 млн. тенге.

Президент "Қазтеміртранс" получал в среднем 10.6 млн. тенге, 13.3 млн. тенге и 12.8 млн. тенге вознаграждения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, и 2015 гг. соответственно, что включает краткосрочные вознаграждения работникам, так и вознаграждение после завершения срока службы.

КТЖГП

Общая информация

Будучи единственным акционером КТЖГП, Компания сохраняет контроль над деятельностью КТЖГП, как указано в Законе об АО и Уставе КТЖГП. Общее управление КТЖГП осуществляет его Совет директоров, за

исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Компании, в качестве единственного акционера. Президент КТЖГП, избранный единственным акционером по согласованию с Правлением Компании и контролируемый Советом директоров, отвечает за повседневное руководство КТЖГП.

Единственный акционер

Функциями единственного акционера, среди прочего, являются: (i) одобрение каких-либо изменений в Уставе КТЖГП или принятие Устава в новой редакции; (ii) одобрение Кодекса корпоративного управления, а также любых изменений в него; (iii) одобрение реорганизации или ликвидации КТЖГП; (iv) назначение аудиторов КТЖГП; (v) утверждение дивидендов; (vi) утверждение годовой финансовой отчетности КТЖГП; (vii) одобрение количества и срока полномочий членов Совета директоров КТЖГП; (viii) назначение Председателя Правления и Совета директоров КТЖГП; и (ix) утверждение решений в отношении участия КТЖГП в деятельности других юридических лиц, если такое участие связано с передачей всех или части активов КТЖГП на сумму, равную 25% или более от общей суммы активов КТЖГП; (x) утверждение крупных сделок активами стоимость которых равна или превышает пятьдесят процентов балансовой стоимости активов КТЖГП.

Совет директоров КТЖГП

Совет директоров КТЖГП отвечает за общее руководство деятельностью КТЖГП, определяет стратегию и политику КТЖГП, кроме тех вопросов, которые входят в исключительную компетенцию Компании, в качестве единственного акционера.

Соответственно, Совет директоров в общем отвечает за: (i) определение приоритетов деятельности компании и бизнес стратегии, или одобрение стратегии развития; (ii) одобрение условий облигаций и производных инструментов, выпускаемых компанией; (iii) назначение членов Правления, кроме Председателя Правления; (iv) утверждение вознаграждения членов Правления; (v) одобрение приобретения компанией 10% или более акций в другие юридических лица; (vi) утверждение сделок, связанных с возникновением обязательств компании в сумме, превышающей 500,000 месячных расчётных показателей за соответствующий фискальный год; (vii) утверждение всех сделок с заинтересованными сторонами, кроме сделок с компаниями группы "Самрук-Қазына"; (ix) утверждение крупных сделок в отношении активов стоимость которых варьируется от двадцати пяти до пятидесяти процентов балансовой стоимости активов КТЖГП.

Члены Совета директоров назначаются Компанией, в качестве ее единственного акционера, на срок не более трёх лет, продолжительность которого определяется единственным акционером. Лицо не может быть членом Совета директоров более девяти лет подряд; однако, в исключительных случаях, назначение на срок более девяти лет допускается, если такое лицо переизбирается ежегодно. Совет директоров должен состоять, как минимум, из трёх человек, как указано в Уставе КТЖГП. Президент КТЖГП может быть избран в Совет директоров, но не может быть Председателем Совета директоров.

На дату составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг, Совет директоров КТЖГП состоит из шести членов во главе с Председателем г-ном Алпысбаевым. В следующей таблице изложена краткая биография членов Совета директоров КТЖГП:

Имя и должность	Дата рождения	Возраст	Краткая биография, основная деятельность и обязанности
Канат Калиевич Алпысбаев (Председатель, Вице-президент компании)	31 марта 1972 года	45	Информацию относительно г-на Алпысбаева см. разделе " <i>Правление компании</i> "
Владимир Владимирович Бабиченко	5 апреля, 1982 года	35	Г-н Бабиченко родился в 1982 году. Он закончил Акмолинский университет в 2006 году, Костанайский инженерно-педагогический университет в 2010 году и Казахскую академию транспорта и коммуникаций в 2013 году. Г-н Бабиченко начал свою карьеру в качестве водителя и ремонтного работника насосной станции, а затем стал бухгалтером в ГКП "Тобол". С 2004 по 2005 годы он работал бухгалтером и экономистом в Притобольском филиале АО "Ремпуть". С 2005 по 2007 года г-н Бабиченко был Главным бухгалтером в Тобольском филиале АО "Локомотив Сервис Центр" и Председателем аудиторской комиссии Тарановского масличата. С 2008 по 2013 года он работал Начальником планово-экономического отдела КТЖГП. В 2013 году г-н Бабиченко был Заместителем финансового директора ТОО "Компании "Жолжөндеуші", а с 2014 по 2015 работал Заместителем директора экономическо-финансового управления транспортными процессами Компании. С 2015 года г-н Бабиченко возглавлял Отдела планирования операционной и финансовой деятельности, а также работал Директором финансового контроля Компании. 16 июня 2016 года был избран членом Совета Директоров КТЖГП.
Равшан Джураевич Рахматуллаев (Независимый директор)	28 октября 1961	56	Г-н Рахматуллаев родился в 1961 году. Он закончил Новосибирский государственный университет в 1983 году по специальности "физика". Г-н Рахматуллаев начал свою карьеру в 1990 году в качестве старшего научного сотрудника в Институте космических исследований Академии наук Республики Казахстан. С 1993 по 1996 годы он возглавлял ТОО "Гео лтд", а с 1996 по 1999 годы он был Вице-президентом ЗАО "САФ Капитал". С 1990 по 2000 годы г-н Рахматуллаев был Заместителем директора Департамента стратегического планирования и реструктуризации, Заместителем начальника Департамента реструктуризации Компании. Ранее он работал в АО "НК "КазМунайГаз", АО "Торговый дом "КазМунайГаз", ТОО "Key Century" и ТОО "CBS Project", а с 2010 года он работал директором ТОО "Advanced Business Technologies". 16 июня 2016 года был избран независимым директором Совета Директоров КТЖГП.

Жанасыл Бегалиевич Оспанов (Независимый директор)	29 сентября 1975 года	42	Г-н Оспанов родился в 1975 году. В 1997 он закончил Казахскую академию транспорта и коммуникаций по специальности "инженер-механик", а в 2001 году он закончил Казахский государственный университет. Г-н Оспанов начал свою карьеру в качестве механика в Министерстве обороны Республики Казахстан в 1997 году. С 1998 по 2005 гг. он работал в Республиканском государственном предприятии "Информационный и регистрационный центр" Комитета Государственного Имущества и Приватизации при Министерстве финансов Республики Казахстан. Он возглавлял АО "Центр информации и учета" с 2005 года, а с 2009 года был Независимым директором АО "Центр специальной службы безопасности Президента Республики Казахстан". С 2010 по 2012 годы г-н Оспанов работал Независимым директором Совета директоров АО "Железнодорожные больницы медицины катастроф". С 2011 года он работал Независимым директором АО "Казавиаспас", и Независимым директором АО "Казахстан ГИС Центр" с 2014 года. 16 июня 2016 года г-н Оспанов был избран Независимым директором КТЖГП.
Рустем Койбагарович Хасенов	4 августа 1962	55	Г-н Хасенов родился 4 августа 1962 года. В 1984 году он закончил Карагандинский государственный университет в области права, а также закончил совместную международную МВА программу Казахского экономического университета и Европейского университета со степенью МВА в 2014 году. С 1997 по 2004 годы г-н Хасенов работал Начальником юридической службы и Главным специалистом Департамента юридической экспертизы Юридического департамента Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, Начальником подразделения юридической поддержки Комитета автодорог и строительства инфраструктурного комплекса Республики Казахстан. С 2004 по 2008 годы он работал Заместителем директора юридического департамента Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, Начальником государственного и юридического департамента акимата города Астаны. С апреля 2008 по апрель 2016 гг. г-н Хасенов работал Управляющим директором по юридическим вопросам КТЖГП. С 29 апреля 2016 года он работает Директором по юридической поддержке и судебным разбирательствам КТЖГП.
Алмас Омарханли Омарханов	9 мая, 1983	34	Г-н Омарханов родился в 1983 году. Он закончил Евразийский Национальный Университет по специальности финансы и кредит и Университет Западного Побережья со степенью МВА в 2006 году. Г-н Омарханов начал свою карьеру в 2003 году в качестве помощника аудитора-оценщика в ТОО "Аудиторская фирма "Алмас". С 2007 по 2009 он работал Исполняющим обязанности Главного специалиста и Главным специалистом Специализированного департамента налогового комитета Министерства финансов Республики Казахстан. С 2009 по 2010 годы г-н Омарханов работал Заместителем начальника Налогового департамента Есильского района Налогового департамента в Астане. С 2010 по 2011 он работал в качестве Управляющего Директора Правления АО "Астана-Финанс". С 2011 по 2012 г-н Омарханов занимал позицию Управляющего директора - Члена Правления АО "Казахстанский центр государственно-

частного партнёрства". С 2012 по 2016 он работал Председателем Правления АО "Казахстанский фонд гарантирования ипотечных займов". С апреля 2016 года по октябрь 2016 г-н Омарханов работал Заместителем Генерального директора ТОО "Аудиторская фирма "Алмас", а с ноября 2016 года он работал Начальником Департамента управления рисками Компании. 18 мая 2017 года г-н Омарханов был избран членом Совета директоров КТЖГП.

Место работы каждого члена Совета директоров является юридический адрес КТЖГП, расположенный в офисном здании АО "Национальная компания "Қазақстан темір жолы", Республика Казахстан, 010000, Астана, ул. Конаева, 6, 4-й этаж, офис 416.

Президент КТЖГП

Президент КТЖГП назначается Компанией, в качестве единственного акционера, в соответствии с Уставом КТЖГП. На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг Президентом КТЖГП является г-н Кулаков О.Р., который был назначен решением Компании от 5 октября 2016 года. Место работы Президента КТЖГП - юридический адрес КТЖГП.

Президент руководит повседневной деятельностью КТЖГП, включая реализацию решение единственного акционера, Совета директоров и Правления; заключает сделки от имени КТЖГП; представляет КТЖГП в отношениях с третьими сторонами; выдаёт доверенности на право представления КТЖГП; и выполняет другие обязанности, указанные в Уставе КТЖГП.

Работники КТЖГП

В среднем в КТЖГП работало 47,977, 50,314, 51,708 и 42,824 работников за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 31 декабря 2015 и 31 декабря 2014 гг., соответственно. Работники КТЖГП являются членами Профсоюза.

На момент составления Меморандума о размещении ценных бумаг в КТЖГП нет никаких серьезных трудовых споров или забастовок.

Юридический адрес КТЖГП

Юридический адрес КТЖГП находится в офисном здании АО "Национальная Компания "Қазақстан темір жолы": Республика Казахстан, 010000, Астана, ул. Конаева, 6, 4-й этаж, офис 416. Телефонный номер: +7(7172) 60 04 01.

Вознаграждение руководителей КТЖГП

В соответствии с Уставом КТЖГП, вознаграждение Президента КТЖГП определяется Советом директоров, в то время, как вознаграждение членов Совета директоров определяется единственным акционером. Президент КТЖГП и независимые директора являются единственными членами Совета директоров, получающими вознаграждение от КТЖГП. Все другие члены Совета директоров являются работниками Компании и, соответственно, получают вознаграждение от Компании. В 2016 году Президент КТЖГП и независимые директора не получили никакого вознаграждения в такой роли.

Президент КТЖГП получал в среднем 5.8 млн. тенге, 15.3 млн. тенге и 15.3 млн. тенге вознаграждения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, и 2015 гг. соответственно, что включает краткосрочные вознаграждения работникам, так и вознаграждение после завершения срока службы.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны включают акционера Компании, "Самрук-Қазына", и Правительство, ключевой руководящий персонал, ассоциированных лиц и предприятия, в которых акционеры Компании или ключевой руководящий персонал имеют возможность контролировать или оказывать существенное влияние на другие такие стороны в принятии финансовых или операционных решений. Стороны, находящиеся под общим контролем Группы, также считаются связанными сторонами. Так как Группа контролируется Правительством, любая другая компания, контролируемая Правительством, считается "связанной стороной" Группы.

Связанные стороны могут заключать сделки, которые несвязанные стороны заключать не могут, и сделки между связанными сторонами не могут осуществляться на тех же условиях, положениях и в тех же суммах, что и сделки с несвязанными сторонами.

Как правило, Закон Республики Казахстан "Об акционерных обществах" № 415-ІІ от 13 мая 2003 года, предусматривает, что сделки со связанными сторонами должны быть утверждены Советом директоров большинством голосов незаинтересованных директоров. Если все члены Совета директоров являются заинтересованными в сделке, или если не хватает необходимого числа голосов для утверждения сделки со связанной стороной, решение должно быть принято на Общем собрании акционеров большинством голосов незаинтересованных в сделке. Решение принимается большинством голосов на Общем собрании акционеров, если все члены Совета директоров и все члены Общего собрания акционеров являются заинтересованными в сделке.

Есть менее затруднительная процедура для утверждения сделок со связанными сторонами, заключенными между компаниями в группе "Самрук-Қазына", которая регулируется в специальном законе, а именно Законе Республики Казахстан "О Фонде национального благосостояния" № 55-ІV от 1 февраля 2012 года и связанных внутренних документах. Компаниями в группе "Самрук-Қазына" считается сама компания "Самрук-Қазына", компании (национальные институты развития, национальные компании и другие юридические лица), которые более, чем на 50% принадлежат "Самрук-Қазына" или находятся в доверительном управлении и дочерние предприятия компаний, которые более, чем на 50% принадлежат "Самрук-Қазына" или находятся в доверительном управлении "Самрук-Қазына". Принимая во внимание, что большинство членов Группы попадают под критерии для группы "Самрук-Қазына", сделки, заключаемые между Группой и компаниями группы "Самрук-Қазына", должны утверждаться Правлением не менее, чем тремя четвертями избранных членов.

Если кворум Правления отсутствует для одобрения сделки, тогда большинство членов Совета директоров, которые не заинтересованы в сделке, могут голосовать для принятия сделки. Если все члены Совета директоров являются заинтересованными, тогда большинство независимых директоров могут голосовать для одобрения сделки. Если отсутствуют независимые директоры для одобрения сделки, в таком случае сделка должна быть утверждена единственным акционером.

Сделки со связанными сторонами с членами группы "Самрук-Қазына" в основном включают сделки с АО "Национальная Компания "КазМунайГаз" (по топливу), АО "Казахтелеком" (для услуг связи); АО "Казатомпром" Национальная Атомная Компания (для электричества), АО "KEGOC" (для электричества), АО "Казпочта" (для услуг почты), АО "Национальная Компания "Казахстан Инжиниринг" (для технологических услуг) и АО "Самрук-Энерго" (для электричества). Кроме того, Группа оказывает услуги железнодорожных перевозок ассоциированным и совместным предприятиям "Самрук-Қазына".

Более подробную информацию относительно сделок Группы со связанными сторонами см. Примечание 24 к Промежуточной Финансовой Отчетности и Примечание 31 к Финансовой Отчетности 2016 года

В следующей таблице приводится некоторая информация относительно характер отношений Группы со связанными сторонами, с которыми Группа заключила значимые сделки или существенные остатки долга по состоянию на 30 июня 2017 года, 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года:

	Год	Акционер	Ассоциированные лица	Совместные предприятия,	Компании в Группе акционеров	Другие связанные стороны
				в которых участвует Группа		
(млн. тенге)						
Долг к оплате от связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы	2017	2.6	15,470.5	471.2	1,296.9	—
	2016	—	9,580.2	7,397.8	1,656.9	—
	2015	—	3,614.8	13,861.5	410.4	—
<i>Включая резервы по сомнительным долгам</i>	2017	—	(12.1)	(24.9)	(36.2)	—
	2016	—	(16.8)	(191.3)	(33.6)	—
	2015	—	—	(5.8)	(1,454.0)	—
Долги перед связанными сторонами за товары, услуги и долгосрочные активы	2017	—	4,065.8	2,397.5	4,018.5	118.2
	2016	—	1,619.5	4,299.4	3,816.6	—
	2015	—	1,015.9	3,590.1	1,938.3	0.02
Текущие счета и вклады	2017	—	—	—	—	0.3
	2016	—	—	—	—	0.3
	2015	—	—	—	—	0.8
Связанные денежные средства	2017	—	—	—	—	349.2
	2016	—	—	—	—	357.8
	2015	—	—	—	—	862.7
Выданные займы	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	99.4	—	—
	2015	—	—	1,301.6	—	—
<i>Включая резервы под обесценение</i>	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	(590.1)	—	—
	2015	—	—	(562.1)	—	—
Полученные займы	2017	154,067.9	—	—	—	39,664.1
	2016	152,960.6	—	—	—	43,813.1
	2015	171,249.8	—	—	—	50,480.7
Обязательства по финансовой аренде	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	—	—	136.1
	2015	—	—	—	—	229.1
Дивиденды к получению	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	1,663.8	—	—
	2015	—	—	—	—	—

Дивиденды к оплате						
.....	2017	16,424.7	—	—	—	—
	2016	16,424.7	—	—	—	—
	2015	16,424.7	—	—	—	—

В следующей таблице приводится некоторая информация относительно сделок со связанными сторонами, заключёнными в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и за соответствующий период в 2016 году:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	Акционер	Ассоциированные лица	Совместные предприятия, в которых участвует Группа (неаудировано) (млн. тенге)	Компании в Группе акционеров	Другие связанные стороны
Долг к оплате от связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы						
.....	2017	4.6	610.6	12,163.3	7,336.2	—
	2016	—	303.9	17,842.7	7,266.3	—
(Накопление)/ возмещение резервов по сомнительным долгам						
.....	2017	—	4.6	(1.0)	(2.7)	—
	2016	—	—	(189.2)	304.8	—
Закуп товаров, услуг и долгосрочные активы						
.....	2017	0.1	20,166.2	561.3	7,315.9	0.1
	2016	—	11,843.2	1,628.2	5,452.0	124.5
Выданные займы						
.....	2017	—	—	12.5	—	—
	2016	—	—	65.6	—	—
Полученные займы						
.....	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	—	—	508.4
Погашение полученных займов						
.....	2017	—	—	—	—	3,733.4
	2016	—	—	—	—	3,747.0
Финансовые доходы						
.....	2017	—	—	13.9	—	—
	2016	—	—	116.5	—	—
Финансовые расходы						
.....	2017	3,693.9	—	0.9	—	1,437.0
	2016	4,366.9	—	1.0	—	1,798.9
Дивиденды к получению						
.....	2017	—	—	—	—	—
	2016	—	—	1,303.3	—	—
Взносы в уставной капитал						
.....	2017	50,000.0	—	—	—	—
	2016	36,543.6	—	—	—	—

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года 2,823.9 млн. тенге и 3,285.5 млн. тенге заимствований Группы были гарантированы Правительством.

Правительство (либо напрямую или через "Самрук-Қазына") может наложить на Группу другие социальные обязательства, такие как строительство строительной и развлекательной инфраструктуры, участие в благотворительной деятельности и реализация программ социального развития. См. " - Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой - Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может заставить Компанию участвовать в деловой практике, которая противоречит коммерческим интересам Компании и интересам Держателей Облигаций." В следующей таблице приводится информация относительно конструктивных обязательств, признанных Группой для строительства следующих объектов в пользу "Самрук-Қазына" на указанные даты:

	Текущие обязательства				Долгосрочные обязательства	
	Оборудование телерадиокомплекса	Муниципалитеты Мангистауской области	Детский сад в Астане	Ледовый дворец	Всего	Итого Ледовый дворец
	<i>(неаудировано)</i>					
	<i>(млн. тенге)</i>					
По состоянию на 1 января 2016 года ...	28,238.6	247.2	1,702.7	—	30,188.6	48,601.3
Прирост за период.....	—	—	195.6	—	195.6	—
Сокращение в обязательствах	—	—	(30.3)	—	(30.3)	(870.0)
Списание за период.....	—	—	(1,825.5)	—	(1,825.5)	—
По состоянию на 30 июня 2016 года ...	28,238.6	247.2	42.5	—	28,528.4	47,731.1
По состоянию на 1 января 2017 года ...	—	247.2	42.5	47,778.1	48,067.8	—
Прирост за период.....	—	—	—	5,733.3	5,733.4	—
Списание за период.....	—	—	—	(53,511.4)	(53,511.3)	—
По состоянию на 30 июня 2017 года ...	—	247.2	42.5	—	289.7	—

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНОЙ АКЦИОНЕР

Компания

Компания, образованная в мае 2002 года, имела общий акционерный капитал 502,040,458 простых акций с правом голоса по состоянию на 30 июня 2017 года, из которых 496,113,720 были выпущены, оплачены и держателем их был "Самрук-Қазына". По состоянию на 30 июня 2017 года акционерный капитал Компании составлял 1,043,460.5 млн. тенге. Исторически, владельцем всех акций Компании было непосредственно Правительство. В январе 2006 года все акции Компании были переданы Правительством Самрук, предшественнику "Самрук-Қазына", который приобрел акции в силу требований закона. На момент составления данного Меморандума о размещении ценных бумаг "Самрук-Қазына" является единственным акционером Компании. 3,070,025 акций были выпущены Компанией в 2015 году и 1,365,676 акций были выпущены Компанией в 2016 году для привлечения капитала на строительство некоторых железнодорожных линий и инфраструктурных проектов, включая железнодорожную линию Жезказган-Бейнеу, вторую железнодорожную линию между Алматы и Шу, и паромный комплекс в порту Курык. В течение периода с 1 января 2017 года по 30 июня 2017 года 50,000 простых акций были выпущены для того, чтобы привлечь дополнительный капитал для строительных проектов в порту Курык. Несмотря на то, что прибыль Компании за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, имела прибыль в размере 41,276.6 млн. тенге (и прибыль от продолжающихся обязательств 46,184.3 млн. тенге), "Самрук-Қазына", как единственный акционер Компании, решил не выплачивать такую чистую прибыль в форме дивидендов за 2016 год. По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года сумма дивидендов, подлежащих к оплате "Самрук-Қазына" составила 16,424.7 млн. тенге, что представляет собой обязательство Компании выплатить дивиденды, объявленные, но не выплаченные за годы, закончившиеся 31 декабря 2013 и 31 декабря 2014 годов.

Взносы в акционерный капитал Компании

Взносы в акционерный капитал Компании в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, составляли: (i) 50,000 акций, выпущенных на 50,000.0 млн. тенге в денежном выражении. Такой взнос использовался для реализации строительства паромных объектов в порту Курык.

Взносы в акционерный капитал Компании за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, составили: (i) выпуск 464,000 акций, за которые были получены денежные средства на сумму 46,400.0 млн. тенге. Данный капитал использовался для финансирования строительства железнодорожной линии Жезказган-Бейнеу, строительства второй железнодорожной линии Алматы 1 - Шу, строительства паромных объектов в порту Курык и развития многоцелевых грузопассажирских паромов; (ii) выпуск 741,830 акций, за которые было получено 74,183.0 млн. тенге в денежном эквиваленте. Данный капитал использовался для финансирования развития железнодорожного центра Астаны, включая строительство комплекса железнодорожной станции и строительство железнодорожной линии Жезказган-Бейнеу; (iii) выпуск 73,400 акций, за которые было получено 7,340.0 млн. тенге денежного эквивалента. Данный капитал был получен для строительства паромных объектов в порту Курык и разработки многоцелевых грузопассажирских паромов; (iv) выпуск 642 акций, за которые была получена доля в технической библиотеке (оцениваемой в размере 57.8 млн. тенге) в Научно-техническом информационно-аналитическом центре Группы; и (v) выпуск 85,804 акций, за которые были получены семь зданий железнодорожных станций и четыре пассажирские платформы, оцениваемые в размере 85.8 млн. тенге.

См. Примечание 14 к Промежуточной финансовой отчетности и Примечание 16 к Финансовой отчетности за 2016 год.

"Самрук-Қазына"

"Самрук-Қазына" является полностью государственной компанией и национальной управляющей холдинговой компанией практически для всех государственных компаний. "Самрук-Қазына" был образован в 2008 году в соответствии с Указом Президента № 669 от 13 октября 2008 года, и Постановлением Правительства № 962 от 17 октября 2008 года, путём слияния АО "Казахстанский Холдинг по Управлению Государственными Активами "Самрук" и АО "Фонд устойчивого развития "Қазына". "Самрук-Қазына" является акционерной компанией, держателем акций которой от имени Казахстана является Комитет Государственного Имушества и Приватизации Министерства финансов.

Главной целью "Самрук-Қазына" является управление акциями (долевыми интересами) юридических лиц, которыми она владеет, с целью максимизации долгосрочной стоимости и увеличения конкурентоспособности таких юридических лиц на мировых рынках.

Управление деятельностью "Самрук-Қазына" подлежит общему корпоративному управлению, применимому ко всем акционерным обществам в Казахстане. Соответственно, структура корпоративного управления "Самрук-Қазына" следующая: Правительство, в качестве единственного акционера, составляет высший руководящий орган, Совет директоров является управляющим органом и Правление является исполнительным органом.

Члены Совета директоров "Самрук-Қазына" назначаются Правительством, и его членами являются, среди прочих, Министр экономического развития и торговли, Министр финансов, Министр нефти и газа, Министр Промышленности и Новых технологий, независимые директора и председатель правления "Самрук-Қазына". Кроме того, председателем Совета директоров является Премьер-министр Казахстана.

Юридический адрес: Республика Казахстан, Астана, 010000, проспект Кабанбай батыра, 23. Номер телефона: +7 7172 790 486.

"Қазтеміртранс"

"Қазтеміртранс" - акционерное общество, образованное в соответствии с законодательством Казахстана ("**Казахстан**"). Первоначально "Қазтеміртранс" был зарегистрирован Министерством юстиции Казахстана 21 октября 2003 года на неограниченный срок, бизнес идентификационный номер 031040000572. По состоянию на 30 июня 2017 года "Қазтеміртранс" был зарегистрированным собственником большинства грузовых железнодорожных вагонов Группы. По состоянию на 30 июня 2017 года общий выпущенный и находящийся в обороте акционерный капитал "Қазтеміртранс" составлял 62,303,295 простых акций, или 67,726.9 млн. тенге. Держателем всех выпущенных и находящихся в обращении акций "Қазтеміртранс" является Компания.

КТЖ - Грузовые перевозки

КТЖГП (бывшее АО "Локомотив") - акционерное общество, организованное в соответствии с законодательством Казахстана. Основной деятельностью КТЖГП являются железнодорожные грузовые перевозки. КТЖГП было зарегистрировано Министерством юстиции Казахстана 14 октября 2003 года под наименованием АО "Локомотив" на неограниченный период времени, бизнес идентификационный номер 031040001799. На внеочередном собрании Совета директоров Компании 16 июня 2016 года АО "Локомотив" было переименовано в КТЖГП. 29 сентября 2017 года Правительство приняло Постановление №608, назначив КТЖГП национальным перевозчиком грузов и, соответственно, передало КТЖГП все необходимые для этого функции. По состоянию на 30 июня 2017 года общий выпущенный и находящийся в обороте акционерный капитал КТЖГП составлял 61,588,990 простых акций, или 58,018.6 млн. тенге. Держателем всех выпущенных и находящихся в обращении акций КТЖГП является Компания.

ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Следующая информация связана с формой, передачей и вручением Облигаций.

1. Форма Облигаций

Все Облигации будут в окончательной полностью зарегистрированной форме, без прилагаемого процентного купона. Облигации, предложенные и проданные за пределами Соединённых Штатов в отношении Положения S, будут представлены долями в Неограниченной Глобальной Облигации, в полностью зарегистрированной форме на предъявителя, без прилагаемого процентного купона, который будет размещён на Дату выпуска или примерно в Дату выпуска в общем депозитарии для Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и зарегистрированы на имя номинального держателя в таком общем депозитарии в отношении долей, находящихся в Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с правилом 144A, будут представлены долей в одной или более Ограниченных Глобальных Облигаций в полностью зарегистрированной форме на предъявителя без приложенного процентного купона, которые будут зарегистрированы на имя "Cede & Co.", в качестве номинального держателя, и которые будут депонированы в Дату эмиссии или примерно в Дату эмиссии в ДТС ("Депозитарий"). Ограниченные Глобальные Облигации (и любые Сертификаты облигаций (согласно определению ниже) выпущенные в обмен на них) подлежат некоторым ограничениям на передачу, которые указаны в надписи на лицевой стороне такой Облигации, как указано в параграфе 3 ниже.

Неограниченная Глобальная Облигация будет иметь ISIN номер и Общий Код, а Ограниченная Глобальная Облигация будет иметь отдельный CUSIP номер.

С целью Ограниченной Глобальной Облигации и Неограниченной Глобальной Облигации любые ссылки в Условиях на "Сертификат Облигации" или "Сертификаты облигации" должны, если контекст не требует иного, толковаться как включающие Ограниченные Глобальные Облигации или, в зависимости от обстоятельств, Неограниченную Глобальную Облигацию и доли в ней.

2. Уведомления

До тех пор, пока Облигации представлены Глобальной Облигацией и Глобальная Облигация хранится от имени клиринговой системы, уведомления Держателям, которые должны публиковаться в "Irish Times", могут быть доставлены соответствующим уведомлением такой клиринговой системе для передачи его уполномоченным распорядителям, кроме случаев, когда Облигации включены в список Ирландской Фондовой Биржи и правила такой биржи требуют, чтобы уведомления были также опубликованы в ведущей газете, выходящей массовым тиражом в Республике Ирландия (ожидается, что такой газетой будет "Irish Times").

3. Ограничения на передачу

На 40-й день или ранее, после Дня выпуска, бенефициарная доля в Незарегистрированной Глобальной Облигации может быть передана лицу, которое желает получить такую бенефициарную долю через Ограниченные Глобальные Облигации только после получения Регистратором и Трансферным Агентом письменного подтверждения от передающего лица (в форме, приведённой в Агентском договоре), о том, что такая передача осуществляется лицом, которое, как обоснованно полагает передающее лицо, является квалифицированным институциональным покупателем в рамках значения Правила 144A, в сделке, соответствующей требованиям Правила 144A и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединённых Штатов или любой другой юрисдикции. После 40-го дня такое требование подтверждения больше не применяется к таким передачам, но такие передачи по-прежнему будут подчиняться ограничениям на передачу, которые содержатся в надписи на лицевой стороне такой Облигации, как указано ниже.

Бенефициарную долю в Ограниченных Глобальных Облигациях можно также передавать лицу, которое желает принять такую бенефициарную долю через Неограниченную Глобальную Облигацию, только после получения Регистратором и Трансферным Агентом письменного подтверждения от передающего лица (в форме, приведённой в приложении к Агентскому Договору) о том, что такая передача осуществляется в соответствии с Положением S или Правил 144 (если есть) по Закона о ценных бумагах.

Любая бенефициарная доля, либо в Ограниченных Глобальных Облигациях или в Неограниченной Глобальной Облигации, которая передаётся принимающему лицу в форме бенефициарной доли в другой Глобальной Облигации перестаёт, после передачи, быть бенефициарной долей в такой Глобальной Облигации и становится бенефициарной долей в другой Глобальной Облигации и,

соответствии, после этого подлежит всем ограничениям передачи и другим процедурам, применимым к бенефициарной доле в такой другой Глобальной Облигации до тех пор, пока такое лицо удерживает такую долю.

Облигации предлагаются и продаются в Соединённых Штатах Америки только квалифицированным институциональным покупателям в значении и применительно к Правилу 144А. С учётом следующих ограничений, покупателям Облигаций, предлагаемых в Соединённых Штатах Америки с учётом Правил 144А, рекомендуется обратиться за юридической консультацией до размещения любого предложения, перепродажи, залога или передачи таких Облигаций.

Считается, что каждый покупатель Облигаций, предложенных данным документом, в соответствии с Правил 144А, заявил и согласился о следующем (условия, используемые в этой части определены в Правиле 144А, и используются здесь так, как определено в Правиле):

- (i) покупатель (а) является КИП в значении Правил 144А, (b) приобретает Облигации за свой счёт или за счёт такого КИП и (с) такое лицо знает, что продажа Облигаций ему осуществляется в соответствии с Правил 144А;
- (ii) Облигации предлагаются только в сделке без участия публичной эмиссии в Соединённых Штатах в рамках Закона о ценных бумагах, и Облигации, предлагаемые по данному документу, не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы по Закону о ценных бумагах, и не могут быть повторно предложены, повторно проданы, заложены или иным образом переданы, кроме как в соответствии с надписью, как указано ниже; и
- (iii) Ограниченные Глобальные Облигации и любые Ограниченные Сертификаты Облигаций (согласно определению ниже), выпущенные в обмен на долю в Ограниченных Глобальных Облигациях, будут иметь нижеследующую надпись, пока Эмитент и Гаранты не определят иное в соответствии с применимым законом:

“НИ ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫ ПО ЗАКОНУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА, С ПОПРАВКАМИ ("ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ"), И ОБЛИГАЦИИ И ГАРАНТИЯ БЫЛИ ПЕРВОНАЧАЛЬНО ВЫПУЩЕНЫ ИЛИ ПОДГОТОВЛЕНЫ В СДЕЛКЕ, ОСВОБОЖДЕННОЙ ОТ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ, И ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ ПРИ ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТАКОГО ТРЕБОВАНИЯ. ДЕРЖАТЕЛЬ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ, ПРИНИМАЯ ЕЕ, ЗАВЕРЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ, В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТОВ, ЧТО (А) ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ (И ЛЮБАЯ ДОЛЯ В НЕЙ) МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНА ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ ИЛИ ГАРАНТАМ, (2) ЛИЦУ, В ОТНОШЕНИИ КОТОРОГО ПРОДАВЕЦ ОБОСНОВАННО ПОЛАГАЕТ, ЧТО ОНО ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) В СДЕЛКЕ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) В ОФШОРНОЙ СДЕЛКЕ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ ПРАВИЛА 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ ТРЕБОВАНИЯ РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144, ЕСЛИ ЕСТЬ, И В КАЖДОМ ТАКОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ УВЕДОМИТ, И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ДОЛЖЕН УВЕДОМИТЬ, ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ (ИЛИ ДОЛИ В НЕЙ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ В ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ В ПУНКТЕ (А) ВЫШЕ.

ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ И ВСЯ СВЯЗАННАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ МОГУТ ИЗМЕНЯТЬСЯ ИЛИ ДОПОЛНЯТЬСЯ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ДЛЯ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПРОЦЕДУР ПО ПЕРЕПРОДАЖЕ И ДРУГИМ ПЕРЕДАЧАМ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ ОТРАЖЕНИЯ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМЫХ ЗАКОНАХ ИЛИ ПОЛОЖЕНИЯХ (ИЛИ ИХ ТОЛКОВАНИИ) ИЛИ В ПРАКТИКЕ, СВЯЗАННОЙ С ПЕРЕПРОДАЖЕЙ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕЙ ОГРАНИЧЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЦЕЛОМ. СЧИТАЕТСЯ, ЧТО ПРИНИМАЯ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ ЕЕ ДЕРЖАТЕЛЬ СОГЛАШАЕТСЯ НА ЛЮБЫЕ ТАКИЕ ПОПРАВКИ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЯ."

Считается, что каждый покупатель Облигаций за пределами Соединённых Штатов Америки в соответствии с Положением S, и каждая последующая покупка таких Облигаций при перепродаже - в течение периода, который истекает на 40-й день включительно после начала предложения Облигаций и Даты выпуска, смотря какая из них наступит позже ("**Период соблюдения правил размещения**"), заверил, согласился и признал следующие условия:

- (i) он является, или на момент приобретения Облигаций станет, бенефициарным владельцем таких Облигаций, не является резидентом США и находится за пределами Соединённых Штатов (в рамках значения Положения S);
- (ii) он понимает, что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы по Закону о ценных бумагах, и что до истечения Периода соблюдения правил размещения, он не будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать такие Облигации, кроме как в офшорных сделках в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого Штата Соединённых Штатов; и
- (iii) Эмитент, каждый Гарант, Регистратор и Трансферный Агент, Совместные организаторы выпуска ценных бумаг и их аффилированные и другие лица, будут полагаться на верность и точность приведённых выше заверений и соглашений.

4. **Обмен долей в Глобальных Облигациях на Сертификаты облигаций**

Ограниченный Глобальные Облигации подлежат обмену, бесплатно для держателя, полностью, но не частично, на Сертификаты документарных облигаций ("**Сертификаты ограниченных облигаций**"), если DTC (a) уведомляет Эмитента или Гарантов, что он больше не намерен или не может выполнять соответствующим образом свои обязательства в качестве депозитария в отношении Ограниченный Глобальных Облигаций или перестаёт быть "**клиринговым агентом**", зарегистрированным по Закону о ценных бумагах, или в любой момент больше не имеет права действовать таким образом, и Эмитент или Гаранты не могут предоставить квалифицированного преемника в течение 90 дней после принятия уведомления от такой неправомерности со стороны DTC или (b) в Случае невыполнения обязательств (как определено и изложено в Условии 13 (*Случаи невыполнения обязательств*) Облигаций). При таких обстоятельствах такие Сертификаты ограниченных облигаций должны быть зарегистрированы на имена, которые DTC укажет в письменной форме, и Эмитент или Гаранты обеспечат, чтобы Регистр и Трансферный Агент уведомили держателей, как можно быстрее после наступления событий, указанных в пунктах (a) и (b).

Неограниченная Глобальная Облигация становится обмениваемой, бесплатно для держателя, полностью или частично, на Сертификаты документарных облигаций ("**Сертификаты неограниченной облигации**"), если (a) Euroclear или Clearstream, Luxembourg закрывают ведение бизнеса на период продолжительностью 14 дней (кроме как по причине законных праздничных дней) или объявляют о своём намерении навсегда перестать вести бизнес или фактически делают это или (b) в Случае невыполнения обязательств (как определено и изложено в Условии 13 (*Случаи невыполнения обязательств*) Облигаций). При таких обстоятельствах такие Сертификаты неограниченных облигаций будут зарегистрированы на имена, которые Euroclear или Clearstream, Luxembourg укажет в письменной форме, и Эмитент или Гаранты обеспечат, чтобы Регистр и Трансферный Агент уведомили держателей, как можно быстрее после наступления событий, указанных в пунктах (a) и (b).

В случае, если Ограниченные Глобальные Облигации должны быть обменены на Сертификаты ограниченных облигаций или Неограниченная Глобальная Облигация должна быть обменена на Сертификаты неограниченных облигаций (вместе "**Сертификаты облигаций**"), соответствующая Глобальная Облигация должна быть обменена полностью на соответствующие Сертификаты облигаций и Эмитент или Гаранты, не меняя их держателя или держателей, но после освобождения от ответственности, которое могут потребовать Регистратор или Трансферный Агент в отношении любых налогов или другие платежей любого рода, которые могут быть наложены в связи с таким обменом, распоряжаются о подготовке достаточного количества Сертификатов Облигаций и доставке их Регистратору и Трансферному Агенту для заполнения, аутентификации и передачи соответствующим Держателям облигаций.

При обмене, лицо, имеющее долю в Глобальной Облигации, должно предоставить Регистратору и Трансферному Агенту (i) письменное распоряжение, в котором содержатся указания и другая информация, которая может потребоваться Эмитенту, Гарантам и Регистратору и Трансферному Агенту для заполнения, подписания и передачи таких Сертификатов облигаций и (ii) в случае только Ограниченных Глобальных Облигаций, полностью заполненное, подписанное подтверждение того, что обменивающий держатель не передаёт свою долю на момент такого обмена или, в случае одновременной продажи в соответствии с Правилем 144A, подтверждение, что передача

осуществляется в соответствии с положениями Правила 144А. Сертификаты облигаций, выпущенные в обмен на бенефициарные доли в Ограниченных Глобальных Облигациях, должны иметь надпись, применимую к передаче в соответствии с Правилем 144А, как указано в разделе "Ограничения на передачу" выше. Сертификаты ограниченных облигаций, выпущенные как описано выше, не подлежат обмену на бенефициарные доли в Неограниченной Глобальной Облигации, а Сертификаты неограниченных облигаций, как описано выше, не подлежат обмену на бенефициарные доли в Ограниченных глобальных облигациях.

Кроме требований, описанных в разделе "Ограничения на передачу" выше, держатель Облигации может передать такую Облигацию только в соответствии с положениями Условия 2 (*Передача Облигаций и Выпуск Облигаций*) Облигаций.

При передаче, обмене или замене Сертификата ограниченной облигации с надписью на ней, указанной в разделе "- Ограничения по передаче" выше, или при специальном запросе убрать такую надпись с Сертификата ограниченной облигации, Эмитент предоставит только Сертификаты ограниченной облигации, которую имеют такую надпись, или откажутся удалять такую надпись, в зависимости от обстоятельств, если только Эмитенту, Гарантам, Регистратору и Агенту по передаче не будут предоставлены достаточные доказательства, которые могут включать заключение консультанта, которое может быть обоснованно затребовано Эмитентом или Гарантами, что ни надпись, ни ограничения по передаче, указанные в данном документе, не требуются для обеспечения соблюдения положения Закона о ценных бумагах.

Регистратор и Трансферный Агент не будут регистрировать передачу каких-либо Облигаций или обменивать доли в Глобальной Облигации на Сертификаты Облигаций в течение 15 календарных дней, заканчивающихся в день наступления платежей по погашению основного долга или вознаграждения в отношении таких Облигаций.

5. Договоры с Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC

До тех пор, пока DTC или его номинальный держатель, или Euroclear, Clearstream, Luxembourg или номинальный держатель их общего депозитария являются зарегистрированным держателем Глобальной Облигации, DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg или такой номинальный держатель, в зависимости от обстоятельств, считаются единственными владельцами или держателями Облигаций, представленные такой Глобальной Облигацией по Агентскому Договору, Тростовому соглашению и Облигациям. Платежи по основному долгу, вознаграждению или Дополнительным суммам, если есть, в отношении Глобальных Облигаций, будут осуществляться DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg или такому номинальному держателю, в зависимости от обстоятельств, как зарегистрированному держателю. Ни Эмитент, ни Гаранты, ни Доверительный управляющий, ни какой-либо Платежный Агент или Совместные организаторы выпуска ценных бумаг, ни какое-либо аффилированное их лицо или лицо, которым любое из приведённых выше лиц контролируется с целью Закона о ценных бумагах, не несёт никакой ответственности за любые аспекты записи, связанные со счетом бенефициарных долей в Глобальных Облигациях или платежами, сделанными на такой счёт, или за ведение, контроль или пересмотр любых записей, связанных с такими бенефициарными долями.

Погашение основного долга и вознаграждения в отношении бездокументарных - долей в Облигациях, хранимых через Euroclear или Clearstream, Luxembourg, зачислены, в той степени, в которой они получены Euroclear или Clearstream, Luxembourg от Основного Платёжного Агента, на денежные счета клиентов Euroclear или Clearstream, Luxembourg в соответствии с правилами и процедурами конкретной системы.

Держатели бездокументарных долей в Облигациях -через DTC получают, в той степени, в которой они получены DTC от Основного платёжного агента, все платежи по основному долгу и долям в отношении бездокументарных -долей в Облигациях от Основного Платёжного Агента через DTC. Платежи в Соединённых Штатах подлежат соответствующим законам и положениям о налогах США.

Требования некоторых штатов Соединённых Штатов требуют, что некоторые лица физически получали ценные бумаги в окончательной форме. Следовательно, возможность передачи долей в Глобальной Облигации таким лицам будет ограничена. Так как DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg могут действовать только от имени участников, которые, в свою очередь, действуют от имени косвенных участников, способность лица, имеющей долю в Глобальной Облигации, закладывать такую долю лицам или компаниям, которые не участвуют в соответствующей клиринговой системе, или иным образом осуществлять действия в отношении такой доли, может быть ограничена отсутствием физического сертификата в отношении такой доли.

Наличие бездокументарных долей- в Облигациях в Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC, будет отражены на бездокументарных счетах -каждого такого учреждения. При необходимости Регистратор и Трансферный Агент изменят суммы Облигаций в Реестре за счёт номинального держателя в общем депозитарии для Euroclear и Clearstream Banking и Cede & Co., чтобы отразить суммы Облигаций, которыми он владеет через Euroclear и Clearstream, Luxembourg с одной стороны и DTC с другой. Бенефициарное владение Облигациями должно осуществляться через финансовые институты в качестве прямых и косвенных участников в Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC.

Доли в Неограниченной Глобальной Облигации и в Ограниченной Глобальной Облигации будут в несертифицированной бездокументарной - форме.

Торги между держателями счетов Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg. Продажи на вторичном рынке бездокументарных- долей в Облигациях, хранимых через Euroclear или Clearstream, Luxembourg приобретателям бездокументарных долей- в Облигациях через Euroclear или Clearstream, Luxembourg, будут осуществляться в соответствии с обычными правилами и рабочими процедурами Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и будут осуществляться с использованием процедур, применимых к общепринятым евробондам.

Торги между участниками DTC. Продажи на вторичном рынке бездокументарных - долей в Облигациях между участниками DTC будут осуществляться обычным образом в соответствии с правилами DTC, и урегулироваться с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам в США в Системе DTC - Same Day Funds Settlement System.

Торги между Продавцом DTC и Покупателем Euroclear/Clearstream, Luxembourg. Когда бездокументарные доли- в Облигациях должны быть переданы со счета участника DTC, имеющего бенефициарную долю в Ограниченных Глобальных Облигациях на счёт держателя счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, желающего приобрести бенефициарную долю в Неограниченной Глобальной Облигации (при условии, что процедуры такой сертификации такие, как предусмотрено в Агентском Договоре), участник DTC даст указания соответствующему держателю счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg по доставке DTC к 12 дня времени Нью-Йорка, в день оплаты. Отдельные договорённости об оплате должны быть сделаны между участником DTC и соответствующим держателем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg. В расчётный день Депозитарий даст указания Регистратору и Трансферному Агенту (a) сократить сумму Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Ограниченными Глобальными Облигациями и (b) увеличить сумму Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и подтверждённых Неограниченной Глобальной Облигацией. - Бездокументарные доли будут бесплатно предоставлены Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, для зачисления на счёт соответствующего держателя счета в первый Рабочий день после дня оплаты. Относительно Даты регистрации для оплаты вознаграждения см. выше.

Торговля между Продавцом Euroclear/Clearstream, Luxembourg и Покупателем DTC. Когда -бездокументарные доли в Облигациях должны быть переданы со счета держателя счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg, на счёт участника DTC, желающего приобрести бенефициарную долю в Ограниченных Глобальных Облигациях (при условии, что такие условия подтверждения как представлено в Агентском Договоре), участник Euroclear или Clearstream, Luxembourg должен отправить Euroclear или Clearstream, Luxembourg бесплатно инструкции об оплате, к 7:45 вечера времени Брюсселя или Люксембурга, за один Рабочий День до расчётного дня. Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, дадут, в свою очередь, соответствующие указания общему депозитарию Euroclear и Clearstream, Luxembourg, Регистратору и Трансферному Агенту, организовать доставку участнику DTC в расчётный день. Отдельные договорённости об оплате должны быть сделаны между участником DTC и соответствующим держателем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств. В расчётный день, общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Luxembourg (a) передаст соответствующие указания Депозитарию, который, в свою очередь, передаст такую бездокументарную - долю в Облигациях, бесплатно, на соответствующий счёт участника DTC и (b) даст указания Регистратору и Трансферному Агенту (i) сократить сумму Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя для общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg и подтверждённых Неограниченной Глобальной Облигацией и (ii) увеличить сумму Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтверждённых Ограниченными Глобальными Облигациями. Относительно Даты регистрации для оплаты вознаграждения см. выше.

Хотя приведённый выше текст определяет процедуру Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC для содействия передаче долей в Облигациях между участниками DTC, Clearstream, Luxembourg и

Euroclear, ни Euroclear, Clearstream, Luxembourg, ни DTC не обязаны выполнять или продолжать выполнять такие процедуры, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Гаранты, ни Доверительный управляющий, ни какой-либо Платежный Агент или Совместный организатор выпуска ценных бумаг, никакие их аффилированные лица, никакое лицо, которое контролирует всех вышеназванных лиц с целью Закона о ценных бумагах, ни несёт никакой ответственности за исполнение DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg или их соответствующими прямыми или косвенными участниками или держателями счетов их соответствующих облигаций по правилам и процедурам, регулируемым их деятельность или за достаточность с любой целью договорённостей, указанных выше.

6. Срок исковой давности

Претензии к Эмитенту в отношении основного долга или вознаграждения по Облигациям, в то время как Облигации представлены Глобальной Облигацией, становятся недействительными, если они не представлены для погашения в течение десяти лет (в случае основного долга) и пяти лет (в течение вознаграждения) с Соответствующей даты (как определено в Условии 12 (*Налогообложение*) Облигаций).

7. Платежи

До тех пор, пока Облигации представлены Глобальной Облигацией, платежи по основному долгу и процентам в отношении Облигаций, представленных Глобальной Облигацией, должны осуществляться лицу(-ам) указанному(-ым) в качестве Держателя Облигации в Реестре по состоянию на конец операционного дня Рабочего Дня Клиринговой Системы накануне дня платежа, где "Рабочий День Клиринговой Системы" означает день, в который каждый клиринговая система, в которой находится Глобальная Облигация, открыта для работы, и должны осуществляться при предоставлении передаточной надписи и, если больше никаких платежей не предвидится в отношении Облигации, при предоставлении Глобальной Облигации.

8. Встречи

На любом собрании Держателей Облигаций, держатель Глобальной Облигации имеет один голос на каждую 1,000 долларов США в номинальной стоимости Облигаций, на которые может быть обменена Глобальная Облигация.

9. Покупка и отмена

Отмена любой Облигации, которая по Условия должна быть отменена после приобретения, осуществляется путём сокращения номинальной стоимости соответствующей Глобальной Облигации.

10. Полномочия Доверительного управляющего

При рассмотрении долей Держателей Облигаций, в то время как Глобальная Облигация удерживается от имени клиринговой системы, Доверительный управляющий может иметь доступ к любой информации, предоставленной ему такой клиринговой системой или ее оператором в отношении идентичности (либо индивидуально или по категориям) таких держателей счетов, которые имеют право на Глобальную Облигацию, и может рассматривать такие доли, как если бы такие держатели счетов были держателями Глобальной Облигации.

12. Пут Опцион

Пут Опцион Держателя Облигаций в Условии 10(e) (*Выкуп на усмотрение Держателей облигаций*) Облигаций может осуществляться держателем соответствующей Глобальной Облигации путём уведомления Основного Платёжного Агента о номинальной стоимости Облигаций в отношении которых применяется опцион и предоставления Глобальной Облигации для подтверждения такого действия в сроки, указанные в таком Условии.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится общий обзор налоговых последствий в Казахстане и США на дату составления данного документа в отношении платежей, сделанных по Облигациям в отношении продажи или передачи Облигаций. Они не являются исчерпывающими и покупателям рекомендуется обратиться к профессиональным консультантам в отношении налоговых последствий владения ими или передачи таких Облигаций.

Налогообложение Казахстана

Погашение основного долга Эмитентом по Облигациям не подлежит налогообложению в Казахстане.

Проценты

Выплата процентов по Облигациям, выпущенным Эмитентом физическому лицу, не являющемуся налоговым резидентом Казахстана, или юридическому лицу, которое не зарегистрировано в соответствии с законодательством Казахстана, и не имеет фактический руководящий орган (место фактического руководства) в Казахстане, и не находится постоянно в Казахстане, и не имеет другого законного налогооблагаемого присутствия в Казахстане (вместе "**Неказахстанские держатели**"-) подлежат действию налога, удерживаемого у источника выплаты в размере 15%, если такая ставка не будет сокращена применимым договором об избежании двойного налогообложения. Выплата процентов по Облигациям Неказахстанским держателям, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, входящим в список, публикуемым время от времени Правительством Казахстана (такими странами в настоящее время являются Лихтенштейн, Нигерия, Мальта, Аруба (остров в Нидерландах) и другие страны) (и Неказахстанским держателям, которые не представили Эмитенту соответствующих документальных подтверждений своего налогового резидентства в стране, которая не включена в такой список стран с благоприятным режимом) подлежат действию налога, удерживаемого у источника выплаты по ставке 20%, если такая ставка не будет сокращена применимым договором об избежании двойного налогообложения. --

Неказахстанские держатели, которые являются резидентами таких стран как США или Великобритания, с которыми Казахстан имеет двусторонние договоры о налогообложении, могут иметь право на сокращение ставки налога, удерживаемого у источника выплаты, если получатель процентов является бенефициарным владельцем таких процентов. Применение договора подлежит соблюдению определенных требований, включая своевременное предоставление Эмитенту должным образом выпущенного и, если необходимо, легализованного или апостилизованного сертификата о налоговом резидентстве из такой страны резидентства.

Выплата процентов Эмитентом резидентам Казахстана или налоговым нерезидентам, -постоянно работающим в Казахстане (вместе "**Казахстанские держатели**"), не являющимся физическими лицами (которые освобождаются) и инвестиционными фондами Казахстана, а также некоторыми другими юридическими лицами, подлежит действию налога, удерживаемого у источника выплаты по ставке 15%.

Налог, удерживаемый у источника выплаты, применяемый к процентам, не применяется ни в каком случае, если Облигации, на день начисления процентов, включены в официальный список фондовых бирж, работающих на территории Казахстана (таких как KASE).

Прирост

Прирост, получаемый Казахстанскими держателями в результате реализации, продажи, обмена или передачи Облигаций, будет включён в доход такого Казахстанского держателя. Чистый доход такого Казахстанского держателя подлежит корпоративному подоходному налогу по ставке 20% или индивидуальному подоходному налогу по ставке 10%, в зависимости от обстоятельств.

Если на день продажи Облигации включены в официальный список фондовой биржи, работающей на территории Казахстана (такой как KASE) и продаются через открытые торги на такой фондовой бирже, любые доходы, получаемые Казахстанским держателем, не подлежат действию налога, удерживаемого у источника выплаты в Казахстане.

Прирост полученный Неказахстанскими держателями, полученный в результате реализации, продажи, обмена или передачи Облигаций, подлежит действию налога, удерживаемого у источника выплаты по ставке 15%, если только применимый договор об исключении двойного налогообложения не предусматривает освобождения от налога на прирост капитала.- Если реализация Облигаций осуществлена Неказахстанским держателем, зарегистрированным в стране с благоприятным налоговым режимом, как указано выше, прирост, полученный от такой реализации облагается налогом, удерживаемым у источника выплаты в Казахстане по ставке 20%, если не освобождён применимым договором об избежании двойного налогообложения.

Неказахстанские держатели-, которые являются резидентам таких стран как США или Великобритания, с которыми у Казахстана есть двусторонние договоры об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на освобождение от налога, удерживаемого у источника выплаты, при условии соблюдения некоторых административных процедур.

Прирост, полученный Неказахстанскими держателями- в отношении Облигаций, которые на день продажи включены в официальный список фондовых бирж, работающих на территории Казахстана (таких как KASE) или иностранных фондовых биржах и продаются через открытые торги на таких фондовых биржах, не подлежат действию налога, удерживаемого у источника выплаты в Казахстане.

Прирост, полученный Казахстанским держателем или Неказахстанским держателем от продажи Облигаций, не через открытые торги на соответствующих фондовых биржах, могут подлежать казахстанскому налогу или налогу, удерживаемому у источника выплаты, соответственно.- В отношении прироста, полученного Неказахстанским держателем, покупатель или правоприобретатель Облигаций, могут считаться агентом, удерживающим налоги и, поэтому, должен удержать налог на прирост капитала у продавца и оплатить его в Казахстане. Однако, налоговое законодательство Казахстана не определяет механизм получения любого такого налога от покупателей или правоприобретателей, которые являются Неказахстанскими держателями- или не имеют юридического или налогового присутствия в Казахстане иным образом. Любые предполагаемые покупатели или правоприобретатели Облигаций от Неказахстанских держателей - должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о налоговых последствиях такого приобретения.

Выплаты по Гарантии

Платежи Неказахстанским держателям по Гарантии подлежат действию налога, удерживаемого у источника выплаты по ставке 20%, если такая ставка не будет сокращена применимым договором об избежании двойного налогообложения.

Платежи Казахстанским держателям, не являющимся физическими лицами, по Гарантии подлежат подоходному налогу по ставке 20%. Платежи Казахстанским держателям физическими лицами, по Гарантии, подлежат подоходному налогу по ставке 10%.

Держатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами при применимости налоговым льготам на платежи по Гарантии.

Гаранты соглашаются по Гарантии в Тростовом соглашении оплатить Дополнительные Суммы (как определено в Тростовом соглашении) в отношении любого такого удержания у источника выплаты, при условии некоторых исключений, описанных полностью в разделе "*Условия Облигаций - 10*". *Погашение, покупка и отмена*".

Налогообложение в Америке

Ниже приводится обзор некоторых последствий по федеральному подоходному налогу США на приобретение, владение, размещение и погашение Облигаций держателем США (определено ниже), но это не является полным анализом всех потенциальных последствий федерального подоходного налога США, которые могут применяться к держателям США. Также этот обзор не рассматривает последствия федерального подоходного налога США, которые могут применяться к держателям, участвующим также в Предложении о продаже и Получении Соглашения Эмитентом, что происходит чаще всего одновременно с предложением данных Облигаций. Любые предполагаемые покупатели Облигаций, которые также участвуют в Предложении о продаже и Получении Соглашения, должны проконсультироваться с собственными налоговыми консультантами о налоговых последствиях такого участия. Данный обзор применяется только к держателям США, которые применяются к Облигациями за денежные средства при первоначальном выпуске и по их первоначальной "цене выпуска" (первая цена, по которой основная часть Облигаций продается за наличные средства, исключая продажи фондовым банкам, брокерам или похожим лицам, или организациям, действующим в роли андеррайтеров, агентов по размещению или оптовым продавцам), и которые владеют Облигациями в качестве капитальных активов в значении Раздела 1221 Кодекса (обычно имущество, удерживаемое для инвестиций). Данное обсуждение не рассматривает все аспекты американского федерального подоходного налогообложения, которые могут быть применимы ко всем участникам класса держателей, подвергающихся специальному рассмотрению в целях американского федерального подоходного налогообложения, таких организаций, как финансовые институты, страховые компании, дилеры и трейдеры ценных бумаг или валютных средств, организации, освобожденные от налога, регулируемые инвестиционные компании, инвестиционные трасты недвижимого имущества, трасты доверителя, держатели США, которые будут держать Облигации через товарищества или другие предприятия сквозного налогообложения, держатели США, чья функциональной валютой не являются доллары США, некоторые экспатрианты и бывшие долгосрочные резиденты США, а также лица, которые владеют Облигациями как часть "стрэдла", "хеджа", "конвертационных операций" или других интегрированных сделкой с целью федерального подоходного налога США. Кроме того, данный раздел не рассматривает законы о налогах штата, местные, иностранные или другие налоги, также он

не рассматривает федеральные налоги на наследство или дарение, 3.8% федеральный налог Медикэр на чистый инвестиционный доход, или альтернативные минимальные налоговые последствия приобретения, владения, размещения или изъятия Облигаций.

Информация данного раздела основана на Кодексе, существующих, временных и предлагаемых Постановлениях Министерства финансов, сделанных на его основе, их юридических и административных толкованиях, имеющихся в наличии и действующих на дату составления настоящего документа, которые могут подвергаться изменения, иметь ретроактивную силу или различные толкования, которые могут влиять на налоговые последствия, описанные в данном документе.

С целью данного обсуждения, "**Держатель США**" - это бенефициарный владелец Облигации, которые является (i) гражданином или резидентом Соединённых Штатов; (ii) корпорацией или другим юридическим лицом, рассматриваемым как корпорация для федерального подоходного налога США, созданной или организованной, в соответствии с законодательством США, любого штата или его политического подразделения, или Округа Колумбия; (iii) наследственной массой, доход от которой, вне зависимости от ее источника, облагается федеральным подоходным налогом США; или (iv), трастом, если суд на территории США может осуществлять первичный контроль над руководством траста и одно или более лиц США имеют власть контролировать все существенные решения траст, или если были проведены законные выборы в соответствии с применимыми Положениями Министерства финансов США, чтобы рассматривать траст как "лицо Соединённых Штатов" с целью федерального подоходного налога США ("**Лицо США**").

Если держателем облигаций является товарищество (или любое другое юридическое лицо, или объединение, рассматриваемое как товарищество с целью федерального подоходного налога США), налоговый режим товарищества и его участников будет в целом зависеть от статуса участника и деятельности товарищества. Как участнику, так и товариществу в целом следует проконсультироваться со своим налоговым консультантом относительно возможных последствий.

ОБЗОР ПОСЛЕДСТВИЙ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА США, ПРИВЕДЕННЫЙ НИЖЕ, ПРИВЕДЕН ТОЛЬКО С ЦЕЛЬЮ ОБЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ. ВСЕ ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ СОБСТВЕННЫМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ В ОТНОШЕНИИ КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ВЛАДЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ВКЛЮЧАЯ ПРИМЕНИМОСТЬ И ДЕЙСТВИЕ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ ШТАТА, МЕСТНЫХ, ИНОСТРАННЫХ И ДРУГИХ ЗАКОНОВ, А ТАКЖЕ ВОЗМОЖНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

Вознаграждение

В соответствии со следующим обзором относительно Облигаций, приобретённых по цене опциона, квалифицированный объявленный процент, выплаченный по Облигации (включая любые дополнительные суммы в отношении него, как описано в "*Условия Облигаций – 12. Налогообложение*") подлежит налогообложению для держателя США как обычный доход в момент его начисления или получения в соответствии с методом учёта, применяемого к держателю США с целью федерального подоходного налога США. Термин "квалифицированный объявленный процент" означает объявленный процент, который безусловно выплачивается наличными или имуществом (кроме долговых инструментов Эмитента), как минимум ежегодно по единой фиксированной ставке или, при условии выполнения некоторых положений, по переменной ставке (включая ставку на основании одного или более процентных индексов). Заявленный процент по Облигациям будет считаться квалифицированным объявленным процентом.

Процентный доход, заработанный держателем США в отношении Облигации, составит доход из источников без Соединённых Штатов для целей федерального подоходного налога США, который может быть актуальным при расчёте лимита иностранного налогового кредита. Казахстанские подоходные налоги, удержанные из выплаты процентов по Облигации, если есть, могут приниматься для целей налогообложения по обязательствам федерального подоходного налога США для держателей США или, на выбор держателя США, для вычета при расчёте налогооблагаемого дохода держателя США. Правила федерального подоходного налога США в отношении иностранных налоговых кредитов и ограничений являются сложными и могут меняться в зависимости от фактов и обстоятельств каждого держателя США. Соответственно, держателем США рекомендуется обратиться к собственным налоговым консультантам относительно наличия иностранных налоговых кредитов США для казахстанских налогов, удерживаемых в их конкретных обстоятельствах.

Облигации могут быть выпущены по "цене опциона" с целью федерального подоходного налога США. Держатель США, который приобретает Облигацию за сумму, превышающую сумму всех платежей по Облигации после дня покупки, кроме квалифицированного объявленного процента, считается приобретшим Облигацию по "цене опциона". Держатель США обычно может выбрать амортизировать цену опциона в течение оставшегося срока действия Облигации методом постоянной доходности в качестве компенсации

квалифицированного объявленного процента, когда он включён в доход по регулярному методу бухгалтерского учёта США. Держатель США, который выбирает амортизировать бондовую премию, должен сократить налоговую базу такого держателя в Облигации на сумму цены опционы, используемую для компенсации квалифицированного объявленного процента. Выбор амортизировать бондовую премию применяется ко всем налогооблагаемым долговым обязательствам, которыми владеет или которые позже приобретает такой держатель, и может быть отозван только с согласия Внутренней налоговой службы США ("IRS"). Цена опциона по Облигации держателя США, который не делает такого выбора, сокращает прирост или увеличивает убыток, иным образом признанные по размещению Облигации.

Продажа, обмен или выкуп Облигаций

Американский держатель обычно признает налогооблагаемую прибыль или убыток, равный разнице, если есть, между суммой, полученной от продажи, обмена или погашения и скорректированной налоговой базой держателя США в Облигации. Скорректированная налоговая база держателя США в Облигации обычно равна стоимости приобретения Облигации, сокращённая на сумму любого платежа, полученного от Эмитента по Облигации, кроме платежа квалифицированного заявленного вознаграждения и (ii) сумму любой амортизируемой бондовой премии, применимой для сокращения процента по Облигации. Полученная сумма не будет включать сумму, приходящуюся на начисленное, но неоплаченное заявленное вознаграждение, которое облагается налогом как описано выше "- Вознаграждение". Любая прибыль или убыток, признанные при продаже, обмене или погашении Облигации будет капитальной прибылью или убытком, и будет долгосрочной капитальной прибылью или убытком, если держателем Облигации является держатель США более одного года на момент продажи, обмена или погашения. Необлагаемость налогом капитальных убытков ограничена.

Если казахстанский налог удерживается при продаже, обмене или погашении Облигации, сумма, полученная держателем США будет включать брутто-сумму доходов от такой продажи, обмена или погашения до вычета казахстанского налога, удерживаемого у источника. Убыток или прибыль, полученные держателем США от продажи, обмена или погашения Облигаций, обычно рассматриваются как источник США для целей иностранного налогового кредита. Следовательно, в случае прироста от реализации Облигации, которая подлежит казахстанскому налогообложению, держатель США может не получить льгот по иностранному налоговому кредиту для казахстанского налога (например, потому что прирост от реализации может иметь источник в США), если только держатель США не обратился за зачётом в целях подоходного федерального налога США, оплачиваемого на другой доход из источников без США. Или Держатель США может произвести вычет для казахстанского налога, при условии, что держатель США выберет вычесть все иностранные налоги оплаченные или начисленные за налогооблагаемый год. Правила относительно иностранных налоговых кредитов или вычета иностранных налогов очень сложные, и держателям США рекомендуется обратиться за консультацией к своим налоговым консультантам относительно возможности и необходимости требовать иностранный налоговый кредит или вычет в отношении казахстанских налогов, накладываемых на продажу, обмен или погашение Облигаций, если есть.

Предоставление информации и налог, удерживаемый "до выяснения обстоятельств"

В целом, информация о выплате основной суммы, процентов и поступлений от продажи, обмена или погашения Облигаций, выплачиваемые держателю США платёжным агентом США или другим соответствующим посредником США, будет подана в налоговую службу и держателю США, как могут требовать применимые положения. Налог, удерживаемый "до выяснения обстоятельств" применяется к таким платежам, если держатель США не может предоставить чёткий идентификационный номер налогоплательщика или подтверждение об освобождении от налога, или иным образом не выполняет применимых требований по налогу, удерживаемому "до выяснения обстоятельств". Некоторые держатели США (включая корпорации) не подлежат требованиям предоставления информации и налога, удерживаемого "до выяснения обстоятельств".

Налог, удерживаемый "до выяснения обстоятельств" не является дополнительным налогом. Сумма любого дополнительного удержания, накладываемого на выплату, будет разрешён к принятию в качестве кредита по любым обязательствам федерального подоходного налога США для держателя США и может дать право держателю США на возмещение, при условии своевременного предоставления информации в налоговую службу. Держатели США должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно обязательств регистрации и отчётности, которые у них могут возникнуть в результате приобретения, владения или реализации им Облигаций.

Отчётность об иностранных финансовых активах

От некоторых Лиц США, которые владеют "специальными иностранными финансовыми активами", включая ценные бумаги, выпущенные любым иностранным лицом, либо напрямую или косвенно, или через некоторые иностранные финансовые институты, общей стоимостью, превышающей 50,000 долларов США в последний день налогооблагаемого года или 75,000 долларов США в любое время в течение налогооблагаемого года (и в

некоторых обстоятельствах более высокое пороговое значение), может потребоваться подать информацию в отношении таких активов в своих декларациях по федеральному подоходному налогу США. Облигации могут считаться специальными иностранными финансовыми активами и держатели США могут подлежать такому режиму предоставления информации. Держатели США, которые не сообщают необходимую информацию, подлежат серьёзным штрафам. Держатели США должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможных последствий такого законодательства для их инвестиций в Облигации.

Предлагаемый налог на финансовые операции

Европейская Комиссия опубликовала предложение о Директиве на общий Налог на финансовые операции ("НФО") в Бельгии, Германии, Эстонии, Греции, Испании, Франции, Италии, Австрии, Португалии, Словении и Словакии ("участвующие Государства-члены"). Однако с тех пор Эстония отказалась участвовать. Предлагаемый НФО имеет очень широкую область действия и может, если будет внесён в текущей форме, применяться к определённым сделкам в Облигациях (включая сделки вторичного рынка) в некоторых обстоятельствах. Выпуск и подписка Облигаций, тем не менее, должны быть освобождены от такого налога.

По имеющимся предложениям НФО может применяться в некоторых обстоятельствах к лицам внутри и за пределами участвующих Государств-членов. В целом, это может применяться к некоторым сделкам в Облигациях, в которых как минимум одна сторона является финансовым институтом, и, как минимум, одна сторона образована в участвующем Государстве-члене. Финансовый институт может быть, или считается, "установленным" в участвующем Государстве-члене в широком ряде обстоятельств, включая (а) путём сделки с лицом, установленным в участвующем Государстве-члене или (b) если финансовый инструмент, рассматриваемые в сделке, выпущен в участвующем Государстве-члене.

Предложение НФО остаётся предметом переговоров между участвующими Государствами-членами и представляет собой юридическую задачу. Поэтому перед применением он может быть изменён, и время его применения не известно. Дополнительные государства-члены ЕС могут принять решение участвовать. Предполагаемым держателям Облигаций рекомендуется обратиться к своим профессиональным консультантам в отношении НФО.

Вышеприведённый анализ не является полным анализом всех налоговых последствий в отношении владения Облигациями.

Предполагаемые покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий владения Облигациями в свет их конкретных обстоятельств, включая применение аспектов федерального подоходного налога США, обсуждаемых выше, а также применения государственных, местных, иностранных или других законов о налогообложении.

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ERISA

Закон о безопасности пенсионных доходов трудящихся США 1974 года, с поправками ("**ERISA**") накладывает некоторые требования на "корпоративные социальные планы" (как определено в ERISA) в соответствии с Заголовком I ERISA, включая компании, такие как коллективные инвестиционные фонды и отдельные счета, чьи базовые активы включают активы таких планов (вместе "планы ERISA") и на тех лиц, которые являются фидуциариями в отношении Планов ERISA.

Раздел 406 ERISA и Раздел 4975 Закона о налогообложении США 1986 года, с поправками ("**Кодекс**"), запрещает некоторые сделки с участием активов Плана ERISA Plan (Раздел 4975 Кодекса также накладывает запреты на определённые планы, которые не попадают под действие Заголовка I ERISA, но которые подлежат действию Раздела 4975 Кодекса, такие как индивидуальные пенсионные счета (вместе с Планами ERISA, "**Планы**")) и некоторых лиц (называемых "заинтересованными сторонами" или "дисквалифицированными лицами"), имеющих определённые взаимоотношения с такими Планами, если только к сделке не применяются административные льготы или льготы, установленные государством. Заинтересованная сторона или дисквалифицированное лицо, которое участвует в запрещённой сделке, может подвергаться действию косвенных налогов и других штрафов и обязательств по ERISA и Разделу 4975 Кодекса. Соответственно, каждый первоначальный или последующий покупатель, или получатель Облигации, которая является или может стать Планом, отвечает за определение, что его покупка и владение им такой Облигацией не является запрещённой сделкой по ERISA или Разделу 4975 Кодекса. Кроме того, в отношении каждого первоначального или последующего приобретателя, или получателя Облигации, которая является или может стать Планом, фидуциарий, принимающий решение инвестировать в Облигации от имени покупателя или получателя, должен заявить или гарантировать, и будет считаться, что он заявляет или гарантирует, что покупка или передача, и владение такими Облигациями по Плану, не является неосвобождённой от налогообложения запрещённой сделкой по ERISA и Кодексу.

В отношении каждого покупателя или получателя это является Планом, затем в любое время, когда применяется положение 29 C.F.R. Раздела 2510.3-21, с изменениями, фидуциарий, принимающий решение инвестировать в Облигации от имени покупателя или получателя должен заявить или гарантировать, и будет считаться, что он заявляет или гарантирует, что он (а) (i) является банком, страховой компанией, зарегистрированным инвестиционным консультантом, или брокер-дилером в каждом случае как описано в 29 C.F.R. Раздел 2510.3-21(c)(1)(i) или (ii) независимым фидуциарием, который владеет, или управляет и контролирует, активы на общую сумму не менее U.S. \$50 млн. долларов США; (b) является независимым планом фидуциария в значении 29 C.F.R. Раздела 2510.3-21; (c) может независимо оценивать инвестиционные риски, как в целом, так и в отношении конкретных сделок и инвестиционных стратегий; (d) отвечает за осуществление независимого суждения в оценке сделки и (e) не платит никаких комиссионных или другого вознаграждения Эмитенту, Гаранту, Совместным организаторам выпуска ценных бумаг или Доверительному управляющему за инвестиционные рекомендации (в противовес другим услугам) в связи со сделкой. Кроме того, такой фидуциарий должен признать и согласиться, и считается признавшим и согласившимся, что он (i) был информирован (и настоящим это подтверждается), что ни Эмитент, ни Гарант, ни Совместным организаторам выпуска ценных бумаг или Доверительный управляющий, или другие лица, оказывающие рыночные услуги, ни кто-либо из их аффилированных лиц, не предоставляет, и никто из них не будет предоставлять, непредвзятых инвестиционных рекомендаций, и они не дают никаких рекомендаций в роли фидуциария, в связи с приобретением инвестором Облигаций и (ii) получил и понимает раскрытие существования и характер финансовых интересов, предусмотренных в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг и связанных материалах. Несмотря ни на что вышесказанное, любой фидуциарий Плана, который является физическим лицом, управляющий своим собственным индивидуальным пенсионным счетом, не считается давшим заверения в пункте (a) (ii) выше.

ПРЕДЫДУЩИЙ АНАЛИЗ ЯВЛЯЕТСЯ ТОЛЬКО ОБЗОРОМ НЕКОТОРЫХ ERISA ПОСЛЕДСТВИЙ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНЫМ. ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ С ИХ СОБСТВЕННЫМИ ЮРИДИЧЕСКИМИ, НАЛОГОВЫМИ, ФИНАНСОВЫМИ И ДРУГИМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ПЕРЕД ИНВЕСТИРОВАНИЕМ В ОБЛИГАЦИИ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ В СВЕТЕ ТАКИХ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ ИНВЕСТОРА.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

J.P. Morgan Securities plc, АО "Halyk Finance ", MUFG Securities EMEA plc и Renaissance Securities (Кипр) Limited ("**Совместные организаторы выпуска ценных бумаг**"), в соответствии с договором подписки от 15 ноября 2017 ("**Договор подписки**"), индивидуально и не совместно согласились с Эмитентом и Гарантами, при условии соблюдения некоторых условий, подписаться на Облигации за 100,393% от их номинальной стоимости за минусом совокупной административной и гарантийной комиссии. Кроме того, Эмитент согласился возместить Совместным организаторам выпуска ценных бумаг некоторые их расходы в связи с выпуском Облигаций и освободить Совместных Организаторов выпуска ценных бумаг от некоторых обязательств, понесённых в связи с выпуском Облигаций. Договор подписки наделяет правом Совместных организаторов выпуска ценных бумаг прекратить подписку при определенных обстоятельствах до оплаты Эмитенту.

Совместные организаторы выпуска ценных бумаг и их соответствующие аффилированные лица могут предоставлять различные финансовые консультации, инвестиционные и банковские услуги, а также организовывать займы и прочие виды непубличного рыночного финансирования для Компании и ее аффилированных лиц (включая ее акционеров) и заключать деривативные сделки с ними, и за что будут получать стандартное вознаграждение. В частности, Совместные организаторы выпуска ценных бумаг действуют как Финансовые Управляющие в связи с Предложением о продаже и Получением согласия.

Предложение о продаже и Получение согласия

4 октября 2010 года "Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V." выпустила Существующие Облигации. В 2014 году Компания заменила "Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V." в качестве эмитента Существующих Облигаций. 27 октября 2017 года, в соответствии с Предложением о продаже и Меморандумом о получении согласия, Эмитент пригласил держателей Существующих Облигаций: (i) выставить на торги любые или все Существующие Облигации, держателем которых он является, чтобы Компания могла выкупить их за наличные; и (ii) одновременно согласится на внесение поправок путём внеочередного решения условий Существующих облигаций, предусматривающих Обязательное Досрочное Погашение Существующих облигаций, и все при условии выполнения положений, предусмотренных в Предложении о продаже и в Меморандуме о получении согласия. Держатели Существующих Облигаций, которые желают подписаться на Облигации, в дополнение к участию в Предложении о продаже и Получении Согласия, могут потребовать получения приоритетности при выделении Облигаций, при условии выполнения Предложения о продаже и Получения Согласия, а также других условий, изложенных в Предложении о продаже и Меморандуме о получении согласия. См. "*Выделение Облигаций*". Группа не является держателем каких-либо Существующих Облигаций.

Выделение Облигаций

Эмитент, в связи с выделением Облигаций, рассматривает, среди других факторов, осуществляет ли или нет соответствующий инвестор, обратившийся за выделением Облигаций, законную торговлю Существующими Облигациями, которыми он владеет и/или голосовал ли в пользу Обязательного Досрочного Погашения, или продемонстрировал ли твёрдое намерение выставить на торги Существующие Облигации и/или проголосовать в пользу Обязательного Досрочного Погашения, в соответствии с Предложением о продаже и Получением Согласия, и, если да, совокупную номинальную стоимость таких Существующих Облигаций, выставленных на торги и/или проголосовавших в пользу, или в отношении которых есть намерение выставить на торги и/или проголосовать в пользу (в зависимости от обстоятельств), таким инвестором. При рассмотрении выделения Облигаций, Эмитент намерен более благосклонно относиться к тем инвесторам, которые, в соответствии с Предложением о продаже и Получением Согласия и до выделения Облигаций, выставили на торги Существующие Облигации, проголосовали в пользу Обязательного Досрочного Погашения, или проявили любое из таких намерений Эмитенту или Финансовому Управляющему; тем не менее, Эмитент не обязан выделять Облигации каким-либо инвесторам, выставили ли они или нет соответствующим образом на торги Существующие Облигации и/или проголосовали ли они или нет в пользу Обязательного Досрочного Погашения, в соответствии с Предложением о продаже и Получением Согласия. Все распределения Облигаций, при рассмотрении Эмитентом, как указано выше, будут сделаны в соответствии с обычным процессом и процедурами распределения.

Ограничения продажи

Соединённые Штаты Америки

Облигации и Гарантии не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах и не могут предлагаться или продаваться на территории США или лицам из США, на счёт или в пользу лиц из США, кроме случаев, когда применяется исключение из требований о регистрации или совершения сделки, не подпадающей под действие требований о регистрации Закона о ценных бумагах.

Каждый Менеджер индивидуально согласился, что, кроме случаев, разрешённых Договором Подписки, он не будет предлагать, продавать или доставлять Облигации (i) в рамках их распределения в любое время, или (б) в

иных случаях до истечения 40 дней после начала предложения и Даты выпуска, смотря какая из этих дат наступит раньше ("**период соблюдения правил размещения**") в США или лицам США, или за счёт и в пользу лиц США, и что он будет отправлять каждому дилеру, которому он продаёт какие-либо Облигации (кроме продаж в соответствии с Правилем 144А) в течение периода соблюдения правил размещения, подтверждение или другое уведомление с изложением ограничения по предложению и продаже Облигаций на территории США или лицам США, или за их счёт или в их пользу, в основном следующего содержания:

“Рассматриваемые здесь Облигации не были зарегистрированы по Закону о ценных бумагах 1933 года ("**Закон о ценных бумагах**") и не могут быть предложены и продаваться на территории Соединённых Штатов или лицам США, или за их счёт и в их пользу (i) в рамках их распределения в любое время или (ii) в иных случаях по истечении 40 дней после начала предложения и Даты выпуска, смотря какая из этих дат наступит раньше, кроме как в случаях в соответствии с Положением S или Правилем 144А Закона о ценных бумагах. Термины, использованные выше, имеют значения, данные им в Положении S.”

Кроме того, до истечения 40 дней после начала размещения, предложение или продажа Облигаций на территории Соединённых Штатов любым дилером (участвующим или нет в размещении) может нарушать требования о регистрации Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществляются не в соответствии с Правилем 144А или не в соответствии с освобождением от регистрации согласно Закона о ценных бумагах.

Каждый Менеджер может, напрямую или через своего брокерско-дилерское аффилированное лицо организовать продажи и перепродажу Облигаций на территории США только квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с Правилем 144А.

Термины, использованные в данном параграфе, имеют значения, данные им Положением S по Закону о ценных бумагах.

Великобритания

Каждый Управляющий по отдельности заявил, заверил и согласился, что:

- (a) он только направил или обеспечил направление и только направит или обеспечит направление приглашения или документа, приглашающего к инвестиционной деятельности (в соответствии со значением данного термина, указанным в разделе 21 FSMA, которое было им получено в связи с выпуском или продажей любых Облигаций в случаях, когда раздел 21(1) FSMA не применяется к Эмитенту или Гарантам; и
- (b) он соблюдает и будет соблюдать все применимые положения FSMA в отношении любых действий, осуществляемых им в отношении Облигаций в пределах территории Великобритании или иным образом связанной с ней;

Республика Казахстан

Каждый Менеджер индивидуально заявляет, гарантирует и соглашается, что он будет предлагать только подписку или покупку, или выпустит приглашение к подписке на Облигации, их покупке или продаже, или распространению любого проекта или окончательного документа в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане в соответствии с законами Казахстана.

Общая информация

Ни Эмитентом, ни Гарантами или каким-либо Менеджером не были и не будут предприняты никакие действия в любой юрисдикции, которые бы разрешили публичное предложение Облигаций в любом, или владение или распространение данного Меморандума о размещении ценных бумаг или любого другого материала с предложением, в любом государстве или юрисдикции, где для этой цели требуется предпринять такие действия. От лиц, в чьи руки попал данный Меморандум о размещении ценных бумаг, Эмитент, Гаранты и Совместные организаторы выпуска ценных бумаг требуют соблюдения всех применимых законов и положений в каждой стране и юрисдикции, в которой они приобрели, предлагают, продают или доставляют Облигации, или в которой они владеют, распространяют или публикуют данный Меморандум о размещении ценных бумаг или любой другой материал с предложением, связанный с Облигациями, во всех случаях за свой собственный счёт.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Клиринговые системы

Облигации были приняты для клиринга через Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC. Неограниченные Глобальные Облигации были приняты для клиринга через Euroclear и Clearstream, Luxembourg под Общим Кодом 171347513 и ISIN XS1713475132. Ограниченные Глобальные Облигации были приняты для клиринга через DTC. CUSIP номер для Ограниченных Глобальных Облигаций 48669DAA0, Общий код 111730954, и ISIN US48669DAA00.

Допуск к торгам

Было подано заявление в Фондовую Биржу Ирландии на включение Облигаций в Официальный список и торговлю на Глобальном Фондовом Рынке. Ожидается, что Облигации будут допущены к торгам 17 ноября 2017 года. Предполагаемая сумма общих расходов, связанных с допуском Облигаций к официальному списку и торгам на Глобальном Фондовом Рынке составит примерно €6,540 евро.

Кроме того, была подана заявка о включении Облигаций в список KASE. 23 октября 2017 года KASE согласилась включить Облигации в категорию "облигации" сектора "долговых ценных бумаг" основного списка KASE. Ожидается, что согласие KASE вступит в силу 17 ноября 2017. Предполагаемая сумма общих расходов, связанных с допуском Облигаций к главному списку KASE и торгам на KASE составит примерно 9,302,900 тенге.

Компании Гаранта и не Гаранта

Финансовая отчётность, включённая в данный Меморандум о размещении ценных бумаг, включает консолидированную информацию как для компаний-гарантов, так и для компаний, не являющихся гарантами.

В таблице ниже отражены денежные суммы и процент Чистых активов Группы и EBITDA Группы для Эмитента и Гарантов (на совместной основе) и компаний не гарантов (на совместной основе), соответственно, по состоянию за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Более подробно описано в примечаниях к таблице.

	Чистые активы (Итого активы - Итого обязательства) ⁽¹⁾⁽²⁾	Процент от Группы Чистых Активов	EBITDA Группы ⁽³⁾	Процент от EBITDA Группы
	(тыс. тенге)	%	(тыс. тенге)	%
Эмитент ⁽⁴⁾	1,529,511,183	130.92%	115,159,601	49.10%
Гаранты ⁽⁵⁾	(170,207,815)	(14.57)%	91,212,070	38.89%
Не-Гаранты ⁽⁶⁾	(191,039,790)	(16.35)%	28,154,804	12.00%

Примечания:

- (1) Рассчитывается как итог активов минус итог обязательств. Чистые активы эквивалентны "Совокупному собственному капиталу", представленному в соответствующей финансовой отчётности.
- (2) Суммы чистых активов, указанные в таблице, не суммируются с консолидированными чистыми активами Эмитента в Финансовой отчётности 2016 года, из-за незначительной разницы в признании межфирменных исключений на разных уровнях консолидации.
- (3) Рассчитывается как прибыль от продолжающейся деятельности до налогообложения, финансовых расходов, финансового дохода, износа и амортизации, но до учёта любой существенной девальвации тенге (которая учитывается отдельной строкой). Цифры EBITDA Группы, представленные в данной таблице, рассчитываются с использованием той же методологии, что и другие расчёты EBITDA Группы, представленные где-либо в Меморандуме о размещении ценных бумаг.
- (4) Как представлено в, или рассчитано на основании независимой (то есть, неконсолидированной) финансовой отчётности Эмитента, по состоянию за период, закончившийся 31 декабря 2016 года.
- (5) Как представлено в, или рассчитано на основании консолидированной финансовой отчётности (то есть, включая результаты дочерних предприятий соответствующего Гаранта) "Казтеміртранс" и КТЖГП (соответственно, в зависимости от обстоятельств) по состоянию за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, и представлено на сводной основе.
- (6) Как представлено в, или рассчитано на основании консолидированной финансовой отчётности (то есть, включая результаты дочерних предприятий соответствующей компании) соответствующей компании, не являющейся гарантом, по состоянию за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, и представлено на сводной основе.

Разрешения

Эмитент и каждый из Гарантов получили все необходимые согласования, допуски и разрешения в Республике Казахстан в связи с выпуском и обслуживанием Облигаций и Гарантии. Выпуск Облигаций был разрешён решением Правления Эмитента от 22 сентября 2017 и решением Совета директоров Эмитента от 19 октября 2017 года, предоставление Гарантии Гарантом было разрешено решением Совета директоров "Казтеміртранс" и КТЖГП, принятым 20 октября 2017 года и решением Правления Эмитента от 26 октября 2017 года. Никакие Облигации не могут быть выпущены, размещены или включены в листинг за пределами Республики Казахстан

без получения Разрешений НБК. Разрешения НБК в отношении Облигаций были получены 30 октября 2017 и не являются рекомендацией или индоссаментом Облигаций со стороны НБК.

Уровень доходности

На основании цены выпуска Облигация 100,393% от их номинальной стоимости, первоначальная доходность Облигаций составляет 4,800% годовых. Первоначальная доходность рассчитывается на Дату эмиссии на основании цены выпуска. Она не является показателем будущей доходности.

Существенные изменения

С 30 июня 2017 года не было существенных изменений в финансовом или торговом положении Эмитента, Гарантов или Группы, и с 31 декабря 2016 года не было серьезных нежелательных изменений в финансовом положении или перспективах Эмитента, Гарантов или Группы.

Судебные разбирательства

Ни Эмитент, ни Гаранты, ни кто-либо из их соответствующих дочерних предприятий не участвуют ни в каких государственных, правовых или арбитражных разбирательствах (включая любые такие разбирательства, которые приостановлены или существует угроза их возникновения), которые могут оказать, или оказали в течение 12 месяцев до даты данного Меморандума о размещении ценных бумаг, существенное воздействие на финансовое положение или прибыльность Эмитента, Группы или какого-либо Гаранта.

Агент по листингу

"Walkers Listing Services Limited" действует исключительно в качестве агента по листингу для Эмитента в отношении Облигаций и не ищет сам доступа к Официальному Списку или торгам на Глобальном Фондовом Рынке Ирландского фондовой биржи.

Документы к предоставлению

До тех пор, пока какие-либо Облигации находятся в обращении, копии следующих документов можно изучить на бумажном носителе в специальных офисах каждого Платёжного Агента в течение рабочего времени:

- (a) учредительные документы Эмитента и каждого из Гарантов;
- (b) Ежегодные Финансовые отчёты, включающие заключение аудитора;
- (c) Промежуточные Финансовые отчёты, включающие экспертные отчёты;
- (d) Трастовое соглашение (включая Гарантию);
- (e) Агентское соглашение; и
- (f) данный Меморандум о размещении ценных бумаг и любые дополнения к нему;

Перевод на английский язык любых документов, перечисленных выше и подготовленных не на английском языке, также доступен для проверки, как описано выше.

Аудиторы

Годовые финансовые отчёты, которые содержатся в данном Меморандуме о размещении ценных бумаг, прошли аудиторскую проверку ТОО "Делойт", независимых аудиторов, в соответствии с МСФО, и ТОО "Делойт" предоставила аудиторские отчёты, не содержащие оговорки, в отношении Годовой Финансовой Отчетности.

ТОО "Делойт" не имеет материальной заинтересованности в Эмитенте.

Конфликт интересов

Среди должностных обязанностей административных, управляющих или контролирующих органов Эмитента нет никаких возможных конфликтов интересов в отношении Эмитента и его частных интересов и/или других обязанностей.

Среди членов административных, управляющих или контролирующих органов Гаранта нет никаких возможных конфликтов интересов в отношении Гаранта и его частных интересов и/или других обязанностей.

Совместные **организаторы выпуска ценных бумаг во взаимодействии с Эмитентом и/или Гарантами**

Совместные организаторы выпуска ценных бумаг и их аффилированные лица занимаются, и могут в будущем заниматься, сделками инвестиционных или коммерческих банков с Эмитентом или Гарантами, и могут оказывать услуги Эмитенту или Гарантам в ходе обычной хозяйственной деятельности. В частности, Совместные организаторы выпуска ценных бумаг действуют как Финансовые Управляющие в связи с Предложением о продаже и Получением согласия.

Иностранный язык

Языком Меморандума о размещении ценных бумаг является английский язык. Некоторые ссылки на законодательные акты и технические условия были приведены на языке оригинала, чтобы сохранить правильное техническое значение в соответствии с применимым законом.

УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Сокращенная промежуточная консолидированная финансовый отчетность Эмитента, за три и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 (неаудировано)

Отчёт независимого аудитора	F-5
Краткий промежуточный консолидированный отчёт о финансовом положении	F-6
Краткий промежуточный консолидированный отчёт о прибылях и убытках и другом совокупном доходе	F-8
Краткий промежуточный консолидированный отчёт о движении денежных средств.	F-10
Краткий промежуточный консолидированный отчёт об изменениях в акционерной собственности.....	F-13
Примечания к краткой промежуточной консолидированной финансовой отчетности	F-14

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента, прошедшая аудиторскую проверку, за год, закончившийся 31 декабря 2016

Отчёт независимого аудитора	F-53
Консолидированный отчёт о финансовом положении	F-59
Консолидированный отчёт о прибылях и убытках и другом совокупном доходе.....	F-61
Консолидированный отчёт о движении денежных средств	F-62
Консолидированный отчёт об изменениях в акционерной собственности	F-64
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности	F-65

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента, прошедшая аудиторскую проверку, за год, закончившийся 31 декабря 2015

Отчёт независимого аудитора	F-128
Консолидированный отчёт о финансовом положении	F-130
Консолидированный отчёт о прибылях и убытках и другом совокупном доходе.....	F-132
Консолидированный отчёт о движении денежных средств	F-133
Консолидированный отчёт об изменениях в акционерной собственности	F-135
Примечания к Консолидированной финансовой отчетности	F-136

**АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ
КОМПАНИЯ
«ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**

Сокращенная промежуточная консолидированная
финансовая отчетность
за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г.
(неаудировано)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ К ВЫПУСКУ СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г.	1
ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО ОБЗОРНОЙ ПРОВЕРКЕ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ СОКРАЩЕННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	2
СОКРАЩЕННАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ:	
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении	3-4
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	5-6
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств	7-9
Сокращенный промежуточный консолидированный отчет об изменениях капитала	10
Примечания к сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности	11-46

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ К ВЫПУСКУ СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ
КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г.**

Руководство АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» («Компания») отвечает за подготовку сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Компании и ее дочерних организаций («Группа») по состоянию на 30 июня 2017 г., а также результаты ее деятельности за три и шесть месяцев, закончившихся на указанную дату, движение денежных средств и изменения капитала за шесть месяцев, закончившихся на указанную дату, в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» («МСФО (IAS) 34»), выпущенным Советом по Международным стандартам финансовой отчетности («МСФО»).

При подготовке сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- применение обоснованных оценок и расчетов;
- соблюдение требований МСФО (IAS) 34, раскрытие и объяснение всех существенных отклонений в сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО (IAS) 34 оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и финансовые результаты деятельности Группы; и
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО (IAS) 34;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством Республики Казахстан и МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов мошенничества и прочих злоупотреблений.

Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., была утверждена к выпуску руководством 14 августа 2017 г.

От имени руководства Группы:

А.Т. Султанов
И.о. Президента

14 августа 2017 г.



Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 августа 2017 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ПО ОБЗОРНОЙ ПРОВЕРКЕ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ СОКРАЩЕННОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Совету директоров и акционеру АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»

Введение

Мы провели обзорную проверку прилагаемого промежуточного сокращенного консолидированного отчета о финансовом положении АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» и его дочерних предприятий (далее – «Группа») по состоянию на 30 июня 2017 года и связанных с ним промежуточных сокращенных консолидированных отчетов о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе за три и шесть месяцев, закончившихся на эту дату, промежуточных сокращенных консолидированных отчетов об изменениях в собственном капитале и о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся на эту дату, а также выборочных пояснительных примечаний. Руководство отвечает за подготовку и представление данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность». Наша ответственность заключается в формировании вывода о данной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенной нами обзорной проверки.

Объем обзорной проверки

Мы провели обзорную проверку в соответствии с Международным стандартом обзорных проверок 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации». Обзорная проверка промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности включает в себя проведение опросов, главным образом сотрудников, ответственных за финансовые вопросы и вопросы бухгалтерского учета, а также проведение аналитических и других процедур обзорной проверки. Обзорная проверка предполагает значительно меньший объем работ по сравнению с аудитом, проводимым в соответствии с Международными стандартами аудита, и поэтому не позволяет нам получить уверенность в том, что нам стало известно обо всех существенных обстоятельствах, которые могли бы быть выявлены в процессе аудита. Следовательно, мы не выражаем аудиторское мнение.

Вывод

По результатам проведенной обзорной проверки мы не обнаружили фактов, которые дали бы нам основания полагать, что прилагаемая промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность не подготовлена во всех существенных аспектах в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

DELOITTE, LLP

ТОО «Делойт»
14 августа 2017 г.

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томасу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее – ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

© 2017 ТОО «Делойт». Все права защищены.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2017 Г.**

(в тыс. тенге)

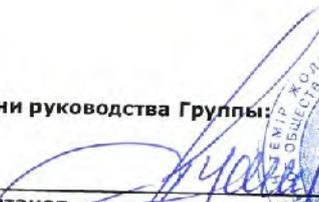
	Примечания	30 июня 2017 г. (неаудировано)	31 декабря 2016 г.
АКТИВЫ			
Долгосрочные активы			
Основные средства	6	2,571,875,902	2,521,329,368
Нематериальные активы		11,043,259	11,589,266
Инвестиции в совместные предприятия	7	13,433,826	11,720,150
Инвестиции в ассоциированные предприятия	7	10,508,247	11,357,875
Отложенные налоговые активы		8,730,647	8,632,019
Прочие финансовые активы	10	2,255,890	2,333,030
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность		132,007	117,217
Прочие долгосрочные активы	8	92,062,770	91,920,382
Итого долгосрочные активы		2,710,042,548	2,658,999,307
Текущие активы			
Товарно-материальные запасы	9	32,320,956	28,846,944
Торговая дебиторская задолженность		22,725,136	15,416,517
Прочие финансовые активы	10	19,853,936	16,186,691
Предоплата по корпоративному подоходному налогу НДС к возмещению		998,978	1,903,220
Денежные средства и их эквиваленты	11	55,610,051	57,252,499
Прочие текущие активы	12	153,754,104	48,978,173
Активы, предназначенные в пользу Акционера	24	45,165,631	39,174,885
		289,730	48,067,799
		330,718,522	255,826,728
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	13	98,641,536	120,625,761
Итого текущие активы		429,360,058	376,452,489
Итого активы		3,139,402,606	3,035,451,796
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Уставный капитал	14	1,043,460,480	993,460,480
Резерв хеджирования	14	(41,304,485)	(39,073,931)
Резерв от пересчета иностранных валют		3,939,189	4,110,006
Нераспределенная прибыль		198,260,623	198,501,308
Капитал Акционера		1,204,355,807	1,156,997,863
Неконтролирующие доли		11,751,804	11,035,349
Итого капитал		1,216,107,611	1,168,033,212

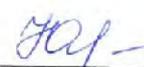
АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге)

	Примечания	30 июня 2017 г. (неаудировано)	31 декабря 2016 г.
Долгосрочные обязательства			
Займы	15	1,143,236,282	1,098,117,957
Обязательства по вознаграждениям работникам		26,604,269	26,169,983
Отложенные налоговые обязательства		233,089,832	224,357,530
Прочие обязательства	17	4,271,655	4,399,245
Итого долгосрочные обязательства		1,407,202,038	1,353,044,715
Текущие обязательства			
Займы	15	181,358,999	141,561,817
Обязательства по вознаграждениям работникам		2,960,557	2,960,557
Торговая кредиторская задолженность	16	95,201,958	124,453,799
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		81,083	117,552
Прочие налоги к уплате		7,108,158	8,128,214
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	24	289,730	48,067,799
Прочие обязательства	17	138,627,445	92,267,628
		425,627,930	417,557,366
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	13	90,465,027	96,816,503
Итого текущие обязательства		516,092,957	514,373,869
Итого обязательства		1,923,294,995	1,867,418,584
Итого капитал и обязательства		3,139,402,606	3,035,451,796

От имени руководства Группы:


А.Т. Султанов
И.о. Президента
14 августа 2017 г.


Н.К. Абилова
Главный бухгалтер
14 августа 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (НЕАУДИРОВАНО)
(в тыс. тенге)

	Примечания	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
		2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.
Продолжающаяся деятельность					
Доходы					
Грузовые перевозки		183,208,196	171,333,927	352,326,448	322,899,258
Пассажирские перевозки		19,887,640	20,012,515	37,650,829	36,135,702
Государственные субсидии		4,802,559	5,203,784	8,549,889	10,250,711
Прочие доходы		8,951,820	6,465,904	18,782,501	14,194,050
Итого доходы		216,850,215	203,016,130	417,309,667	383,479,721
Себестоимость реализации	18	(171,670,695)	(156,694,831)	(342,301,771)	(312,310,462)
Валовый доход		45,179,520	46,321,299	75,007,896	71,169,259
Общие и административные расходы (Обесценение активов)/восстановление обесценения активов	19	(20,772,247)	(18,686,279)	(38,634,683)	(35,962,919)
Прочие прибыли и убытки		433,167	1,658,927	669,473	2,093,669
Финансовый доход		1,915,872	1,527,272	3,255,930	3,333,123
Финансовые затраты	20	(23,492,988)	(20,232,866)	(47,897,815)	(39,897,241)
Доход/(убыток) от курсовой разницы		(21,893,559)	15,276,194	28,245,145	1,213,640
Доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий	7	995,348	1,129,548	588,289	1,990,644
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности		91,921	-	250,779	189,406
Прибыль от реализации доли в совместных предприятиях		6,588,809	332,000	7,966,541	7,099,097
Прибыль/(убыток) до налогообложения		(23,644,518)	27,568,424	15,823,990	9,511,847
(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу		3,613,443	(3,216,082)	(9,490,495)	(1,719,246)
Прибыль/(убыток) за период от продолжающейся деятельности		(20,031,075)	24,352,342	6,333,495	7,792,601
Прекращенная деятельность (Убыток)/прибыль за период от прекращенной деятельности	13	257,655	(2,424,018)	(97,086)	(3,021,982)
Прибыль/(убыток) за период		(19,773,420)	21,928,324	6,236,409	4,770,619

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (НЕАУДИРОВАНО)
(ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге)

	Примечания	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
		2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.
Прочий совокупный доход/(убыток) за период за вычетом налога на прибыль:					
<i>Статьи, подлежащие последующей реклассификации в прибыли и убытки:</i>					
(Убыток)/доход по инструментам хеджирования денежных потоков	14	(6,512,261)	3,141,628	(2,230,554)	(703,022)
(Убыток)/доход, возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий		426,602	(487,087)	(63,042)	75,554
Прочий совокупный (убыток)/доход за период		<u>(6,085,659)</u>	<u>2,654,541</u>	<u>(2,293,596)</u>	<u>(627,468)</u>
Итого совокупный доход/(убыток) за период		<u>(25,859,079)</u>	<u>24,582,865</u>	<u>3,942,813</u>	<u>4,143,151</u>
Прибыль/(убыток) за период, относящаяся к:					
Акционеру		(20,572,680)	22,050,338	5,492,683	5,206,158
Неконтролирующим долям		799,260	(122,014)	743,726	(435,539)
		<u>(19,773,420)</u>	<u>21,928,324</u>	<u>6,236,409</u>	<u>4,770,619</u>
Совокупный доход/(убыток) за период, относящийся к:					
Акционеру		(26,658,339)	24,714,893	3,199,087	4,577,586
Неконтролирующим долям		799,260	(132,028)	743,726	(434,435)
		<u>(25,859,079)</u>	<u>24,582,865</u>	<u>3,942,813</u>	<u>4,143,151</u>
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	22	(41)	45	11	11
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	22	(42)	50	11	17

От имени руководства Группы:

А.Т. Султанов
И.о. Президента
14 августа 2017 г.



Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер
14 августа 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (НЕАУДИРОВАНО)
(в тыс. тенге)**

	Примечания	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
		2017 г.	2016 г.
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Прибыль за период		6,236,409	4,770,619
Расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках, включая прекращенную деятельность		10,064,939	2,371,133
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		55,910,013	56,791,704
Финансовые затраты	13, 20	50,961,604	43,026,143
Обесценение активов		13,627,565	1,716,831
Финансовый доход		(3,408,572)	(3,660,196)
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работника	18, 19	625,309	827,234
Доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий	7	(588,289)	(1,990,644)
Начисление резерва по сомнительной задолженности		1,230,143	943,399
Доход от курсовой разницы		(27,776,187)	(192,913)
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности		(250,779)	(189,406)
Прибыль от реализации доли в совместных предприятиях		(7,966,541)	(7,099,097)
Прочие		2,878,498	(454,891)
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях отчета о финансовом положении		101,544,112	96,859,916
Изменение торговой дебиторской задолженности		(7,390,004)	3,703,622
Изменение товарно-материальных запасов		(3,251,406)	(391,365)
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(11,849,441)	(7,479,930)
Изменение торговой кредиторской задолженности		(3,187,052)	(16,324,914)
Изменение прочих налогов к уплате		(5,127,189)	2,300,892
Изменение прочих текущих обязательств		15,337,176	589,457
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(191,023)	(392,948)
Изменение прочих долгосрочных обязательств		80	243,149
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		85,885,253	79,107,879
Проценты уплаченные		(47,956,098)	(41,225,181)
Проценты полученные		1,735,222	2,967,281
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(605,996)	(2,588,738)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности		39,058,381	38,261,241

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (НЕАУДИРОВАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге)

	Примечания	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
		2017 г.	2016 г.
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства		(126,028,783)	(81,354,059)
Приобретение нематериальных активов		(182,680)	(1,741,746)
Поступления от продажи доли в совместных предприятиях		19,396,755	8,139,400
Поступление от продажи прочих долгосрочных активов		541,049	4,918,408
Инвестиции в прочие финансовые активы		(48,693,732)	(55,044,975)
Поступление от возврата прочих финансовых активов		29,586,267	67,124,394
Дивиденды, полученные от совместных предприятий	7	1,663,776	1,659,754
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращенной деятельности		425,051	274,864
Прочее		451,000	272,429
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(122,841,297)	(55,751,531)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Взнос в уставный капитал		50,000,000	46,400,000
Получение займов	14	131,973,166	128,668,996
Погашение займов		(28,660,099)	(162,283,159)
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля		23,096,457	9,000,000
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера	14	-	(2,127,584)
Прочие		(72,441)	(246,700)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности		176,337,083	19,411,553
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов			
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода		92,554,167	1,921,263
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте	11	67,085,431	74,903,521
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	11	157,625,812	73,980,918

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (НЕАУДИРОВАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге)

Неденежные операции:

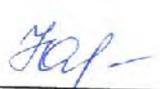
	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г.	2016 г.
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику	7,901,802	13,504,426
Торговая кредиторская и дебиторская задолженности, возникшие в результате выбытия дочерних организаций	2,691,734	-
Хеджирование денежных потоков	2,230,554	703,022
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям	3,483,295	4,245,378

От имени руководства Группы:


А.Т. Султанов
И.о. Президента

14 августа 2017 г.




Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 августа 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**СОКРАЩЕННЫЙ ПРОМЕЖУТОЧНЫЙ КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ
ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г.
(в тыс. тенге)**

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2016 г.	865,393,896	-	(43,491,357)	4,601,406	142,411,682	968,915,627	(651,552)	968,264,075
Прибыль/(убыток) за период	-	-	-	-	5,206,158	5,206,158	(435,539)	4,770,619
Прочий совокупный доход/(убыток) за период	-	-	(703,022)	74,450	-	(628,572)	1,104	(627,468)
Итого совокупный доход/(убыток) за период	-	-	(703,022)	74,450	5,206,158	4,577,586	(434,435)	4,143,151
Выпуск акций (Примечание 14)	36,543,584	10,000,000	-	-	-	46,543,584	-	46,543,584
Дивиденды	-	-	-	-	-	-	(6,411)	(6,411)
Прочие распределения (Примечание 14)	-	-	-	-	704,721	704,721	-	704,721
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	-	-	-	-	(2,425,063)	(2,425,063)	11,425,063	9,000,000
На 30 июня 2016 г. (неаудировано)	<u>901,937,480</u>	<u>10,000,000</u>	<u>(44,194,379)</u>	<u>4,675,856</u>	<u>145,897,498</u>	<u>1,018,316,455</u>	<u>10,332,665</u>	<u>1,028,649,120</u>
На 1 января 2017 г.	993,460,480	-	(39,073,931)	4,110,006	198,501,308	1,156,997,863	11,035,349	1,168,033,212
Прибыль за период	-	-	-	-	5,492,683	5,492,683	743,726	6,236,409
Прочий совокупный убыток за период	-	-	(2,230,554)	(63,042)	-	(2,293,596)	-	(2,293,596)
Итого совокупный доход/(убыток) за период	-	-	(2,230,554)	(63,042)	5,492,683	3,199,087	743,726	3,942,813
Выпуск акций (Примечание 14)	50,000,000	-	-	-	-	50,000,000	-	50,000,000
Дивиденды	-	-	-	-	-	-	(17,827)	(17,827)
Прочие распределения (Примечание 14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Выбытие дочерней организации	-	-	-	-	(5,733,368)	(5,733,368)	-	(5,733,368)
На 30 июня 2017 г. (неаудировано)	<u>1,043,460,480</u>	-	<u>(41,304,485)</u>	<u>3,939,189</u>	<u>198,260,623</u>	<u>1,204,355,807</u>	<u>11,751,804</u>	<u>1,216,107,611</u>

От имени руководства Группы:


А.Т. Султанов
И.о. Президента
14 августа 2017 г.


Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер
14 августа 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (в тыс. тенге, если не указано иное)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») было создано в Казахстане в соответствии с Постановлениями Правительства Республики Казахстан (далее – «конечный Акционер») для целей образования холдинговой компании по государственным активам железнодорожной отрасли. Компания была зарегистрирована 15 мая 2002 г. Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность включает результаты деятельности Компании и полностью контролируемых ею дочерних организаций (далее – вместе «Группа»). Адрес зарегистрированного офиса Компании: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Д. Кунаева, б.

Государство, в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», является единственным акционером Компании (далее – «Акционер»).

На 2016–2020 гг. Комитетом по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и прав потребителей Министерства национальной экономики Республики Казахстан (далее – «КРЕМ») утверждены тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети с ежегодным ростом тарифа на грузовые перевозки на 4%.

С 1 апреля 2017 г. КРЕМ согласовал тарифы на услуги по перевозке грузов. В результате, среднее повышение тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., составило 5%, в том числе тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети 4% и тарифа за услуги локомотивной тяги на 7%.

С 1 января 2017 г. КРЕМ утвердил повышение тарифов на 7% по перевозке пассажиров на ряд маршрутов, курсирующих в межобластном сообщении.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Заявление о соответствии

Настоящая сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».

Принцип непрерывной деятельности

Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Группы составлена на основе допущения о непрерывности деятельности. Это предполагает реализацию активов и погашение обязательств в ходе ее обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем. По состоянию на 30 июня 2017 г. текущие обязательства Группы превышают текущие активы на 86,732,899 тыс. тенге. Группа исторически финансировала крупные инвестиционные проекты за счет капитала, полученного от Правительства, и за счет займов, помимо денежных средств от операционной деятельности. По состоянию на 30 июня 2017 г. займы Группы в сумме 181,358,999 тыс. тенге подлежат оплате в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, в том числе 75,000,000 тыс. тенге по займам, предоставленным Акционером, со сроком погашения в сентябре 2017 г. С целью рефинансирования долгосрочных займов, полученных дочерними организациями Группы АО «Қазтеміртранс» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки» от Акционера на общую сумму 75,000,000 тыс. тенге, Группа осуществила выпуск и размещение облигаций на внутреннем рынке Российской Федерации в размере 15,000,000,000 рублей (83,100,000 тыс. тенге) (Примечание 15). Руководство Группы оценило свои потребности в денежных средствах, включая свои обязательства по выплате заимствований и свои планы развития. При оценке допущения о непрерывности деятельности, руководство также приняло во внимание финансовое положение Группы, ожидаемые будущие финансовые результаты и денежные потоки от деятельности, займы, доступные кредитные средства и свои обязательства инвестиционного характера, ожидаемые тарифы, курсы валют, а также другие риски, с которыми сталкивается Группа. После проведения соответствующего анализа, руководство пришло к выводу, что Группа имеет достаточные ресурсы для продолжения операционной деятельности и погашения своих обязательств и что уместно применять принцип

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

непрерывной деятельности при подготовке данной сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности.

Принципы подготовки отчетности

Данная сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность не аудирована и не включает всей информации, которую необходимо раскрывать в годовой финансовой отчетности. Группа не раскрывала информацию, которая в значительной мере дублировала бы информацию, содержащуюся в аудированной годовой консолидированной финансовой отчетности за 2016 г., подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) (например, принципы учетной политики и подробную информацию о статьях, суммы и состав которых существенно не изменились).

Данная сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность должна рассматриваться в совокупности с годовой консолидированной финансовой отчетностью Группы за 2016 г.

В этой отчетности использованы те же принципы учетной политики, бухгалтерские суждения, способы представления и методы расчета, что и в консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на 31 декабря 2016 г., за исключением влияния применения следующих пересмотренных стандартов, вступивших в силу на 1 января 2017 г.:

- Поправки к МСФО (IAS) 7 «Инициатива в сфере раскрытия информации»;
- Поправки к МСФО (IAS) 12 «Признание отложенных налоговых активов в отношении нереализованных убытков»; и
- Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014-2016 гг.

Поправки к МСФО (IAS) 7 «Инициатива в сфере раскрытия информации»

Поправки требуют раскрытия информации, помогающей пользователям финансовой отчетности оценить изменения обязательств в результате финансовой деятельности, включая изменения, обусловленные денежными потоками, так и изменения, не обусловленные ими.

Применение данных поправок не оказало существенного влияния на сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность Группы, поскольку раскрытие этой информации не требуется в промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

Поправки к МСФО (IAS) 12 «Признание отложенных налоговых активов в отношении нереализованных убытков»

Поправки содержат следующие разъяснения, как организация должна оценивать наличие достаточной налогооблагаемой прибыли в будущем, против которой можно зачесть вычитаемую временную разницу.

Применение данных поправок не оказало существенного влияния на сокращенную промежуточную консолидированную финансовую отчетность Группы, поскольку подход Группы к оценке достаточности налогооблагаемой прибыли в будущем не противоречит данным поправкам.

Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014-2016 гг.

Группа применила поправки к МСФО (IFRS) 12, включенные в Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2014-2016 гг., впервые в настоящей отчетности. Прочие поправки, включенные в этот документ, еще не вступили в силу и не были применены Группой в настоящей финансовой отчетности.

Применение данных поправок не оказало существенного влияния на промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность Группы, поскольку раскрытие этой информации в соответствии с МСФО (IFRS) 12 не требуется в промежуточной сокращенной финансовой отчетности.

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Новые МСФО, выпущенные, но еще не вступившие в силу

Группа не применяла досрочно новые стандарты, которые были выпущены, но не вступили в силу.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

На основании анализа финансовых активов и финансовых обязательств Группы на 30 июня 2017 г., а также фактов и обстоятельств по состоянию на эту дату, руководство Группы сделало следующую предварительную оценку влияния МСФО (IFRS) 9 на консолидированную финансовую отчетность Группы:

Классификация и оценка

Займы, учитываемые по амортизированной стоимости, удерживаются в рамках бизнес-модели, целью которой является получение предусмотренных договором денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основного долга. Соответственно, эти финансовые активы будут учитываться по амортизированной стоимости после перехода на МСФО (IFRS) 9.

Все прочие финансовые активы и финансовые обязательства будут отражаться на той же основе, как и в соответствии с МСФО (IAS) 39.

Учет хеджирования

Поскольку новые требования по учету хеджирования приведут к более точному соответствию порядка учета деятельности руководства по управлению рисками, расширяя набор инструментов, которые могут быть определены как объекты и инструменты хеджирования, предварительный анализ текущих отношений хеджирования Группы показывает, что все они будут учитываться как продолжающиеся отношения хеджирования при переходе на МСФО (IFRS) 9, аналогично текущей учетной политике Группы.

Помимо вышесказанного, руководство Группы не ожидает, что применение требований к учету хеджирования в соответствии с МСФО (IFRS) 9 окажет существенное влияние на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Обесценение

Группа планирует применять упрощенный подход, заключающийся в признании ожидаемых кредитных убытков за весь срок, в отношении своей торговой дебиторской задолженности.

В отношении займов, выданных связанным сторонам и организациям, находящимся в доверительном управлении, и прочих финансовых активов, ожидаемые кредитные убытки будут признаваться за весь срок или за 12 месяцев, в зависимости от того, произойдет ли существенное увеличение кредитного риска по этим инструментам с даты первоначального признания. Руководство Группы в настоящий момент оценивает возможное влияние этих факторов.

В целом, руководство Группы ожидает, что применение модели ожидаемых кредитных убытков в соответствии с МСФО (IFRS) 9 приведет к более раннему признанию кредитных убытков и в настоящий момент оценивает возможное влияние новой модели обесценения на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Оценка влияния, приведенная выше, была сделана на основании анализа финансовых активов и финансовых обязательств Группы по состоянию на 30 июня 2017 г. на основе фактов и обстоятельств, существовавших на эту дату. Поскольку факты и обстоятельства могут измениться до 1 января 2018 г. (ожидаемой даты первоначального применения МСФО (IFRS) 9, с учетом того, что Группа не планирует применять стандарт досрочно), оценка возможного влияния также может быть пересмотрена.

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»

Группа проанализировала существенные контракты, связанные с грузовыми перевозками, которые представляют основную долю доходов Группы.

Группа пришла к выводу, что признание доходов от грузовых перевозок в течение периода, когда выполняются услуги по перевозке, при первоначальном применении МСФО (IFRS) 15 по-прежнему является уместным.

Группа продолжает проводить детальный анализ условий контрактов, включая определение обязанностей к исполнению, цены, переменного возмещения ввиду скидок. Как следствие, предварительная оценка, приведенная выше, может измениться.

Руководство Группы планирует использовать модифицированный ретроспективный метод перехода при первоначальном применении МСФО (IFRS) 15, однако, окончательное решение еще не принято.

По предварительной оценке, руководство Группы не ожидает существенного влияния на признание суммы выручки при применении МСФО (IFRS) 15.

3. СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ

Определение контроля

Контроль над АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»

29 января 2015 г. между Группой и Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее - Комитет), заключен договор доверительного управления 100% акций АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол», учитываемых на балансе Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан. Группа не признала АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол» дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное Комитетом ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол».

Контроль над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»

АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы, хотя Группа юридически не владеет акциями АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа провела оценку наличия контроля над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт», рассмотрев все значимые факты и обстоятельства, вытекающие из договора доверительного управления, заключенного с Акционером, юридическим владельцем 100% пакета акций АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа пришла к выводу, что ввиду широких полномочий, предоставленных Группе Акционером, и дающих ей практическую возможность единолично управлять значимой деятельностью АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» с целью оказания влияния на доходы Группы, Группа контролирует АО «Актауский международный морской торговый порт».

Контроль над аэропортами

Группа и Комитет заключили договор доверительного управления 100% государственных пакетов акций акционерных обществ «Авиакомпания Кокшетау», «Международный аэропорт Петропавловск», «Международный аэропорт Астана», «Международный аэропорт Костанай» и «Аэропорт Шымкент», учитываемых на балансе Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан и акционерных обществ «Международный аэропорт Актобе», «Международный аэропорт Атырау» и «Аэропорт Павлодар», учитываемых на балансе Акционера.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Группа не признала аэропорты дочерними организациями, так как Группа является агентом и не контролирует данные аэропорты, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета и Акционера. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности аэропортов.

Контроль над АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос»

Группа заключила с Комитетом договор доверительного управления 100% пакетом акций АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос» (далее – Хоргос), государственного предприятия. Группа не признала Хоргос дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности Хоргос.

Контроль над ТОО «Тұлпар-Тальго»

Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», владеет 99.99% доли участия ТОО «Тұлпар-Тальго».

15 мая 2015 г. Группа подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2015 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов. В октябре 2016 г. решением Государственной комиссии по модернизации экономики Республики Казахстан одобрена прямая адресная продажа доли ТОО «Тұлпар – Тальго» Talgo Kazajstan S.L. По состоянию на 30 июня 2017 г. получены все необходимые согласования, подписаны договоры об увеличении покупной цены на вагоны. Руководство продолжает рассматривать сделку по продаже доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго» высоковероятной. Соответственно, классифицирует данную дочернюю организацию в составе активов, предназначенных для продажи, и как прекращенную деятельность.

Контроль над ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания»

В апреле 2016 г. между Группой, в лице АО «Қазтеміртранс», и ТОО «ЗИКСТО» в целях финансового оздоровления заключен договор доверительного управления 69.94% доли участия в уставном капитале дочерней организации ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания». Группа продолжает контролировать ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания», так как ТОО «ЗИКСТО» является агентом и не обладает полномочиями управлять финансовой и операционной деятельностью, осуществляя делегированное ему право принимать решения в интересах Группы.

Контроль над ТОО «Астана дизель Сервис»

29 апреля 2015 г. между Группой, в лице ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» и АО «Локомотив құрастыру зауыты» заключен договор доверительного управления 100% акций ТОО «Астана дизель Сервис», являющегося дочерней организацией АО «Локомотив құрастыру зауыты». ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» не признало ТОО «Астана дизель Сервис» дочерней организацией, так как ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное АО «Локомотив құрастыру зауыты» ей право принимать решения в интересах АО «Локомотив құрастыру зауыты». Договор не дает право ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» на получение переменного дохода от операционной деятельности ТОО «Астана дизель Сервис».

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займы с процентной ставкой ниже рыночной

Группа получает займы от Акционера/конечного Акционера с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов. Данные займы первоначально учитываются по стоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных денежных средств с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств. Группа рассчитывает справедливую стоимость (амортизированную стоимость) данных займов, используя ставки по долгосрочным государственным казначейским обязательствам с аналогичными сроками, и признает корректировку до справедливой стоимости займа (за минусом соответствующего отложенного налога) в составе капитала. В случае отсутствия аналогичных сроков, Группа экстраполирует наиболее подходящую рыночную ставку на срок займа, полученного Группой. После первоначального признания, займы учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Активы, классифицируемые как предназначенные для продажи

В декабре 2015 г. Правительством Республики Казахстан был утвержден «Комплексный план приватизации на 2016-2020 гг.», во исполнение которого в феврале 2016 г. Руководство Группы утвердило перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации. МСФО 5 «Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность», требует суждения руководства относительно высокой вероятности продажи актива. По состоянию на отчетную дату, Руководство Группы провело анализ статуса выполнения Комплексного плана приватизации и классифицировало определенные активы и обязательства как выбывающие группы, предназначенные для продажи, относящиеся к предприятиям, соответствующим критериям МСФО 5 (Примечание 13).

Ключевые источники неопределенности в оценках

Ниже приведены основные допущения относительно будущего и другие основные источники неопределенности в оценках на конец отчетного периода, которые с большой долей вероятности могут приводить к существенным корректировкам балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года.

Обесценение материальных и нематериальных активов

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату.

Определение наличия индикаторов обесценения актива основывается на большом количестве факторов, таких как: изменение в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, предполагаемые денежные потоки, изменение доступности финансирования в будущем; технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий.

В случае, если такие индикаторы существуют, оценивается возмещаемая стоимость активов и сравнивается с балансовой стоимостью активов. В случае, если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость активов, обесценение признается. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости активов за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчетные будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, рассчитанной на базе средневзвешенной стоимости капитала (скорректированная ставка WACC), которая, по мнению руководства Группы, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к обесценению или его восстановлению в будущих периодах.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 30 июня 2017 г. Группа провела анализ наличия индикаторов обесценения основных средств и нематериальных активов с даты последнего тестирования, 31 декабря 2016 г., с учетом исполнения бюджета за первое полугодие 2017 г. В виду наличия индикаторов обесценения, а именно невыполнения объемов транзита грузовых перевозок за первое полугодие 2017 г., Группа провела оценку возмещаемой суммы основных средств и нематериальных активов на 30 июня 2017 г.

По результатам проведенной оценки обесценения выявлено не было.

Негативные изменения в планируемых темпах роста грузооборота и пассажирооборота, связанные с общими тенденциями в экономике страны, недостаточностью индексации тарифов к уровню инфляции, продолжающейся волатильностью курса тенге по отношению к иностранным валютам, уровне поддержки государства, а также негативные изменения в иных факторах в будущем, могут привести к возникновению существенных убытков от обесценения в периодах, в которых произойдут такие изменения.

4. ИЗМЕНЕНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СРАВНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ

Во исполнение Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержденного Правительством Республики Казахстан, руководством Группы утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам.

Группа отразила результаты деятельности дочерней организации АО «Транстелеком», представляющей значительный вид деятельности, в качестве прекращенной деятельности, и, соответственно, сравнительные данные за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., были пересчитаны.

Влияние на сокращенный промежуточный консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе

	До корректировок	Прекращенная деятельность	Пересчитано
Три месяца, закончившихся 30 июня 2016 г. (неаудировано)			
Прочие доходы	9,059,133	(2,593,229)	6,465,904
Итого доходы	205,609,359	(2,593,229)	203,016,130
Себестоимость реализации	(158,042,598)	1,347,767	(156,694,831)
Валовый доход	47,566,761	(1,245,462)	46,321,299
Общие и административные расходы	(19,422,368)	736,089	(18,686,279)
Прочие прибыли и убытки	1,666,060	(7,133)	1,658,927
Финансовый доход	1,672,790	(145,518)	1,527,272
Финансовые затраты	(21,822,887)	1,590,021	(20,232,866)
Доход от курсовой разницы	15,221,448	54,746	15,276,194
Прибыль до налогообложения	26,585,681	982,743	27,568,424
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(3,502,896)	286,814	(3,216,082)
Прибыль за период от продолжающейся деятельности	23,082,785	1,269,557	24,352,342
Убыток за период от прекращенной деятельности	(1,154,461)	(1,269,557)	(2,424,018)
Прибыль за период	21,928,324	-	21,928,324
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	47	3	50

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	<u>До</u> <u>корректировок</u>	<u>Прекращенная</u> <u>деятельность</u>	<u>Пересчитано</u>
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г. (неаудировано)			
Прочие доходы	19,621,710	(5,427,660)	14,194,050
Итого доходы	388,907,381	(5,427,660)	383,479,721
Себестоимость реализации	(314,982,595)	2,672,133	(312,310,462)
Валовый доход	73,924,786	(2,755,527)	71,169,259
Общие и административные расходы	(37,282,767)	1,319,848	(35,962,919)
Прочие прибыли и убытки	2,120,618	(26,949)	2,093,669
Финансовый доход	3,634,860	(301,737)	3,333,123
Финансовые затраты	(42,947,508)	3,050,267	(39,897,241)
Доход от курсовой разницы	1,209,215	4,425	1,213,640
Прибыль до налогообложения	8,221,520	1,290,327	9,511,847
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(2,371,133)	651,887	(1,719,246)
Прибыль за период от продолжающейся деятельности	5,850,387	1,942,214	7,792,601
Убыток за период от прекращенной деятельности	(1,079,768)	(1,942,214)	(3,021,982)
Прибыль за период	4,770,619	-	4,770,619
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	13	4	17

5. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Операционные сегменты Группы определяются на основе оказываемых услуг. Группа выделяет два основных сегмента: услуги по грузовым перевозкам и пассажирским перевозкам. Все прочие сегменты, включая в основном услуги связи, коммунальные услуги, услуги по погрузке, разгрузке и обслуживанию судов, которые вместе не превышают количественные пороги, следовательно, отдельно не раскрываются.

Руководство Группы отслеживает множественные показатели прибыльности операционных сегментов Группы такие, как: прибыль до налогообложения, прибыль за период от продолжающейся деятельности и валовую прибыль. При этом, прибыль за период является основным показателем, используемым руководством Группы для цели распределения ресурсов и для оценки деятельности сегментов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г. (неаудировано)				Итого
	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	187,951,667	20,380,711	208,332,378	-	208,332,378
Государственные субсидии	-	4,802,559	4,802,559	-	4,802,559
Прочие доходы	6,358,997	1,013,683	7,372,680	3,859,815	11,232,495
Внутрисегментные доходы	(6,030,703)	(554,134)	(6,584,837)	(932,380)	(7,517,217)
Итого доходы	188,279,961	25,642,819	213,922,780	2,927,435	216,850,215
Себестоимость реализации					
Общие и административные расходы	(18,470,000)	(1,310,159)	(19,780,159)	(992,088)	(20,772,247)
(Обесценение)/ восстановление обесценения активов	(12,761,006)	70,645	(12,690,361)	-	(12,690,361)
Прочие прибыли и убытки	212,738	191,336	404,074	29,093	433,167
Финансовый доход	1,366,349	144,354	1,510,703	405,169	1,915,872
Финансовые затраты (Убыток)/доход от курсовой разницы	(22,631,721)	(582,165)	(23,213,886)	(279,102)	(23,492,988)
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	999,686	-	999,686	(4,338)	995,348
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	6,588,809	-	6,588,809	-	6,588,809
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	91,921	-	91,921	-	91,921
(Убыток)/прибыль до налогообложения	(24,490,647)	1,360,976	(23,129,671)	(514,847)	(23,644,518)
Экономия/(расходы) по корпоративному подоходному налогу	3,621,952	(74,901)	3,547,051	66,392	3,613,443
(Убыток)/прибыль за период от продолжающейся деятельности	(20,868,695)	1,286,075	(19,582,620)	(448,455)	(20,031,075)
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	71,660,414	838,607	72,499,021	231,889	72,730,910
Износ основных средств	25,699,207	1,703,095	27,402,302	475,380	27,877,682

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	За три месяца, закончившихся 30 июня 2016 г. (неаудировано)				
	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	Итого
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	178,141,633	20,497,381	198,639,014	-	198,639,014
Государственные субсидии	-	5,203,784	5,203,784	-	5,203,784
Прочие доходы	2,744,827	1,296,355	4,041,182	3,934,568	7,975,750
Внутрисегментные доходы	(6,846,544)	(722,066)	(7,568,610)	(1,233,808)	(8,802,418)
Итого доходы	174,039,916	26,275,454	200,315,370	2,700,760	203,016,130
Себестоимость реализации	(131,000,387)	(21,825,153)	(152,825,540)	(3,869,291)	(156,694,831)
Общие и административные расходы	(16,567,864)	(1,252,628)	(17,820,492)	(865,787)	(18,686,279)
Обесценение активов	312,851	(70,522)	242,329	-	242,329
Прочие прибыли и убытки	1,486,610	150,792	1,637,402	21,525	1,658,927
Финансовый доход	978,559	124,833	1,103,392	423,880	1,527,272
Финансовые затраты	(19,269,907)	(554,564)	(19,824,471)	(408,395)	(20,232,866)
Доход/(убыток) от курсовой разницы	15,548,331	(9,318)	15,539,013	(262,819)	15,276,194
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	1,167,376	-	1,167,376	(37,828)	1,129,548
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	-	-	-	332,000	332,000
Прибыль до налогообложения	26,695,485	2,838,894	29,534,379	(1,965,955)	27,568,424
(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу	(3,274,197)	(189,516)	(3,463,713)	247,631	(3,216,082)
Прибыль за период от продолжающейся деятельности	<u>23,421,288</u>	<u>2,649,378</u>	<u>26,070,666</u>	<u>(1,718,324)</u>	<u>24,352,342</u>
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	55,897,793	1,365,491	57,263,284	1,270,402	58,533,686
Износ основных средств	23,652,275	1,927,568	25,579,843	1,976,356	27,556,199

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. (неаудировано)				
	Грузовые перевозки	Пассажир- ские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	Итого
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	361,841,640	38,618,495	400,460,135	-	400,460,135
Государственные субсидии	-	8,549,889	8,549,889	-	8,549,889
Прочие доходы	13,639,019	1,950,100	15,589,119	7,813,624	23,402,743
Внутрисегментные доходы	(11,767,682)	(1,086,317)	(12,853,999)	(2,249,101)	(15,103,100)
Итого доходы	363,712,977	48,032,167	411,745,144	5,564,523	417,309,667
Себестоимость реализации	(292,956,827)	(45,091,951)	(338,048,778)	(4,252,993)	(342,301,771)
Общие и административные расходы	(34,234,690)	(2,492,008)	(36,726,698)	(1,907,985)	(38,634,683)
Обесценение активов	(12,992,454)	(635,111)	(13,627,565)	-	(13,627,565)
Прочие прибыли и убытки	372,412	261,095	633,507	35,966	669,473
Финансовый доход	2,452,235	285,169	2,737,404	518,526	3,255,930
Финансовые затраты	(46,166,346)	(1,255,584)	(47,421,930)	(475,885)	(47,897,815)
Доход от курсовой разницы	27,970,368	82,471	28,052,839	192,306	28,245,145
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	637,556	-	637,556	(49,267)	588,289
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	7,966,541	-	7,966,541	-	7,966,541
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	250,779	-	250,779	-	250,779
Прибыль/(убыток) до налогообложения	17,012,551	(813,752)	16,198,799	(374,809)	15,823,990
Расходы по корпоративному подходному налогу	(9,323,275)	(149,122)	(9,472,397)	(18,098)	(9,490,495)
Прибыль/(убыток) за период от продолжающейся деятельности	7,689,276	(962,874)	6,726,402	(392,907)	6,333,495
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	106,859,063	1,291,967	108,151,030	338,236	108,489,266
Износ основных средств	50,665,331	3,594,406	54,259,737	942,772	55,202,509

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г. (неаудировано)				Итого
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	333,799,629	37,078,429	370,878,058	-	370,878,058
Государственные субсидии	-	10,250,711	10,250,711	-	10,250,711
Прочие доходы	7,466,991	1,950,779	9,417,770	8,179,010	17,596,780
Внутрисегментные доходы	(11,303,605)	(1,276,162)	(12,579,767)	(2,666,061)	(15,245,828)
Итого доходы	329,963,015	48,003,757	377,966,772	5,512,949	383,479,721
Себестоимость реализации	(264,922,315)	(44,172,455)	(309,094,770)	(3,215,692)	(312,310,462)
Общие и административные расходы	(31,424,328)	(2,406,944)	(33,831,272)	(2,131,647)	(35,962,919)
Обесценение активов	(1,447,185)	(269,646)	(1,716,831)	-	(1,716,831)
Прочие прибыли и убытки	1,769,338	280,171	2,049,509	44,160	2,093,669
Финансовый доход	2,298,517	240,427	2,538,944	794,179	3,333,123
Финансовые затраты	(37,384,722)	(1,117,305)	(38,502,027)	(1,395,214)	(39,897,241)
Доход/(убыток) от курсовой разницы	1,522,563	11,040	1,533,603	(319,963)	1,213,640
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	2,365,036	-	2,365,036	(374,392)	1,990,644
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	-	-	-	7,099,097	7,099,097
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	189,406	-	189,406	-	189,406
Прибыль до налогообложения	2,929,325	569,045	3,498,370	6,013,477	9,511,847
(Расходы)/экономия по корпоративному подоходному налогу	(1,892,952)	(406,047)	(2,298,999)	579,753	(1,719,246)
Прибыль за период от продолжающейся деятельности	1,036,373	162,998	1,199,371	6,593,230	7,792,601
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	78,973,893	2,439,290	81,413,183	5,182,191	86,595,374
Износ основных средств	48,524,639	3,856,990	52,381,629	4,118,438	56,500,067

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

6. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Группа приобрела активы в виде грузовых и пассажирских вагонов, локомотивов и прочих основных средств на сумму 2,151,758 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 11,090,334 тыс. тенге), а также произвела реконструкцию и модернизацию основных средств на сумму 7,734,416 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 1,854,098 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Группа продолжила строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь» на сумму 3,165,265 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 19,384,184 тыс. тенге), строительство паромного комплекса в порту Курык на сумму 5,669,046 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 1,813,650 тыс. тенге) и строительство сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота» на сумму 61,168 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 6,784,835 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Группа также понесла затраты по развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса на сумму 53,578,069 тыс. тенге (неаудировано) (2016 г.: 19,901,281 тыс. тенге). По состоянию на 30 июня 2017 г. Группа осуществила ввод объектов первой очереди по данному проекту на общую сумму 163,012,749 тыс. тенге.

Группа также продолжила работы по прочим объектам реконструкции инфраструктуры железнодорожных путей.

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. и 2016 г., движение в инвестициях в ассоциированные и совместные предприятия представлено следующим образом:

	2017 г.	2016 г.
Ассоциированные предприятия на 1 января	11,357,875	10,898,604
Доля в убытке	(1,125,387)	(546,973)
Пересчет иностранных валют	(104,544)	(276,862)
Перевод из инвестиций в совместные предприятия	-	262,204
Прочие	380,303	-
Ассоциированные предприятия на 30 июня (неаудировано)	<u>10,508,247</u>	<u>10,336,973</u>
Совместные предприятия на 1 января	11,720,150	22,104,613
Доля в прибыли	1,713,676	2,537,617
Перевод в инвестиции в ассоциированные предприятия	-	(262,204)
Дивиденды к получению	-	(1,303,264)
Совместные предприятия на 30 июня (неаудировано)	<u>13,433,826</u>	<u>23,076,762</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. непризнанная доля Группы в убытках существенных ассоциированных предприятий, ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод», ТОО «Continental Logistics» и ТОО «Электровоз құрастыру зауыты», составила 7,605,824 тыс. тенге (31 декабря 2016 г.: 6,716,574 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. получены дивиденды за 2015 г. от совместного предприятия Logistic System Management B.V. денежными средствами в размере 1,663,776 тыс. тенге (Примечание 12).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г. получены дивиденды от совместных предприятий Logistic System Management B.V. за 2014 г. и ТОО «Астық Транс» за 2015 г. денежными средствами в размере 951,036 тыс. тенге и 708,718 тыс. тенге, соответственно.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

8. ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Авансы, оплаченные за основные средства	63,671,183	65,111,134
НДС к возмещению	35,420,766	34,141,032
Ссуды работникам	5,951,700	6,400,774
Задолженность от продажи совместного предприятия (Примечание 13)	1,225,884	-
Расходы будущих периодов	1,047,179	1,488,627
Жилой фонд	138,241	439,954
Прочие	2,304,295	1,391,967
	<u>109,759,248</u>	<u>108,973,488</u>
Минус: резерв по авансам поставщикам за основные средства	(2,073,397)	(2,068,719)
Минус: резерв по невозмещаемому НДС	(15,623,081)	(14,984,387)
	<u>92,062,770</u>	<u>91,920,382</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. авансы, оплаченные за основные средства, включали следующее:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Приобретение локомотивов	27,011,284	7,344,090
Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов	18,569,545	9,020,197
Приобретение комплектующих для пассажирских вагонов	8,311,498	8,317,108
Строительство вокзального комплекса г. Астана	1,979,886	20,278,582
Поставка морских судов	-	3,139,592
Поставка порталных кранов на рельсовом ходу	-	2,279,533
Строительство железнодорожных линий «Жезказган-Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь»	1,320,895	2,401,224
Прочие	6,478,075	12,330,808
	<u>63,671,183</u>	<u>65,111,134</u>

9. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Сырье и материалы	9,748,639	10,247,492
Запасные части	7,551,450	7,729,888
Топливо и ГСМ	6,982,603	5,287,640
Материалы верхнего строения пути	5,969,131	3,373,485
Незавершенное производство	906,638	267,601
Строительные материалы	475,360	776,322
Готовая продукция	359,135	420,866
Прочие	933,539	977,286
	<u>32,926,495</u>	<u>29,080,580</u>
Минус: резерв по неликвидным и устаревшим товарно- материальным запасам	(605,539)	(233,636)
	<u>32,320,956</u>	<u>28,846,944</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

10. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Займы выданные	27,101,268	1,885,605
Средства в кредитных учреждениях (финансовые инвестиции)	8,685,393	17,549,976
	35,786,661	19,435,581
Минус: резерв по займам предоставленным	(13,676,835)	(915,860)
	22,109,826	18,519,721
Текущая часть прочих финансовых активов	19,853,936	16,186,691
Долгосрочная часть прочих финансовых активов	2,255,890	2,333,030
	<u>22,109,826</u>	<u>18,519,721</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. средства в кредитных учреждениях на сумму 2,255,890 тыс. тенге были заложены в качестве обеспечения (2016 г.: 2,333,030 тыс. тенге).

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. Группа, в лице дочерней организации «Airport Management Group», предоставила беспроцентную возвратную финансовую помощь организации, находящейся в доверительном управлении, АО «Международный аэропорт Астана», в целях финансирования оборотных средств на общую сумму 27,500,000 тыс. тенге (2016 г.: 500,000 тыс. тенге).

Группа признала корректировку до справедливой стоимости выданной финансовой помощи в размере 3,070,718 тыс. тенге (2016 г.: 65,972 тыс. тенге) в составе финансовых затрат. В целях расчета справедливой стоимости финансовой помощи Группа применила эффективные процентные ставки в размере от 13.9% до 15.2% (2016 г.: 15%), используя рыночные ставки с аналогичными условиями.

По состоянию на 30 июня 2017 г. Группа провела анализ возмещаемости данной финансовой помощи, в результате Группа создала резерв на обесценение в размере 12,760,979 тыс. тенге (2016 г.: ноль).

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. займы выданные выражены в тенге.

Средства в кредитных учреждениях:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Рейтинги от BBB-(Baa3) до BB-(Ba3)	-	313,100
Рейтинги от B+(B1) до B-(B3)	8,685,393	17,236,876
	<u>8,685,393</u>	<u>17,549,976</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. средневзвешенная процентная ставка по средствам в кредитных учреждениях составляла 4.22% годовых в долларах США (31 декабря 2016 г.: 4.54% в долларах США и 13.08% в тенге).

По состоянию на 30 июня 2017 г. средневзвешенная процентная ставка по средствам в кредитных учреждениях, заложенным в качестве обеспечения, составляла 3.5% годовых в долларах США (31 декабря 2016 г.: 4%).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. средства в кредитных учреждениях были выражены в следующих валютах:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Доллары США	8,685,393	17,202,382
Тенге	-	347,594
	<u>8,685,393</u>	<u>17,549,976</u>

11. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Деньги на текущих счетах в банках в российских рублях	61,635,395	225,498
Деньги на текущих счетах в банках в тенге	52,149,810	15,158,796
Деньги на текущих счетах в банках в долларах США	3,555,419	5,659,164
Деньги на текущих счетах в банках в других валютах	1,190,156	1,339,624
Краткосрочные банковские вклады в тенге	13,235,683	26,218,883
Краткосрочные банковские вклады в других валютах	-	84,165
Деньги в пути	21,967,568	277,556
Наличность в кассе	20,073	14,487
	153,754,104	48,978,173
Денежные средства, включенные в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 13) ¹	3,871,708	18,107,258
	<u>157,625,812</u>	<u>67,085,431</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. деньги в пути, были, в основном, выражены в российских рублях.

По состоянию на 30 июня 2017 г. средневзвешенная процентная ставка по денежным средствам на текущих счетах составляла 1.81% годовых в тенге, 0.27% годовых в долларах США и 3.22% годовых в других валютах (31 декабря 2016 г.: 6.1%, 0.47% и 0.44%, соответственно).

Краткосрочные банковские депозиты в тенге и в иностранной валюте размещаются на различные сроки на три месяца и менее, в зависимости от потребности Группы в денежных средствах. По состоянию на 30 июня 2017 г. средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным банковским вкладам составила 7.99% годовых в тенге (31 декабря 2016 г.: 10.63% в тенге, 7.06% в других валютах).

¹ Суммы включают денежные средства и их эквиваленты ТОО «Тұлпар-Тальго», включенного в «Активы новоприобретенной дочерней организации» в Примечании 13, в размере 564,383 тыс. тенге (2016: 4,500,168 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

12. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Предоплата по прочим налогам	17,947,741	15,536,701
Авансы выданные	8,577,440	9,217,302
Претензии, пени и штрафы	7,485,037	7,330,878
Задолженность от продажи дочерних организаций	3,525,000	3,525,000
Расходы будущих периодов	2,830,499	4,257,444
Задолженность работников	1,546,878	1,560,333
Денежные средства, ограниченные в использовании	849,129	1,782,029
Дивиденды к получению	363,992	1,663,776
Прочие	13,667,054	5,093,177
	56,792,770	49,966,640
Минус: резерв по сомнительной задолженности	<u>(11,627,139)</u>	<u>(10,791,755)</u>
	<u>45,165,631</u>	<u>39,174,885</u>

Движение в резерве по сомнительной задолженности в отношении авансов выданных и прочих текущих активов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня, представлено следующим образом:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	30 июня 2016 г. (неаудиро- вано)
Резерв по сомнительной задолженности на начало периода	(10,791,755)	(10,141,038)
Пересчет иностранной валюты	2,056	-
Начислено за период	(907,347)	(1,350,876)
Списано в течение периода за счет ранее созданного резерва	69,907	150,185
Резерв по сомнительной задолженности на конец периода	<u>(11,627,139)</u>	<u>(11,341,729)</u>

13. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВЫБЫВАЮЩЕЙ ГРУППЫ, КЛАССИФИЦИРОВАННЫЕ КАК ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ И ПРЕКРАЩЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В 2016 г. в рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержденного Правительством Республики Казахстан, руководством Группы утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам.

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. активы и обязательства дочерних организаций, соответствующих критериям долгосрочных активов, предназначенных для продажи, были классифицированы как выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи в сокращенном промежуточном консолидированном отчете о финансовом положении.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. Группа, в лице дочерних организаций АО «Қазтеміртранс» и АО «КТЖ-Грузовые перевозки» завершила сделки по продаже третьей стороне пакета акций и долей участия в дочерних организациях АО «Центр транспортных услуг» и ООО «Региональная Форвардная Логистика», ТОО «Рауан-Бурабай», ТОО «Мак-Экибастуз» и ТОО «Бас-Балхаш», соответственно. В результате продажи, Группа потеряла контроль над данными дочерними организациями, не представляющими значительный вид деятельности, и отразила результаты от продажи в прибыли от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. активы и обязательства данных дочерних организаций включены в состав «Прочие».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Инвестиции в совместные предприятия

В феврале 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», завершила сделку по продаже 50% акций совместного предприятия АО «Астық-Транс» третьей стороне. Общая стоимость реализации составила 5,252,130 тыс. тенге. Инвестиции на дату выбытия составили 3,874,398 тыс. тенге.

В апреле 2017 г. Группа завершила сделку по продаже 50% акций совместного предприятия АО «Локомотив құрастыру зауыты» третьей стороне. Общая стоимость реализации составила 15,716,250 тыс. тенге. Условиями договора предусмотрен отсроченный платеж оставшихся 10%, который будет выплачиваться в течение двух лет. В апреле 2017 г. получено 90% от суммы реализации в размере 14,144,625 тыс. тенге. Группа рассчитала справедливую стоимость возмещения и признала разницу между справедливой стоимостью и номинальной суммой возмещения в размере 386,704 тыс. тенге в прибыли от реализации долей в совместных предприятиях.

В результате продажи, Группа потеряла совместный контроль над данными совместными предприятиями и отразила результаты от продажи в прибыли от реализации доли в совместных предприятиях.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. инвестиции в данные совместные предприятия включены в состав «Прочие».

АО «Транстелеком»

По состоянию на 30 июня 2017 г. АО «Транстелеком», 51% акций которого принадлежит Группе, классифицирован в сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности как выбывающее предприятие, так как Группа начала процесс реализации 26% - 1 акция и ожидает завершение сделки в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Так, 30 декабря 2016 г. завершен первый этап торгов. 10 февраля 2017 г. подведены итоги открытого двухэтапного конкурса, по результатам которого в мае 2017 г. в Министерство по инвестициям и развитию Республики Казахстан направлено заявление на отчуждение 26% - 1 акция АО «Транстелеком» как стратегического объекта.

ТОО «Тұлпар-Тальго»

В мае 2015 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2015 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов.

По состоянию на 30 июня 2017 г. получены все необходимые согласования, подписаны договоры об увеличении покупной цены на вагоны. Руководство продолжает рассматривать сделку по продаже доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго» высоковероятной. Соответственно, классифицирует данную дочернюю организацию в составе активов, предназначенных для продажи, и как прекращенную деятельность.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	По состоянию на 30 июня 2017 г. (неаудировано)				По состоянию на 31 декабря 2016 г.			
	АО «Транс-телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Прочие	Итого	АО «Транс-телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Прочие	Итого
Активы								
Основные средства	63,745,398	-	6,018	63,751,416	62,193,300	-	751,136	62,944,436
Нематериальные активы	3,685,745	-	-	3,685,745	3,556,450	-	2,044	3,558,494
Прочие долгосрочные активы	1,318,812	-	399	1,319,211	1,250,748	-	399	1,251,147
Товарно-материальные запасы	1,046,401	-	-	1,046,401	680,233	-	-	680,233
Торговая дебиторская задолженность	6,037,385	-	-	6,037,385	3,543,338	-	85,821	766,054
Прочие текущие активы	7,901,301	-	54,894	7,956,195	4,859,875	-	885,747	4,429,085
Денежные средства и их эквиваленты	3,250,295	-	57,030	3,307,325	13,201,627	-	1,144,199	6,004,074
Активы новоприобретенной дочерней организации	-	11,537,858	-	11,537,858	-	15,451,118	405,463	13,607,090
Итого активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	86,985,337	11,537,858	118,341	98,641,536	89,285,571	15,451,118	3,274,809	108,011,498
Перевод с инвестиций в совместные предприятия	-	-	-	-	-	-	12,614,263	12,614,263
Итого долгосрочные активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	-	-	-	-	-	12,614,263	12,614,263
Итого долгосрочных активов и активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	86,985,337	11,537,858	118,341	98,641,536	89,285,571	15,451,118	15,889,072	120,625,761
Обязательства								
Займы	51,808,798	-	-	51,808,798	53,560,485	-	-	53,560,485
Обязательства по финансовой аренде	1,774,264	-	-	1,774,264	1,839,073	-	136,052	1,975,125
Обязательства по вознаграждениям работникам	418,391	-	-	418,391	418,391	-	36,834	455,225
Отложенные налоговые обязательства	3,471,087	-	-	3,471,087	3,072,754	-	289,147	3,361,901
Торговая кредиторская задолженность	8,050,052	-	188,194	8,238,246	8,561,108	-	767,679	9,328,787
Прочие налоги	601,357	-	-	601,357	450,065	-	232,428	682,493
Прочие текущие обязательства	7,057,191	-	2,415	7,059,606	7,898,517	-	247,506	8,146,023
Обязательства новоприобретенной дочерней организации	-	17,093,278	-	17,093,278	-	19,306,464	-	19,306,464
Итого обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	73,181,140	17,093,278	190,609	90,465,027	75,800,393	19,306,464	1,709,646	96,816,503
Чистые активы/(обязательства) выбывающей группы	13,804,197	(5,555,420)	(72,268)	8,176,509	13,485,178	(3,855,346)	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Прекращенная деятельность

Группа представила результаты деятельности дочерних организаций АО «Транстелеком» и ТОО «Тұлпар-Тальго» как прекращенная деятельность в сокращенном промежуточном консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

Результаты от прекращенной деятельности представлены следующим образом:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. (неаудировано)			2016 г. (неаудировано)		
	АО «Транс телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Итого	АО «Транс телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Итого
Доход от реализации	13,236,339	-	13,236,339	5,427,660	-	5,427,660
Себестоимость реализации	(7,753,100)	-	(7,753,100)	(2,672,133)	-	(2,672,133)
Общие и административные расходы	(1,652,539)	(143,296)	(1,795,835)	(1,319,848)	(99,730)	(1,419,578)
Прочие прибыли и убытки	118,624	51,435	170,059	26,949	89,563	116,512
Финансовый доход	144,012	8,630	152,642	301,737	25,336	327,073
Финансовые затраты	(2,998,782)	(65,007)	(3,063,789)	(3,050,267)	(78,635)	(3,128,902)
Убыток от курсовой разницы	(265,607)	(203,351)	(468,958)	(4,425)	(1,016,302)	(1,020,727)
Прибыль/(убыток) до налогообложения	828,947	(351,589)	477,358	(1,290,327)	(1,079,768)	(2,370,095)
Расходы по корпоративному подоходному налогу (Убыток)/прибыль за период	(574,444)	-	(574,444)	(651,887)	-	(651,887)
Базовая/(ый) прибыль/(убыток) на акцию (тенге)	254,503	(351,589)	(97,086)	(1,942,214)	(1,079,768)	(3,021,982)
	1	(1)	-	(4)	(2)	(6)

	За три месяца, закончившихся 30 июня 2017 г. (неаудировано)			2016 г. (неаудировано)		
	АО «Транс телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Итого	АО «Транс телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Итого
Доход от реализации	9,105,880	-	9,105,880	2,593,229	-	2,593,229
Себестоимость реализации	(5,864,034)	-	(5,864,034)	(1,347,767)	-	(1,347,767)
Общие и административные расходы	(857,991)	(32,579)	(890,570)	(736,089)	(50,375)	(786,464)
Прочие прибыли и убытки	13,183	61,721	74,904	7,133	101,756	108,889
Финансовый доход	31,741	1,696	33,437	145,518	2,532	148,050
Финансовые затраты	(1,480,406)	(33,317)	(1,513,723)	(1,590,021)	(38,368)	(1,628,389)
Убыток от курсовой разницы	16,996	(254,659)	(237,663)	(54,746)	(1,173,356)	(1,228,102)
Прибыль/(убыток) до налогообложения	965,369	(257,138)	708,231	(982,743)	(1,157,811)	(2,140,554)
Расходы по корпоративному подоходному налогу (Убыток)/прибыль за период	(450,576)	-	(450,576)	(286,814)	3,350	(283,464)
Базовая/(ый) прибыль/(убыток) на акцию (тенге)	514,793	(257,138)	257,655	(1,269,557)	(1,154,461)	(2,424,018)
	2	(1)	1	(3)	(2)	(5)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Данные по движению денежных средств от прекращенной деятельности представлены следующим образом:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г. (неаудировано) АО «Транс-телеком»	2016 г. (неаудировано) АО «Транс-телеком»
Чистые денежные средства, (использованные в)/ полученные от операционной деятельности	(4,605,265)	6,985,771
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(3,555,480)	(3,922,512)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(1,713,662)	(3,840,020)
Чистый отток денежных средств	(9,874,407)	(776,761)

14. КАПИТАЛ

Вклады

Выпуск акций

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., вклад в уставный капитал Группы представлен выпуском 50,000 акций, в оплату которых получены денежные средства на сумму 50,000,000 тыс. тенге. Данный вклад получен на реализацию проекта «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов».

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., вклады в уставный капитал представлены следующим образом:

1. выпуск 364,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 36,400,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу», «Строительство вторых путей на участке Алматы 1 – Шу», «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов»;
2. выпуск 642 акций на сумму 57,780 тыс. тенге, в оплату которых было получено помещение в г. Тараз для размещения технической библиотеки Центра научно-технической информации и анализа Группы;
3. выпуск 85,804 акций на сумму 85,804 тыс. тенге, в оплату которых были получены 7 зданий железнодорожных вокзалов и 4 пассажирские платформы.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., Акционер внес вклад в уставный капитал Группы в размере 10,000,000 тыс. тенге для реализации проекта «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов» в рамках мероприятий по реализации программы «Нұрлы жол». По состоянию на 30 июня 2016 г. Группа отразила данную операцию в составе дополнительного оплаченного капитала, поскольку юридическая регистрация акций не была проведена.

Резерв по хеджированию

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., эффективная часть в размере 2,230,554 тыс. тенге была отнесена на резерв хеджирования и прочий совокупный доход (2016 г.: 703,022 тыс. тенге). Неэффективная часть в размере 63,696 тыс. тенге отнесена на финансовые затраты (2016 г.: 234,628 тыс. тенге).

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Дивиденды

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. задолженность по дивидендам Акционеру составила 16,424,670 тыс. тенге (Примечания 17 и 24).

Прочие распределения

В 2012 и 2014 г. Группа приняла неотменяемое обязательство по строительству многофункционального Ледового дворца и детского сада в г. Астана и в результате признала распределение Акционеру в размере оцененных затрат на строительство.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г. Группа признала дополнительное обязательство на сумму НДС в размере 195,587 тыс. тенге, возникшего в результате передачи детского сада местным органам власти и уменьшила неотменяемое обязательство на сумму 30,315 тыс. тенге в связи с уменьшением затрат на строительство.

В течение 2016 г. в связи с уменьшением затрат на строительство многофункционального Ледового дворца Группа признала уменьшение неотменяемого обязательства и, соответственно, восстановила распределение на сумму 869,993 тыс. тенге.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Группа признала дополнительное обязательство на сумму НДС в размере 5,733,368 тыс. тенге, возникшего в результате безвозмездной передачи Ледового дворца акимату г. Астана (Примечание 24).

Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля

В июне 2016 г. Группа реализовала 49% из 100% акций АО «Транстелеком» третьей стороне и получила денежное вознаграждение в размере 9,000,000 тыс. тенге. В результате, возникла неконтрольная доля участия в АО «Транстелеком» в размере 11,425,063 тыс. тенге, при этом разница в размере 2,425,063 тыс. тенге была признана в составе нераспределенной прибыли Группы.

В мае 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», заключила договор продажи 49% долей участия в ТОО «KTZE-Khorgos Gateway» с третьей стороной. Договором предусмотрен основной платеж и корректирующий платеж, дата уплаты которого является датой завершения сделки. В июне 2017 г. Группа получила основной платеж в размере 23,096,457 тыс. тенге. После завершения сделки доля участия уменьшится до 51%. По состоянию на 30 июня 2017 г. сделка не завершена (Примечание 26).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

15. ЗАЙМЫ

	30 июня 2017 г. (неаудировано)		31 декабря 2016 г.	
	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)
<i>Займы с фиксированной процентной ставкой</i>				
Займы полученные	388,876,923	8.86	382,813,330	8.20
Выпущенные долговые ценные бумаги	777,573,967	6.51	715,583,589	6.26
<i>Займы с плавающей процентной ставкой</i>				
Займы полученные	107,203,697	11.49	85,525,355	5.88
Выпущенные долговые ценные бумаги	50,940,694	10.42	55,757,500	16.92
	<u>1,324,595,281</u>		<u>1,239,679,774</u>	
Текущая часть займов	181,358,999		141,561,817	
Долгосрочная часть займов	<u>1,143,236,282</u>		<u>1,098,117,957</u>	
	<u>1,324,595,281</u>		<u>1,239,679,774</u>	

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. займы были выражены в следующих валютах:

	30 июня 2017 г. (неаудировано)	31 декабря 2016 г.
Доллары США	712,838,903	803,503,513
Тенге	370,350,046	283,039,276
Российский рубль	81,922,823	-
Евро	59,746,232	53,664,002
В другой валюте	99,737,277	99,472,983
	<u>1,324,595,281</u>	<u>1,239,679,774</u>

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. и 2016 г., сумма капитализированных расходов по полученным займам составила 1,485,392 тыс. тенге и 1,745,545 тыс. тенге, соответственно. Ставка капитализации составляет от 2.59% до 10% (2016 г.: от 2.59% до 8.63%).

Займы полученные

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., Группа получила следующие займы:

«HSBC Франция»

В рамках Генерального рамочного соглашения с «HSBC Франция» совместно с «HSBC Bank Plc» и АО «ДБ «HSBC Казахстан», под гарантию экспортно-кредитного агентства «COFACE», заключенного 31 мая 2012 г. на финансирование приобретения грузовых и пассажирских электровозов на общую сумму 880,877,000 евро, и дополнительных соглашений к ним Группой, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», в период с января по июнь 2017 г. были освоены заемные средства на общую сумму 25,534,947 евро (8,777,913 тыс. тенге) (включая премию COFACE). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке вознаграждения EUR CIRR + маржа 0.75%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2026 г. Заем получен под гарантию Компании.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

АО «Народный Банк Казахстана»

7 марта и 5 мая 2017 г. были подписаны дополнительные соглашения с АО «Народный Банк Казахстана» к Соглашению о предоставлении кредитной линии, заключенному 26 февраля 2015 г. Дополнительными соглашениями предусмотрено включение дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки» в качестве созаемщика, увеличение суммы кредитной линии до 40,000,000 тыс. тенге и изменение цели кредитования: инвестиционные цели и пополнение оборотных средств. Группой в период с января по июнь 2017 г. были освоены заемные средства со ставкой вознаграждения в размере 13% на общую сумму 36,000,000 тыс. тенге со сроком погашения до одного года.

«ЕБРР»

В феврале 2017 г. Группа, в лице Компании и ее дочерней организации АО «Қазтеміртранс», в рамках Соглашения о реструктуризации займов с ЕБРР от 22 декабря 2016 г. на общую сумму 180,913,719 долларов США, осуществила конвертацию части валютного долга в тенге в размере 170,000,000 долларов США. В связи с существенным изменением условий займа Группа отразила операцию по конвертации займа как прекращение признания первоначального финансового обязательства и признание нового финансового обязательства. В результате, новое финансовое обязательство на дату конвертации составило 54,983,100 тыс. тенге и 10,913,719 долларов США. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 6 мес. LIBOR + 4.35% годовых для транша в долларах США и all-in cost² + 4.35% для транша в тенге.

АО «Ситибанк Казахстана»

В период с января по июнь 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», в рамках Генерального соглашения о краткосрочных кредитах от 30 ноября 2009 г., получила заем от АО «Ситибанк Казахстана» со ставкой вознаграждения в размере 13% на общую сумму 8,100,000 тыс. тенге со сроком погашения до одного года.

Выпущенные долговые ценные бумаги

	Дата погашения	Биржи	30 июня 2017 г. (неаудировано)	31 декабря 2016 г.
Долговые ценные бумаги, размещенные по цене				
6.95%-ые Еврооблигации (105.521%)	10 июля 2042 г.	LSE/KASE	370,987,374	383,857,203
6.375%-ые Еврооблигации (100%)	6 октября 2020 г.	LSE	228,834,221	236,673,280
8.75%-ые Облигации (100%)	7 июня 2022 г.	MOEX	81,922,823	-
3.638%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2022 г.	SIX Swiss Exchange	62,204,721	61,813,397
Облигации (ставка инфляции+2.52%)	25 апреля 2026 г.	KASE	50,940,694	55,757,500
2.59%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2019 г.	SIX Swiss Exchange	33,624,828	33,239,709
			<u>828,514,661</u>	<u>771,341,089</u>
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг			4,133,192	10,270,037
Долгосрочная часть выпущенных долговых ценных бумаг			824,381,469	761,071,052
			<u>828,514,661</u>	<u>771,341,089</u>

Справедливая стоимость займов представлена в Примечании 25.

² «All-in cost» означает общую стоимость привлечения средств для ЕБРР (выраженную как ставка годовых) из любого источника, определяемого ЕБРР по своему усмотрению, и включает все комиссии, вознаграждения, сборы, пошлины, расходы, понесенные в другой валюте, доступной для ЕБРР для деноминации соответствующих сумм на соответствующую дату, или иному курсу, определяемого обоснованно ЕБРР.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

13 июня 2017 г. Группа, в лице дочерней организации ООО «КТЖ Финанс», осуществила выпуск и размещение облигаций на ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» («МОЕХ») в сумме 15,000,000,000 российских рублей (83,100,000 тыс. тенге) сроком на 5 лет с купонной ставкой 8.75% годовых. Выплата купона - 2 раза в год. Срок погашения основного долга - 7 июня 2022 г.

Кредитные соглашения и их нарушение

Требования, связанные с Еврооблигациями, включают в себя условия, связанные с ограничениями по изменению бизнеса и отчуждению имущества; ограничения по слиянию и консолидации с другими юридическими лицами. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями выпуска Еврооблигаций, инвесторы имеют право потребовать погашение задолженности по Еврооблигациям.

Требования, связанные с Облигациями (ставка инфляции+2.52% от 25 апреля 2016 г.), включают в себя условия, связанные с ограничениями по отчуждению имущества; ограничения по изменению организационно-правовой формы; ограничения по изменению основных видов деятельности Компании.

Кредитные соглашения с ЕБРР и HSBC Франция предусматривают соблюдение определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как долг к EBITDA, долг к капиталу и коэффициент покрытия процентов. Данные финансовые коэффициенты рассчитываются по соглашению ЕБРР на ежеквартальной основе и по соглашению HSBC Франция на полугодовой и годовой основе.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 30 июня 2017 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых коэффициентов (ковенантов). Так, получены письма-согласия о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 30 июня 2017 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с ЕБРР и HSBC Франция.

16. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Кредиторская задолженность за предоставленные услуги	44,218,598	38,204,408
Кредиторская задолженность за поставку основных средств	25,896,668	53,630,962
Кредиторская задолженность за полученные товарно-материальные запасы	24,221,910	32,099,886
Прочая кредиторская задолженность	864,782	518,543
	<u>95,201,958</u>	<u>124,453,799</u>

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. торговая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Тенге	81,991,130	103,845,042
Доллары США	6,241,199	16,746,337
Российский рубль	5,023,129	869,668
Евро	1,466,746	2,548,278
В других валютах	479,754	444,474
	<u>95,201,958</u>	<u>124,453,799</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

17. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Авансы полученные	74,304,279	36,531,256
Задолженность по дивидендам (Примечание 14)	16,424,670	16,424,670
Задолженность по заработной плате	14,800,958	14,687,152
Резервы по неиспользованным отпускам	11,252,832	9,897,257
Доходы будущих периодов	8,551,614	5,935,882
Обязательные пенсионные взносы и отчисления на социальное страхование	4,577,258	4,440,239
Обязательства по договорам финансовых гарантий	4,271,655	4,399,245
Прочие обязательства	8,715,834	4,351,172
	142,899,100	96,666,873
Текущая часть прочих обязательств	138,627,445	92,267,628
Долгосрочная часть прочих обязательств	4,271,655	4,399,245
	142,899,100	96,666,873

18. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	58,071,013	55,937,240	117,827,363	112,680,681
Износ и амортизация	26,736,317	26,666,090	53,417,147	54,026,470
Топливо и горюче-смазочные материалы	20,384,837	15,730,317	41,524,348	31,339,952
Ремонт и обслуживание	24,408,466	18,343,083	41,400,097	36,741,301
Работы и услуги производственного характера	7,401,005	10,945,252	22,359,351	20,526,824
Электроэнергия	9,915,152	8,856,575	22,104,267	19,610,066
Материалы и запасы	11,096,705	8,973,745	19,161,186	15,270,505
Налоги	4,386,580	3,437,378	8,540,512	6,838,629
Услуги связи	926,214	748,914	2,084,080	1,244,817
Коммунальные расходы и содержание зданий	574,945	498,671	1,496,493	1,430,630
Командировочные расходы	792,051	550,993	1,394,963	1,057,331
Операционная аренда	1,153,047	312,109	1,363,823	676,130
Страхование	342,783	271,178	939,547	543,235
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам	261,642	352,810	515,728	708,526
Транспортные услуги	218,616	275,343	378,105	479,910
Прочие расходы	5,001,322	4,795,133	7,794,761	9,135,455
	171,670,695	156,694,831	342,301,771	312,310,462

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

19. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	10,408,293	8,777,867	20,537,319	17,509,952
Налоги	3,252,776	2,654,994	5,925,406	6,790,417
Износ и амортизация	1,267,744	1,050,487	2,492,866	2,090,933
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	1,122,947	1,913,484	1,778,015	2,496,544
Резервы по сомнительной задолженности	724,112	768,264	1,209,838	842,802
Командировочные расходы	379,511	334,373	697,086	562,454
Операционная аренда	356,818	313,120	651,361	511,656
Реклама	423,679	214,174	481,650	350,064
Прочие услуги сторонних организаций	133,194	106,532	462,627	172,966
Услуги банка	208,211	367,202	432,471	539,935
Коммунальные расходы и содержание зданий	197,622	180,450	411,333	373,556
Материалы	183,821	108,674	297,785	240,905
Расходы на содержание объектов социальной сферы	86,024	84,067	244,013	227,831
Расходы на проведение праздничных и культурно- массовых мероприятий	171,559	125,387	243,550	191,332
Страхование	69,919	52,912	151,802	110,061
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности	55,197	59,304	109,581	118,708
Расходы на профессиональное обучение и повышение квалификации	67,102	70,214	100,156	116,950
Ремонт и обслуживание	8,476	42,075	60,907	81,641
Прочие расходы	1,655,242	1,462,699	2,346,917	2,634,212
	<u>20,772,247</u>	<u>18,686,279</u>	<u>38,634,683</u>	<u>35,962,919</u>

20. ФИНАНСОВЫЕ ЗАТРАТЫ

	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)
Затраты по процентам по займам	21,751,044	19,538,175	41,715,205	38,782,550
Затраты по финансовой аренде	-	17,712	-	35,887
Неэффективная часть по инструментам хеджирования	(14,261)	234,628	63,696	234,628
Прочие финансовые затраты	1,756,205	442,351	6,118,914	844,176
	<u>23,492,988</u>	<u>20,232,866</u>	<u>47,897,815</u>	<u>39,897,241</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

21. КОРПОРАТИВНЫЙ ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

Корпоративный подоходный налог за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., рассчитан по средней эффективной ставке в размере 59.98% и 59.98%, соответственно (за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г.: 28.84% и 28.84%, соответственно). Увеличение средней эффективной ставки за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., обусловлено увеличением постоянных разниц в связи с созданием резерва на обесценение по выданной финансовой помощи (Примечание 10).

22. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию в расчете базовой прибыли на акцию рассчитывается на основе средневзвешенного количества выпущенных простых акций в течение периода. Суммы по простым акциям и по простым акциям с разводненным эффектом равны, в связи с тем, что у Компании отсутствуют инструменты с разводняющим эффектом. По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. у Компании также отсутствовали инструменты с антиразводняющим эффектом.

	Три месяца, закончившихся 30 июня		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)	2017 г. (неаудиро- вано)	2016 г. (неаудиро- вано)
Средневзвешенное количество простых акций	496,079,105	495,072,115	496,071,455	494,926,498
Прибыль/(убыток) за период, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	(20,572,680)	22,050,338	5,492,683	5,206,158
Прибыль/(убыток) на простую акцию (тенге)	(41)	45	11	11
Прибыль/(убыток) за период от продолжающейся деятельности, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	(20,830,335)	24,474,356	5,589,769	8,228,140
Прибыль/(убыток) на простую акцию от продолжающейся деятельности (тенге)	(42)	50	11	17

Балансовая стоимость одной акции по состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. представлена ниже:

	30 июня 2017 г. (неаудиро- вано)	31 декабря 2016 г.
Чистые активы, не включая нематериальные активы и неконтролирующие доли	1,193,312,548	1,145,408,597
Количество простых акций в обращении	496,113,720	496,063,720
Балансовая стоимость одной акции, в тенге ³	2,405	2,309

³ Балансовая стоимость акций рассчитывается в соответствии с требованиями Казахстанской фондовой биржи («КФБ»)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

23. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Обязательства инвестиционного характера

По состоянию на 30 июня 2017 г. у Группы имелись обязательства по строительству железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь», приобретению длинномерных рельсов, развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса, а также обязательства по проекту «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов», приобретению грузовых и пассажирских электровозов, грузовых и пассажирских тепловозов на общую сумму 994,208,244 тыс. тенге (31 декабря 2016 г.: 1,136,590,240 тыс. тенге).

Прочие договорные обязательства

Группа, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», имеет условные обязательства в рамках трех соглашений на оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем, заключенных с ТОО «Continental Logistics», ДБ АО «Сбербанк России», ТОО «Odyssey Investments Group» от 20 ноября 2015 г.; с ТОО «Актауский Морской Северный Терминал», ДБ АО «Сбербанк России», Inter Port Development PTE LTD от 28 декабря 2015 г. и с ТОО «Continental Logistics Shymkent», ТОО «Odyssey Investments Group» от 15 августа 2016 г. (далее совместно – «Соглашения»). Условиями Соглашений предусмотрено обязательство Группы по приобретению минимальных объемов услуг по хранению грузов на 10, 13 и 15 лет, что является потенциально обременительным условием. С 15 сентября 2016 г. начался период оказания услуг по соглашению от 20 ноября 2015 г.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., по соглашению от 20 ноября 2015 г. Группой не выполнены условия по приобретению минимальных объемов услуг по хранению грузов перед ТОО «Continental Logistics». Однако, Группа не ожидает, что понесет убытки в связи с невыполнением минимальных услуг по хранению грузов, поскольку получила подтверждение, что ТОО «Continental Logistics» не имеет и не намерена предъявлять претензии в отношении исполнения условий данного соглашения.

На основании проведенной оценки руководство Группы считает, что по состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. отсутствует высокая вероятность невыполнения минимальных объемов услуг по хранению грузов в будущем, в связи с чем Группа не создала резерв по оценочному обязательству.

Условные обязательства

Судебные иски

Группа участвует в различных судебных разбирательствах, относящихся к ее хозяйственной деятельности, таких как требования по возмещению имущественного ущерба. Группа не считает, что подобные находящиеся в стадии рассмотрения или потенциальные претензии по отдельности или в совокупности могут оказать какое-либо существенное отрицательное влияние на ее консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

По состоянию на 30 июня 2017 г. условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения, включали следующее.

По Компании в ходе тематических налоговых проверок по возврату НДС за отчетные периоды с 2009 по 2012 гг. выявлены суммы НДС в размере 4,443,986 тыс. тенге, предъявленные к возврату и не подтвержденные встречными проверками поставщиков, а также начислены пени в размере 3,677,177 тыс. тенге. В ходе судебных разбирательств Компанией возвращено в бюджет 4,620,421 тыс. тенге, обжаловано в пользу Компании 1,601,413 тыс. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 г. сумма условных обязательств составляет 1,899,329 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 30 июня 2017 г. Группа не начисляла резервы по данным суммам, так как считает, что действия налоговых органов противоречат налоговому законодательству и оспаривает в судебных и государственных органах данные начисления.

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 30 июня 2017 г. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

Страхование

Страховая отрасль в Казахстане находится на ранней стадии развития, поэтому, также как и другие государственные предприятия, Группа не имеет, за исключением обязательного страхования пассажиров от телесного повреждения, смерти и убытков или ущерба имуществу пассажира, страхового покрытия риска причинения вреда своей собственности, активам и оборудованию (включая инфраструктуру, подвижной состав и станции), и риска прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. Группа имеет обязательное страховое покрытие согласно страховым полисам, приобретенным у коммерческих страховых компаний Казахстана.

Гарантии

По состоянию на 30 июня 2017 г. Гарантии представлены следующим образом:

	Цель гарантии	Дата выдачи гарантии	Срок гарантии	Сумма гарантии, тыс. тенге
Евразийский банк развития	выполнение обязательств ассоциированного предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» для финансирования строительства завода по выпуску электровозов	17 сентября 2012 г.	до 2023 г.	2,370,000
АО «Банк Развития Казахстана»	выполнение обязательств ассоциированного предприятия ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» для финансирования строительства рельсобалочного завода в г. Актюбе	4 июля 2013 г.	до 2023 г.	24,148,807

В Примечании 17 отражена справедливая стоимость данных гарантий. По состоянию на 30 июня 2017 и 31 декабря 2016 гг. у Группы не возникло каких-либо обязательств, связанных с гарантиями, перечисленными выше, которые бы потребовали признания резервов по данным гарантиям.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Финансовая аренда

В декабре 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор финансовой аренды с АО «БРК-Лизинг» на аренду 43 вагонов, произведенных ТОО «Тұлпар-Тальго», с общей стоимостью 12,938,279 тыс. тенге, сроком на 20 лет и ставкой вознаграждения 1.75% годовых. Льготный период по выплате основного долга составляет 6 лет. Группа выступает в качестве арендатора. Начало финансовой аренды ожидается в декабре 2017 г.

24. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Характер отношений связанных сторон для тех связанных сторон, с которыми Группа проводила значительные сделки или имела значительное неоплаченное сальдо по состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г., приводится ниже.

		Акционер	Ассоциированные предприятия Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в Группу Акционера	Прочие связанные стороны
Задолженность связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы	2017 г.	2,560	15,470,462	471,127	1,296,927	-
	2016 г.	-	9,580,245	7,397,824	1,656,854	-
в т.ч. резерв по сомнительной задолженности	2017 г.	-	(12,136)	(24,941)	(36,246)	-
	2016 г.	-	(16,763)	(191,312)	(33,552)	-
Задолженность связанным сторонам за товары, услуги и долгосрочные активы	2017 г.	-	4,065,804	2,397,540	4,018,525	118,188
	2016 г.	-	1,619,534	4,299,385	3,816,554	-
Текущие счета и вклады	2017 г.	-	-	-	-	298
	2016 г.	-	-	-	-	309
Денежные средства, ограниченные в использовании	2017 г.	-	-	-	-	349,161
	2016 г.	-	-	-	-	357,811
Займы выданные	2017 г.	-	-	-	-	-
	2016 г.	-	-	99,428	-	-
в т.ч. резерв по обесценению	2017 г.	-	-	-	-	-
	2016 г.	-	-	(590,075)	-	-
Займы полученные	2017 г.	154,067,939	-	-	-	39,664,103
	2016 г.	152,960,581	-	-	-	43,813,136
Обязательства по финансовой аренде	2017 г.	-	-	-	-	-
	2016 г.	-	-	-	-	136,952
Дивиденды к получению	2017 г.	-	-	-	-	-
	2016 г.	-	-	1,663,776	-	-
Дивиденды к уплате	2017 г.	16,424,670	-	-	-	-
	2016 г.	16,424,670	-	-	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Сделки со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня, представлены следующим образом:

		Акционер	Ассоциированные предприятия Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Продажа товаров, услуг и долгосрочных активов	2017 г.	4,572	610,603	12,163,315	7,336,171	-
	2016 г.	-	303,904	17,842,709	7,266,291	-
(Начисленные)/ восстановленные резервы по сомнительной задолженности	2017 г.	-	4,627	(1,045)	(2,693)	-
	2016 г.	-	-	(189,181)	304,762	-
Приобретение товаров, услуг и долгосрочных активов	2017 г.	99	20,166,159	561,323	7,315,860	114
	2016 г.	-	11,843,190	1,628,185	5,452,015	124,509
Выдача займов/ (погашение займов выданных)	2017 г.	-	-	12,512	-	-
	2016 г.	-	-	65,565	-	-
Получение займов	2017 г.	-	-	-	-	508,367
	2016 г.	-	-	-	-	-
Погашение займов полученных	2017 г.	-	-	-	-	3,733,397
	2016 г.	-	-	-	-	3,747,045
Финансовые доходы	2017 г.	-	-	13,949	-	-
	2016 г.	-	-	116,534	-	-
Финансовые расходы	2017 г.	3,693,921	-	872	-	1,437,024
	2016 г.	4,366,938	-	1,053	-	1,798,922
Дивиденды к получению	2017 г.	-	-	-	-	-
	2016 г.	-	-	1,303,264	-	-
Вклад в уставный капитал	2017 г.	50,000,000	-	-	-	-
	2016 г.	36,543,584	-	-	-	-

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. некоторые займы Группы на общую сумму 2,823,898 тыс. тенге и 3,285,544 тыс. тенге, соответственно, были гарантированы Правительством Республики Казахстан.

По состоянию на 30 июня 2017 г. по некоторым займам ассоциированных предприятий Группа выдала гарантии с целью гарантирования выполнения обязательств перед банками (Примечание 23).

Операции с компаниями, входящими в группу Акционера, ассоциированными и совместными предприятиями и прочими связанными сторонами представлены, в основном, операциями Группы с АО «НК «КазМунайГаз» (бензин), АО «Казакхтелеком» (услуги связи), АО «НАК Казатомпром» (электричество), АО «КЕГОК» (электричество), АО «Казпочта» (почтовые услуги), АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (машиностроительная продукция) и АО «Самрук-Энерго» (электричество). Также, Группа предоставляет услуги железнодорожных перевозок компаниям, входящим в группу Акционера, ассоциированным и совместным предприятиям.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 30 июня, Группа признала неотменяемое обязательство по строительству следующих объектов в пользу Акционера:

	Текущие обязательства					Долгосрочные обязательства Итого Ледовый дворец
	Оборудование телерадио-комплекса	Социальные объекты Мангистау	Детский сад г. Астана	Ледовый дворец	Итого	
На 1 января 2016 г.						
Начислено за период	28,238,638	247,276	1,702,660	-	30,188,574	48,601,265
Уменьшение обязательств	-	-	195,587	-	195,587	-
Списано в течение периода	-	-	(30,315)	-	(30,315)	(869,993)
На 30 июня 2016 г.	<u>28,238,638</u>	<u>247,276</u>	<u>42,454</u>	<u>-</u>	<u>28,528,368</u>	<u>47,731,272</u>
На 1 января 2017 г.	-	247,276	42,454	47,778,069	48,067,799	-
Начислено за период	-	-	-	5,733,368	5,733,368	-
Списано в течение периода	-	-	-	(53,511,437)	(53,511,437)	-
На 30 июня 2017 г.	<u>-</u>	<u>247,276</u>	<u>42,454</u>	<u>-</u>	<u>289,730</u>	<u>-</u>

По состоянию на 30 июня, группа понесла следующие затраты, связанные со строительством объектов в пользу акционера по вышеуказанным вменным обязательствам:

	Текущие активы					Долгосрочные обязательства Итого Ледовый дворец
	Оборудование телерадио-комплекса	Социальные объекты Мангистау	Детский сад г. Астана	Ледовый дворец	Итого	
На 1 января 2016 г.						
Поступление	28,238,638	247,276	1,672,345	-	30,158,259	41,268,374
Выбытие	-	-	(1,629,891)	-	(1,629,891)	4,535,331
На 30 июня 2016 г.	<u>28,238,638</u>	<u>247,276</u>	<u>42,454</u>	<u>-</u>	<u>28,528,368</u>	<u>45,803,705</u>
На 1 января 2017 г.	-	247,276	42,454	47,778,069	48,067,799	-
Выбытие	-	-	-	(47,778,069)	(47,778,069)	-
На 30 июня 2017 г.	<u>-</u>	<u>247,276</u>	<u>42,454</u>	<u>-</u>	<u>289,730</u>	<u>-</u>

Ледовый дворец, учитываемый в качестве Активов в пользу Акционера, в мае 2017 г., в соответствии с решением конечного Акционера, был безвозмездно передан акимату г. Астана (Примечание 14).

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Вознаграждение ключевому руководящему персоналу

Ключевой управленческий персонал включает членов Правления, Совета Директоров в количестве 15 человек по состоянию на 30 июня 2017 г. (30 июня 2016 г.: 14 человек). Общая сумма вознаграждений, выплаченных ключевому управленческому персоналу, включенная в расходы по заработной плате, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., составила 145,164 тыс. тенге (30 июня 2016 г.: 157,495 тыс. тенге). Вознаграждение, выплаченное ключевому управленческому персоналу, преимущественно состоит из расходов по заработной плате, установленной контрактами, и премиями, основанными на операционных результатах.

25. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменян между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Группы отсутствуют существующие доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

Следующие методы и допущения используются Группой для расчета справедливой стоимости финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и эквивалентов денег приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения этих финансовых инструментов.

Финансовые активы и обязательства

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

Для активов и обязательств со сроком погашения свыше двенадцати месяцев, справедливая стоимость представляет собой текущую стоимость расчетного будущего движения денежных средств, дисконтированного с использованием рыночных ставок, существующих на конец отчетного периода.

Займы

Расчет справедливой стоимости банковских займов был сделан посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения с использованием рыночных ставок, преобладающих на конец соответствующего периода по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Большая часть банковских займов предоставлена Группе международными финансовыми институтами и иностранными банками. В результате, процентные ставки по данным займам, хотя и ниже, чем процентные ставки частных коммерческих кредитных организаций в Республике Казахстан, рассматриваются как рыночные процентные ставки для данной категории кредиторов. Справедливая стоимость выпущенных долговых ценных бумаг была определена на основе рыночных цен на отчетную дату.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы, регулярно оцениваемых по справедливой стоимости

По состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г., справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, за исключением займов и выпущенных долговых ценных бумаг, не отличалась существенно от их балансовой стоимости. Балансовая и справедливая стоимость займов и выпущенных долговых ценных бумаг по состоянию на 30 июня 2017 г. и 31 декабря 2016 г. была представлена следующим образом:

	30 июня 2017 г.		31 декабря 2016 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Займы выданные	13,424,433	13,424,433	969,745	969,745
Прочие финансовые активы	8,685,393	8,685,393	17,549,976	17,549,976
Займы	496,080,620	489,463,660	468,338,685	451,931,634
Долговые ценные бумаги	828,514,661	885,917,710	771,341,089	790,399,781
Финансовые гарантии	4,271,655	4,271,655	4,399,245	4,399,245

Иерархия справедливой стоимости на 30 июня 2017 г.

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Финансовые активы				
Займы, выданные	-	13,424,433	-	13,424,433
Прочие финансовые активы	-	8,685,393	-	8,685,393
Итого	-	22,109,826	-	22,109,826
Финансовые обязательства				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги	885,917,710	-	-	885,917,710
- банковские кредиты	-	314,459,755	6,731,626	321,191,381
- займы от связанных сторон	-	168,272,279	-	168,272,279
- финансовые гарантии	-	4,271,655	-	4,271,655
Итого	885,917,710	487,003,689	6,731,626	1,379,653,025

Иерархия справедливой стоимости на 31 декабря 2016 г.

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
Финансовые активы				
Займы, выданные	-	969,745	-	969,745
Прочие финансовые активы	-	17,549,976	-	17,549,976
Итого	-	18,519,721	-	18,519,721
Финансовые обязательства				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги	790,399,781	-	-	790,399,781
- банковские кредиты	-	277,311,629	7,705,421	285,017,050
- займы от связанных сторон	-	166,914,584	-	166,914,584
- финансовые гарантии	-	4,399,245	-	4,399,245
Итого	790,399,781	448,625,458	7,705,421	1,246,730,660

**ПРИМЕЧАНИЯ К СОКРАЩЕННОЙ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ТРИ И ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2017 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств уровней 2 и 3 рассчитана по общепризнанным моделям оценки на основе анализа дисконтированного потока денежных средств. При этом наиболее существенным исходным данным была ставка дисконтирования, отражающая кредитный риск контрагентов.

Справедливая стоимость торговой дебиторской и кредиторской задолженности приблизительно равна балансовой стоимости.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., переводов между уровнями иерархии справедливой стоимости не производилось.

26. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля

В июле 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «KTZ Express», зарегистрировала передачу прав собственности Покупателю 49% доли участия ТОО «KTZE-Khorgos Gateway». После уплаты корректирующего платежа сделка будет завершена (Примечание 14).

Финансовая аренда

В июле 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор финансовой аренды с АО «БРК-Лизинг» на аренду 62 вагонов, произведенных ТОО «Тұлпар-Тальго», с общей стоимостью 18,891,579 тыс. тенге, сроком на 20 лет и ставкой вознаграждения 1.75% годовых. Льготный период по выплате основного долга составляет 6 лет. Группа выступает в качестве арендатора. Начало финансовой аренды ожидается в декабре 2018 г.

Займы

3 августа 2017 г. Группа произвела досрочное погашение краткосрочного займа, выданного АО «Народный Банк Казахстана», на общую сумму 5,000,000 тыс. тенге (Примечание 15).

7 августа 2017 г. Группа, в лице дочерних организаций АО «Қазтеміртранс» и АО «КТЖ-Грузовые перевозки», подписала с Акционером дополнительные соглашения к кредитным договорам от 13 апреля 2011 г. Дополнительные соглашения предусматривают исключение комиссии за досрочное погашение основного долга. 7 и 8 августа 2017 г. Группа, в лице дочерних организаций АО «КТЖ-Грузовые перевозки» и АО «Қазтеміртранс», досрочно погасила заем на общую сумму 75,000,000 тыс. тенге перед Акционером в рамках указанных кредитных договоров.

Утверждение финансовой отчетности

Сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность Группы за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., была утверждена к выпуску руководством 14 августа 2017 г.

**АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ
КОМПАНИЯ
«ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**

**Консолидированная финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.**

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.	1
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	2-7
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	
Консолидированный отчет о финансовом положении	8-9
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	11-12
Консолидированный отчет об изменениях капитала	13
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	14-73

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.**

Руководство АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Компании и ее дочерних организаций (далее совместно именуемых – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2016 г., а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, выпущенными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности («МСФО»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и консолидированные финансовые результаты деятельности Группы; и
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с местным законодательством и МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Данная консолидированная финансовая отчетность была утверждена к выпуску руководством 13 марта 2017 г., предварительно одобрена Комитетом по аудиту Совета директоров Компании и подлежит последующему утверждению Советом директоров и Акционером.

От имени руководства Группы:


К.К. Алпысбаев
Президент

13 марта 2017 г.


М.Р. Кабашев
Вице-президент по
финансам

13 марта 2017 г.


Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

13 марта 2017 г.

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

Совету директоров и Акционеру АО «Национальная компания «Казахстан темир жолы»

Мнение

Мы провели аудит консолидированной финансовой отчетности АО «Национальная компания «Казахстан темир жолы» (далее – «Компания») и его дочерних организаций (далее совместно – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 г., консолидированного отчета о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, консолидированного отчета об изменениях в капитале и консолидированного отчета о движении денежных средств за 2016 г., а также примечаний к консолидированной финансовой отчетности, включая краткий обзор основных положений учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно, во всех существенных аспектах, финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2016 г., а также ее консолидированные финансовые результаты и консолидированное движение денежных средств за 2016 г. в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), выпущенными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита («МСА»). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами указаны в разделе «Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности» нашего заключения. Мы независимы по отношению к Группе в соответствии с Кодексом этики профессиональных бухгалтеров Совета по международным стандартам этики для бухгалтеров («Кодекс») и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту консолидированной финансовой отчетности в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности, установленные этими требованиями и Кодексом. Мы полагаем, что получили достаточные и надлежащие аудиторские доказательства для выражения нашего мнения.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, были наиболее значимыми для аудита консолидированной финансовой отчетности за отчетный период. Эти вопросы рассматривались в контексте нашего аудита консолидированной финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности. Мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее – ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

© 2017 ТОО «Делойт». Все права защищены.

Потенциальное обесценение основных средств

Основные средства Группы, которые в основном представлены объектами инфраструктуры и подвижного состава, составляют 56% общих активов Группы. В связи с наличием индикаторов обесценения, таких как продолжающееся ухудшение экономической и рыночной среды, увеличение рыночных процентных ставок и сокращение объемов грузооборота, Группа провела тест на обесценение основных средств. Возмещаемая стоимость была определена как ценность использования активов на основе Плана развития на 2017-2021 гг. Оценка обесценения основных средств основывается на суждениях руководства и включает моделирование и прогнозирование определенных допущений. Как указано в Примечании 4, определение единицы, генерирующей денежные потоки является критическим суждением руководства, а прогнозные денежные потоки зависят от ряда ключевых прогнозных финансовых показателей и допущений. Рассчитанная приведенная (дисконтированная) стоимость очень чувствительна к данным допущениям. В связи с этим, потенциальное обесценение основных средств является ключевым вопросом аудита.

Наши процедуры в отношении теста на обесценение были в основном направлены на критический анализ ключевых допущений, сделанных руководством, включая определение единицы, генерирующей денежные потоки. При проведении процедур мы привлекали внутренних специалистов по финансовой оценке.

Аудиторские процедуры включали:

- > Оценку соответствия модели, использованной руководством для расчета ценности использования, требованиям МСБУ 36 «Обесценение активов».
- > Анализ определения единицы, генерирующей денежные потоки.
- > Подтверждение допущений, использованных при расчете ставки дисконтирования, и пересчет данной ставки.
- > Проведение ряда тестов на чувствительность, чтобы убедиться, что обесценения не возникает при применении менее оптимистичных допущений в использованных ставке дисконтирования, прогнозе курса валют, а также темпах роста грузооборота от транзитных перевозок и уровне субсидирования пассажирских перевозок.
- > Сравнение прогнозируемых денежных потоков, включая допущения в отношении уровня роста доходов и операционной прибыли, с историческими данными Группы и Планом развития на 2017-2021 гг. Мы проанализировали точность предыдущих прогнозов Руководства, обоснованность предположений, использованных в прогнозах и их соответствие утвержденным Советом директоров планам.
- > Проверку полноты и корректности раскрываемой в финансовой отчетности информации.

Мы обнаружили, что допущения, использованные руководством, сравнимы с историческими и текущими данными и ожидаемыми будущими прогнозами Группы.

Ликвидность и принцип непрерывной деятельности

По состоянию на 31 декабря 2016 г. текущие обязательства Группы превысили текущие активы на 137,921,380 тыс. тенге.

Кроме того, как указано в Примечании 17, кредиты, полученные от ЕБРР и HSBC Франция с балансовой стоимостью 92,961,537 тыс. тенге и 53,664,002 тыс. тенге, соответственно, содержат финансовые ковенанты, несоблюдение которых может дать кредиторам право требования досрочного погашения долга.

Наши процедуры были, в основном, направлены на критический анализ ключевых допущений, сделанных руководством, а также планов руководства по погашению текущих обязательств.

Наши процедуры включали:

- > Проверку корректности классификации активов и обязательств в рамках аудиторских процедур по соответствующим статьям отчета о финансовом положении.
- > Анализ событий и условий, включая финансовые и операционные, которые могли бы подвергнуть сомнению применение принципа непрерывной деятельности.

Руководство оценило ожидаемое финансовое положение и финансовые результаты за 2016 г. и пришло к заключению, что Группа не сможет соблюсти некоторые из финансовых ковенантов. В связи с этим, по состоянию на 31 декабря 2016 г. руководство получило письма от кредиторов о неприменении требования по соблюдению финансовых ковенантов.

В связи с указанными выше обстоятельствами, требуются критические суждения руководства в отношении достаточности ликвидных активов Группы для погашения ее текущих обязательств. Планы руководства в отношении данного вопроса описаны в Примечаниях 2 и 32. Принимая во внимания важность вопроса непрерывной деятельности для финансовой отчетности, поэтому данный вопрос является ключевым вопросом аудита.

- > Анализ оценки, сделанной руководством в отношении применимости принципа непрерывной деятельности, а также планы в отношении погашения текущих обязательств.
- > Проверку достоверности и разумности данных и допущений, использованных для подготовки прогнозов денежных потоков, в том числе сопоставимость исходных данных, использованных в прочих оценках, таких как тест на обесценение, актуарные оценки и эффективность хеджирования.
- > Анализ возможных прогнозных сценариев, влияющих на ликвидность и способность погашать обязательства, включая способность генерировать достаточный уровень денежных потоков от операционной деятельности для обслуживания займов и их погашения, а также влияние возможного изменения курса иностранных валют на суммы обязательств и доходов.
- > Проверку документов, подтверждающих доступность финансирования, в т.ч. кредитные соглашения, переписки с финансовыми институтами и протоколы решений Совета директоров.
- > Где применимо, пересчет расчетов финансовых ковенантов на предмет арифметической корректности.
- > Анализ писем-подтверждений от банков-кредиторов о неприменении требования по соблюдению финансовых ковенантов по состоянию на 31 декабря 2016 г.
- > Проверку соответствующего раскрытия информации в финансовой отчетности на предмет корректности и полноты.

Мы обнаружили, что допущение о непрерывной деятельности уместно в текущих обстоятельствах, и пришли к выводу, что раскрытая информация достоверно отражает ситуацию.

Учет капитальных вложений

Группа значительно инвестирует в инфраструктуру, а также в приобретение подвижного состава, как за счет собственных средств, так и за счет вкладов в капитал от Акционера и привлечения заемных средств. Как указано в Примечании 7 к консолидированной финансовой отчетности, в течение 2016 г. Группа понесла капитальные затраты на сумму 320,089,998 тыс. тенге.

Ввиду существенности понесенных затрат на приобретение, строительство и ремонт основных средств, вопрос правильного учета и достоверности отражения данных затрат является ключевым вопросом аудита.

- Наши процедуры включали:
- > Проверку, на выборочной основе, капитализированных затрат на соответствие первичным документам и инвестиционным бюджетам, а также критериям признания и оценки в качестве актива в соответствии с МСБУ 16 «Основные средства».
 - > Проверку, на выборочной основе, корректности капитализации затрат по займам.
 - > Проверку стадии завершенности проектов в соответствии со сметами, а также физическое инспектирование объектов в рамках ежегодной инвентаризации основных средств.

Мы обнаружили, что капитальные затраты соответствуют критериям признания и подтверждаются соответствующими документами и расчетами.

Программа приватизации компаний Группы

Как указано в Примечаниях 4 и 15 к данной консолидированной финансовой отчетности, в соответствии с комплексным планом приватизации на 2016-2020 гг., принятым Правительством Республики Казахстан 30 декабря 2015 г., в апреле 2016 г. Советом директоров Группы был утвержден перечень дочерних, совместных и ассоциированных предприятий, подлежащих приватизации.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа классифицировала некоторые предприятия из указанного перечня в качестве групп активов и обязательств, предназначенных для продажи. Поскольку классификация группы активов и обязательств в качестве, предназначенных для продажи и/или прекращенной деятельности требует суждений руководства, данный вопрос является ключевым вопросом аудита.

Наши процедуры включали:

- > Проверку группы активов и обязательств на соответствие критериям для классификации в качестве предназначенных для продажи, включая анализ суждений руководства Группы в отношении вероятности продажи и статуса проводимых мероприятий, связанных с продажей.
- > Проверку корректного отражения стоимости активов по наименьшей из балансовой стоимости и справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу, включая проверку стоимости по заключенным договорам на отчетную дату, при наличии таковых, или по отчетам оценки, проведенной независимым консультантом.
- > Сверку балансовых стоимостей по выбывшим дочерним организациям в течение 2016 г. со стоимостью реализации и проверку корректного отражения финансового результата сделок по данным предприятиям, включая корректность классификации в качестве прекращенной деятельности.
- > Проверку полноты раскрытия информации в финансовой отчетности, включая суждения и оценки руководства.

Мы обнаружили, что группы активов и обязательств отвечают соответствующим критериям классификации и надлежащим образом оценены в текущих условиях.

Прочая информация, содержащаяся в годовом отчете

Руководство отвечает за прочую информацию, содержащуюся в годовом отчете, которая представляет собой всю информацию в годовом отчете, за исключением консолидированной финансовой отчетности и нашего аудиторского заключения по ней. Мы предполагаем, что годовой отчет будет предоставлен нам после даты данного аудиторского заключения.

Наше мнение о консолидированной финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем выражать какой-либо формы уверенности по данной информации.

В связи с проведением аудита финансовой отчетности мы обязаны ознакомиться с прочей информацией, когда она будет нам предоставлена. В ходе ознакомления мы рассматриваем прочую информацию на предмет существенных несоответствий финансовой отчетности, знаниям, полученным нами в ходе аудита, а также иных возможных существенных искажений.

Если при ознакомлении с годовым отчетом мы приходим к выводу, что прочая информация в нем существенно искажена, мы обязаны проинформировать об этом лиц, отвечающих за корпоративное управление.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за консолидированную финансовую отчетность

Руководство отвечает за подготовку и достоверное представление консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство отвечает за оценку способности Группы непрерывно продолжать деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывной деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Группу, прекратить ее деятельность или когда у руководства отсутствует практическая альтернатива ликвидации или прекращению деятельности Группы.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, отвечают за надзор за подготовкой консолидированной финансовой отчетности Группы.

Ответственность аудитора за аудит консолидированной финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского заключения, содержащего наше мнение. Разумная уверенность – это высокая степень уверенности, но она не гарантирует, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявит существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе консолидированной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с МСА, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы:

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, достаточные и надлежащие для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибки, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход действующей системы внутреннего контроля;
- получаем понимание внутренних контролей, значимых для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Группы;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность бухгалтерских оценок и соответствующего раскрытия информации, подготовленного руководством;

- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о наличии существенной неопределенности в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть значительные сомнения в способности Группы непрерывно продолжать деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны в нашем аудиторском заключении привлечь внимание к соответствующему раскрытию информации в консолидированной финансовой отчетности или, в случае ненадлежащего раскрытия, модифицировать мнение. Наши выводы основываются на аудиторских доказательствах, полученных до даты аудиторского заключения. Однако, будущие события или условия могут привести к утрате Группой способности непрерывно продолжать деятельность;
- проводим оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также обеспечения достоверности представления лежащих в ее основе операций и событий; и
- получаем достаточные и надлежащие аудиторские доказательства по финансовой информации компаний Группы и их деятельности для выражения мнения о консолидированной финансовой отчетности. Мы отвечаем за проведение аудита Группы, руководство и контроль за ним. Мы полностью отвечаем за наше аудиторское мнение.

Мы информируем лиц, отвечающих за корпоративное управление, о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных проблемах, выявленных в ходе аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о соблюдении нами всех применимых этических требований в отношении аудиторской независимости и информируем их обо всех вопросах, которые можно обоснованно считать влияющими на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о принятых мерах предосторожности.

Из числа вопросов, о которых мы проинформировали лиц, отвечающих за корпоративное управление, мы определяем наиболее значимые для аудита консолидированной финансовой отчетности за отчетный период, которые составляют ключевые вопросы аудита, включенные в данное заключение.



Алуа Есимбекова
Партнер по заданию
Общественный бухгалтер
Штат Нью Гемпшир, США
Лицензия №07348
от 12 июня 2014 г.



Даулет Куатбеков
Аудитор-исполнитель
Квалифицированный аудитор
Республики Казахстан
Квалификационное свидетельство
№0000523
от 15 февраля 2002 г.
Республика Казахстан

DELOITTE LLP

ТОО «Делойт»
Лицензия с правом на проведение аудита по
Республике Казахстан
№0000015, вид МФЮ - 2, выданная
Министерством финансов
Республики Казахстан
от 13 сентября 2006 г.




Нурлан Бекенов
Генеральный директор
ТОО «Делойт»

13 марта 2017 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.**

(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
АКТИВЫ			
Долгосрочные активы			
Основные средства	7	2,521,329,368	2,395,441,635
Нематериальные активы		11,589,266	13,288,840
Активы, предназначенные в пользу Акционера	31	-	41,268,374
Инвестиции в совместные предприятия	8	11,720,150	22,104,613
Инвестиции в ассоциированные предприятия	8	11,357,875	10,898,604
Отложенные налоговые активы	19	8,632,019	-
Инвестиционная недвижимость		-	6,574,127
Прочие долгосрочные финансовые активы	9	2,333,030	178,929
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность	10	117,217	137,599
Прочие долгосрочные активы	11	91,920,382	99,847,392
Итого долгосрочные активы		2,658,999,307	2,589,740,113
Текущие активы			
Денежные средства и их эквиваленты	12	48,978,173	67,838,129
НДС к возмещению		57,252,499	53,353,425
Прочие текущие финансовые активы	9	16,186,691	41,466,840
Товарно-материальные запасы	13	28,846,944	29,315,295
Торговая дебиторская задолженность	10	15,416,517	9,616,182
Предоплата по подоходному налогу		1,903,220	2,224,060
Активы, предназначенные в пользу Акционера	31	48,067,799	30,158,259
Прочие текущие активы	14	39,174,885	25,511,265
		255,826,728	259,483,455
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	15	120,625,761	34,750,812
Итого текущие активы		376,452,489	294,234,267
Итого активы		3,035,451,796	2,883,974,380
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Уставный капитал	16	993,460,480	865,393,896
Резерв хеджирования	16	(39,073,931)	(43,491,357)
Резерв от пересчета иностранных валют	16	4,110,006	4,601,406
Нераспределенная прибыль		198,501,308	142,411,682
Капитал Акционера		1,156,997,863	968,915,627
Неконтролирующие доли	16	11,035,349	(651,552)
Итого капитал		1,168,033,212	968,264,075

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Долгосрочные обязательства			
Займы	17	1,098,117,957	1,174,883,855
Отложенные налоговые обязательства	19	224,357,530	229,520,855
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	31	-	48,601,265
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	26,169,983	28,429,598
Обязательства по финансовой аренде		-	2,183,849
Прочие долгосрочные обязательства	21	4,399,245	-
Итого долгосрочные обязательства		1,353,044,715	1,483,619,422
Текущие обязательства			
Займы	17	141,561,817	199,754,238
Торговая кредиторская задолженность	20	124,453,799	97,281,627
Прочие налоги к уплате		8,128,214	6,629,531
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	2,960,557	3,254,055
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		117,552	1,579,639
Обязательства по финансовой аренде		-	499,023
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	31	48,067,799	30,188,574
Прочие текущие обязательства	21	92,267,628	88,450,436
		417,557,366	427,637,123
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	15	96,816,503	4,453,760
Итого текущие обязательства		514,373,869	432,090,883
Итого обязательства		1,867,418,584	1,915,710,305
Итого капитал и обязательства		3,035,451,796	2,883,974,380





К.К. Аллысбаев
 Президент

М.Р. Кабашев
 Вице-президент по
 финансам

13 марта 2017 г.



Н.Х. Абилова
 Главный бухгалтер

13 марта 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.
(в тыс. тенге)**

	Примечания	2016 г.	2015 г.
Продолжающаяся деятельность			
Доходы			
Грузовые перевозки		688,204,339	629,049,742
Пассажирские перевозки		80,133,552	71,787,391
Государственные субсидии		22,528,832	21,721,705
Прочие доходы	22	32,244,835	29,946,430
Итого доходы		823,111,558	752,505,268
Себестоимость реализации	23	(658,852,600)	(616,768,734)
Валовый доход		164,258,958	135,736,534
Общие и административные расходы	24	(76,443,963)	(75,922,529)
Обесценение активов	7, 9, 11, 13	(2,168,347)	(4,960,728)
Прочие прибыли и убытки		3,585,503	814,768
Финансовый доход	25	6,325,198	5,581,810
Финансовые затраты	26	(85,417,894)	(60,884,278)
Прибыль/(убыток) от курсовой разницы		20,863,279	(450,997,658)
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	8	670,248	(12,187,711)
Прибыль от реализации долей в совместных предприятиях	8	7,253,741	-
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	27	2,494,373	1,512,011
Прибыль/(убыток) до налогообложения		41,421,096	(461,307,781)
Экономия по корпоративному подоходному налогу	19	4,763,234	9,001,175
Прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности		46,184,330	(452,306,606)
Прекращенная деятельность			
Убыток за год от прекращенной деятельности	15	(4,907,711)	(7,675,103)
Прибыль/(убыток) за год		41,276,619	(459,981,709)
Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом налога на прибыль:			
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Актuarные прибыли по обязательствам по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным выплатам		4,106,607	174,318
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Доход/(убыток) по инструментам хеджирования денежных потоков (Убыток)/доход, возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий	16	4,417,426	(43,491,357)
		(486,819)	5,391,426
Прочий совокупный доход/(убыток) за год		8,037,214	(37,925,613)
Итого совокупный доход/(убыток) за год		49,313,833	(497,907,322)
Прибыль/(убыток) за год, относящаяся к:			
Акционеру		40,979,582	(460,875,531)
Неконтролирующим долям		297,037	893,822
		41,276,619	(459,981,709)
Совокупный доход/(убыток), относящийся к:			
Акционеру		49,012,215	(498,808,660)
Неконтролирующим долям		301,618	901,338
		49,313,833	(497,907,322)
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	28	83	(937)
Прибыль/(убыток) на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	28	93	(921)

К.К. Алпысбаев
Президент

М.Р. Кабашев
Вице-президент по финансам

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

13 марта 2017 г.

13 марта 2017 г.

13 марта 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.**

(в тыс. тенге)

	Примечания	2016 г.	2015 г.
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Прибыль/(убыток) за год		41,276,619	(459,981,709)
Экономия по корпоративному подоходному налогу, отраженная в прибылях и убытках, включая прекращенную деятельность	15, 19	(3,622,748)	(6,881,118)
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		115,383,866	107,519,344
Финансовые затраты	15, 26	91,603,653	66,506,639
Обесценение активов		2,068,496	4,940,387
Финансовый доход	15, 25	(7,174,522)	(6,077,255)
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работника		4,688,159	4,605,250
Доля в (прибыли)/убытке ассоциированных и совместных предприятий	8	(670,248)	12,187,711
Начисление резерва по сомнительной задолженности (Прибыль)/убыток от курсовой разницы		244,235	10,638,658
		(19,756,929)	449,570,560
Прибыль от выбытия дочерних организаций, не являющихся компонентом прекращенной деятельности	27	(2,494,373)	(1,512,011)
Прибыль от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращенной деятельности	15	-	(1,096,611)
Прибыль от реализации доли в совместных предприятиях	8	(7,253,741)	-
Прочее		4,031,207	3,121,682
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса		218,323,674	183,541,527
Изменение торговой дебиторской задолженности		(657,908)	(66,756)
Изменение товарно-материальных запасов		680,674	3,464,520
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(8,038,819)	(7,037,335)
Изменение торговой кредиторской задолженности		7,666,138	(20,800,383)
Изменение прочих налогов к уплате		(17,804,812)	18,657,442
Изменение прочих текущих обязательств		25,254,806	(14,721,747)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(2,506,445)	(2,955,062)
Изменение прочих долгосрочных обязательств		(283)	1,352,587
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		222,917,025	161,434,793
Проценты уплаченные		(75,615,767)	(59,115,772)
Проценты полученные		5,741,089	5,471,074
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(3,597,022)	(4,766,768)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности		149,445,325	103,023,327
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства		(269,421,794)	(209,055,211)
Приобретение нематериальных активов		(2,283,525)	(1,395,471)
Поступления от продажи доли в совместных предприятиях		8,294,044	-
Поступления от продажи прочих долгосрочных активов		15,528,122	8,607,778
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия	8	(2,465,230)	(3,645,194)
Инвестиции в прочие финансовые активы		(82,842,991)	(79,035,388)
Поступление от возврата прочих финансовых активов		102,711,572	86,986,193
Дивиденды, полученные от совместных предприятий		1,659,754	1,358,688
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращенной деятельности		1,160,952	17,947,051
Прочее		1,719,743	644,520
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(225,939,353)	(177,587,034)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге)

	Примечания	2016 г.	2015 г.
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Взнос в уставный капитал	16	127,923,000	68,338,937
Получение займов		178,830,508	81,879,893
Погашение займов		(235,886,216)	(77,708,027)
Реализация производного финансового инструмента		-	327,008
Поступление от продажи неконтрольной доли участия в дочерней организации	16	9,000,000	-
Дивиденды и распределения выплаченные		(39,682)	(306,471)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(7,172,307)	(18,069,308)
Прочее		(716,247)	(602,523)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности		71,939,056	53,859,509
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		(4,554,972)	(20,704,198)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	12	74,903,521	89,964,767
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		(3,263,118)	5,642,952
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	12	67,085,431	74,903,521
Неденежные операции:			
Торговая кредиторская и дебиторская задолженности, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		1,408,339	23,539,128
Поступление затрат по незавершенному строительству при выбытии дочерних организаций		-	12,562,464
Авансы выданные и авансы полученные, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		-	8,978,155
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику		21,613,436	4,971,503
Погашение выданных займов долгосрочными активами		2,093,503	3,671,032
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям		8,507,263	3,505,050
Погашение полученных займов долгосрочными активами	17	47,832,538	-
Признание справедливой стоимости гарантий, выданных ассоциированным предприятиям	21	4,399,245	-


К.К. Алпысбаев
Президент


М.Р. Кабашев
Вице-президент по
финансам


Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

13 марта 2017 г.

13 марта 2017 г.

13 марта 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.**

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2015 г.	793,329,985	-	(782,574)	600,970,019	1,393,517,430	16,056,277	1,409,573,707
(Убыток)/прибыль за год	-	-	-	(460,875,531)	(460,875,531)	893,822	(459,981,709)
Прочий совокупный (убыток)/доход за год	-	(43,491,357)	5,383,980	174,248	(37,933,129)	7,516	(37,925,613)
Итого совокупный (убыток)/доход за год	-	(43,491,357)	5,383,980	(460,701,283)	(498,808,660)	901,338	(497,907,322)
Выпуск акций (Примечание 16)	72,063,911	-	-	-	72,063,911	-	72,063,911
Дивиденды (Примечание 16)	-	-	-	(4,559,619)	(4,559,619)	(6,471)	(4,566,090)
Прочие распределения (Примечание 16)	-	-	-	(952,660)	(952,660)	-	(952,660)
Прочие вклады (Примечание 16)	-	-	-	7,167,201	7,167,201	-	7,167,201
Выбытие дочерних организаций (Примечание 15)	-	-	-	-	-	(13,389,698)	(13,389,698)
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	-	-	-	488,024	488,024	(4,212,998)	(3,724,974)
На 31 декабря 2015 г.	865,393,896	(43,491,357)	4,601,406	142,411,682	968,915,627	(651,552)	968,264,075
На 1 января 2016 г.	865,393,896	(43,491,357)	4,601,406	142,411,682	968,915,627	(651,552)	968,264,075
Прибыль за год	-	-	-	40,979,582	40,979,582	297,037	41,276,619
Прочий совокупный доход/(убыток) за год	-	4,417,426	(491,400)	4,106,607	8,032,633	4,581	8,037,214
Итого совокупный доход/(убыток) за год	-	4,417,426	(491,400)	45,086,189	49,012,215	301,618	49,313,833
Выпуск акций (Примечание 16)	128,066,584	-	-	-	128,066,584	-	128,066,584
Дивиденды	-	-	-	-	-	(39,682)	(39,682)
Прочие распределения (Примечание 16)	-	-	-	657,924	657,924	-	657,924
Прочие вклады (Примечание 16)	-	-	-	12,770,576	12,770,576	-	12,770,576
Выбытие дочерних организаций (Примечание 27)	-	-	-	-	-	(98)	(98)
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля (Примечание 16)	-	-	-	(2,425,063)	(2,425,063)	11,425,063	9,000,000
На 31 декабря 2016 г.	993,460,480	(39,073,931)	4,110,006	198,501,308	1,156,997,863	11,035,349	1,168,033,212


К.К. Алпысбаев
Президент
13 марта 2017 г.




М.Р. Кабашев по финансам
Вице-президент
13 марта 2017 г.


Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер
13 марта 2017 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г.

(в тыс. тенге, если не указано иное)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») было создано в Казахстане в соответствии с Постановлениями Правительства Республики Казахстан (далее – «конечный Акционер») для целей образования холдинговой компании по государственным активам железнодорожной отрасли. Компания была зарегистрирована 15 мая 2002 г. Консолидированная финансовая отчетность включает результаты деятельности Компании и полностью контролируемых ею дочерних организаций (далее – вместе «Группа»). Адрес зарегистрированного офиса Компании: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6.

Государство, в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», является единственным акционером Компании (далее – «Акционер»).

Группа осуществляет эксплуатацию государственной системы железных дорог, контролируемую Государством, оказывая услуги по грузовым и пассажирским перевозкам и обеспечивая содержание и ремонт железнодорожной инфраструктуры, в Республике Казахстан. В рамках регулирования железнодорожной отрасли Казахстана, Государство устанавливает тарифы, применяемые Группой в грузовых и пассажирских перевозках. Также, определенные направления пассажирских перевозок субсидируются государственными грантами. Эти регулируемые тарифы различаются между собой в зависимости от типа предоставляемых услуг по перевозке. Тариф на перевозку грузов в международном транзитном сообщении не регулируется Государством.

На 2016–2020 гг. Правительством Республики Казахстан утверждены тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети с ежегодным ростом тарифа на грузовые перевозки на 4%. В 2016 г. среднее повышение тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом составило 4%, в том числе тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети 4% и тарифа за услуги локомотивной тяги на 4.6%. С 25 апреля 2016 г. повышение тарифов на услуги по перевозке пассажиров в межобластном сообщении на все типы вагонов составило 10%.

С 1 января 2017 г. Правительство утвердило повышение тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети на 4%, и по перевозке пассажиров на ряд маршрутов, курсирующих в межобластном сообщении, на 7%.

Рынок Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности присущие развивающимся рынкам, то есть подвержен экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в Казахстане, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития Казахстана в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов, а также изменений политической ситуации в стране.

В связи с тем, что Казахстан добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика Казахстана особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ. В течение 2014-2016 гг. произошло значительное снижение цен на энергоресурсы, что привело к существенному сокращению экспортной выручки. 20 августа 2015 г. Правительство и Национальный Банк Республики Казахстан объявили о переходе к новой денежно-кредитной политике, основанной на свободно плавающем курсе национальной валюты, (тенге) и отменили валютный коридор. В 2015 г. тенге существенно обесценился относительно основных иностранных валют.

Руководство Группы следит за текущими изменениями в экономической ситуации и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в ближайшем будущем. Однако, влияние изменений в экономической ситуации на будущие результаты деятельности и финансовое положение Группы на данный момент сложно определить.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Государство осуществляет контроль над структурой Группы и определяет долгосрочную стратегию деятельности железной дороги в Республике Казахстан. Начиная с 1997 г., железнодорожная отрасль Республики Казахстан находится в процессе реструктуризации, которая предусматривает разделение грузовых перевозок и инфраструктуры и соответствующих тарифов, а также субсидирование пассажирских перевозок. Стратегия развития Группы до 2025 г. с учетом государственной программы приватизации и результатов Программы трансформации бизнеса предусматривает формирование АО «КТЖ-Грузовые перевозки» и АО «КТЖ-Инфраструктура». С 1 июля 2016 г. АО «КТЖ-Грузовые перевозки» начало осуществлять деятельность по перевозке грузов. В течение 2017 г. планируется формирование функции оператора инфраструктуры.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Заявление о соответствии

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту – «МСФО»), выпущенными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «СМСФО»).

Принцип непрерывной деятельности

Консолидированная финансовая отчетность Группы составлена на основе допущения о непрерывности деятельности. Это предполагает реализацию активов и погашение обязательств в ходе ее обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем. По состоянию на 31 декабря 2016 г. текущие обязательства Группы превышают текущие активы на 137,921,380 тыс. тенге. Группа исторически финансировала крупные инвестиционные проекты за счет капитала, полученного от Правительства, и за счет внешних займов, помимо денежных средств от операционной деятельности. По состоянию на 31 декабря 2016 г. займы Группы в сумме 141,561,817 тыс. тенге подлежат оплате в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, в том числе 75,000,000 тыс. тенге по займам, предоставленным Акционером, со сроком погашения в сентябре 2017 г. Руководство Группы оценило свои потребности в денежных средствах, включая свои обязательства по выплатам заимствований и свои планы развития. При оценке допущения о непрерывности деятельности, руководство также приняло во внимание финансовое положение Группы, ожидаемые будущие финансовые результаты и денежные потоки от деятельности, займы, доступные кредитные средства и свои обязательства инвестиционного характера, ожидаемые тарифы, курсы валют, а также другие риски, с которыми сталкивается Группа. После проведения соответствующего анализа, руководство пришло к выводу, что Группа имеет достаточные ресурсы для продолжения операционной деятельности и погашения своих обязательств (Примечание 32) и что уместно применять принцип непрерывной деятельности при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

База для определения стоимости

Консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением некоторых финансовых инструментов, учитываемых по оценочной стоимости или справедливой стоимости на отчетную дату.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и предприятий, контролируемых Компанией и ее дочерними организациями, перечисленных в Примечании 30. Инвестиции Группы, в которых она имеет значительное влияние, учитываются по методу долевого участия. Все операции, сальдо и нереализованные прибыли и убытки по операциям между компаниями Группы исключаются при консолидации.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Функциональная валюта и валюта представления

Консолидированная финансовая отчетность Группы представлена в Казахстанских тенге (далее - «тенге»). Активы и обязательства зарубежных предприятий Группы, функциональной валютой которых не является тенге, переводятся по курсу на отчетную дату, а прибыли или убытки переводятся по среднему курсу за год. Курсовые разницы, возникающие по пересчету, учитываются в прочем совокупном доходе. При выбытии зарубежного предприятия, все накопленные курсовые разницы, относящиеся к данному конкретному зарубежному предприятию, признаются в прибылях и убытках.

Тенге не является полностью конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан. Операции в валютах, отличных от функциональной валюты Группы, (в иностранных валютах) учитываются по рыночному курсу на дату совершения операции, установленному Казахстанской фондовой биржей («КФБ»). По иностранным валютам, по которым не проводились торги на сессии КФБ, курсы обмена валют рассчитываются Национальным банком Республики Казахстан с использованием кросс-курсов к доллару США в соответствии с котировками, полученными по каналам информационного агентства Reuters.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту предприятия по курсу на отчетную дату. Все курсовые разницы, возникающие в результате изменения обменных курсов после даты совершения операции, отражаются в прибылях и убытках. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, которые отражены по справедливой стоимости, пересчитываются в тенге по курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Неденежные активы и обязательства, отраженные по исторической стоимости в иностранной валюте, не пересчитываются.

В следующей таблице представлены обменные курсы тенге на следующие даты:

	<u>31 декабря 2016 г.</u>	<u>31 декабря 2015 г.</u>
Доллар США	333.29	340.01
Евро	352.42	371.46
Швейцарский франк	328.14	343.48
Российский рубль	5.43	4.61

3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

В августе 2016 г. Руководство Группы утвердило новую редакцию Учетной политики с вновь введенными выпущенными стандартами и поправками к ним, которая не повлекла существенных изменений в принципах учета, бухгалтерских суждениях, способах представления и методах расчета.

Принятие новых и пересмотренных стандартов

В 2015 г. Группа применила досрочно поправки к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности», которые вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2016 г. или после этой даты.

Другие изменения, вступившие в силу с 1 января 2016 г.:

- Поправки к МСФО (IAS) 16 и МСФО (IAS) 38 «Разъяснение допустимых методов амортизации»;
- Поправки к МСФО (IAS) 27 «Применение метода долевого участия в отдельной финансовой отчетности»;
- Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2012-2014 гг.

Ежегодные усовершенствования МСФО, период 2012-2014 гг. включают ряд поправок к различным МСФО, которые изложены ниже.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Поправки к МСФО (IFRS) 5 содержат специальное руководство для ситуаций, когда компания реклассифицирует актив (или выбывающую группу) из категории предназначенных для продажи в категорию предназначенных для распределения собственникам (или наоборот). Поправки разъясняют, что такое изменение должно рассматриваться как продолжение изначального плана выбытия и, следовательно, требования МСФО (IFRS) 5 относительно изменений в плане продажи не применяются. Поправки также разъясняют требования в отношении прекращения учета активов (или выбывающей группы) в качестве предназначенных для распределения собственникам.

Поправки к МСФО (IFRS) 7 содержат дополнительное руководство для определения того, являются ли договоры на обслуживание продолжающимся участием в переданном активе для целей раскрытия информации в отношении переданных активов.

Поправки к МСФО (IAS) 19 поясняют, что ставка, используемая для дисконтирования обязательств по программе вознаграждений по окончании трудовой деятельности, определяется на основе рыночной доходности высококачественных корпоративных облигаций по состоянию на конец отчетного периода. Оценка глубины рынка высококачественных корпоративных облигаций должна производиться на уровне отдельной валюты (т.е. валюты, в которой будет выплачиваться вознаграждение). По валютам, для которых нет глубокого рынка высококачественных корпоративных облигаций, должны использоваться показатели рыночной доходности по состоянию на конец отчетного периода по государственным облигациям в той же валюте.

Применение этих поправок не оказало существенного влияния на финансовую отчетность.

Новые или пересмотренные стандарты, выпущенные, но еще не вступившие в силу

Группа не применяла досрочно стандарты, поправки и интерпретации, которые были выпущены, но не вступили в силу.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

МСФО (IFRS) 9, выпущенный в ноябре 2009 г., вводит новые требования к классификации и оценке финансовых активов. В октябре 2010 г. в стандарт были внесены поправки, которые ввели новые требования к классификации и оценке финансовых обязательств и к прекращению их признания. В ноябре 2013 г. стандарт был дополнен новыми требованиями по учету хеджирования. Обновленная версия стандарта была выпущена в июле 2014 г. Основные изменения относились к а) требованиям к обесценению финансовых активов; б) поправкам в отношении классификации и оценки, заключающимся в добавлении новой категории финансовых активов «оцениваемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы» для определенного типа простых долговых инструментов.

Основные требования МСФО (IFRS) 9:

- *Классификация и оценка финансовых активов.* Все признанные финансовые активы, которые находятся в сфере действия МСФО (IFRS) 9, должны оцениваться после первоначального признания либо по амортизированной стоимости, либо по справедливой стоимости. В частности, долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, нацеленной на получение предусмотренных договором денежных потоков, включающих только основную сумму и проценты по ней, как правило, оцениваются по амортизированной стоимости. Долговые инструменты, удерживаемые в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как получением предусмотренных договором денежных потоков, так и продажей финансового актива, а также имеющие договорные условия, которые обуславливают получение денежных потоков, являющихся исключительно погашением основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга, обычно отражаются как оцениваемые по справедливой стоимости через прочие совокупные доходы. Все прочие долговые и долевые инструменты оцениваются по справедливой стоимости. Кроме того, организация в соответствии с МСФО (IFRS) 9 может принять решение, без права его последующей отмены, представлять последующие изменения стоимости долевого инструмента (не предназначенных для торговли и не являющихся условным возмещением, признанным приобретателем в рамках сделки по объединению бизнеса в соответствии с МСФО (IFRS) 3) в составе прочего совокупного дохода с признанием в прибылях или убытках только дохода от дивидендов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

• *Классификация и оценка финансовых обязательств.* Изменения справедливой стоимости финансовых обязательств, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, связанные с изменением их собственных кредитных рисков, должны признаваться в прочем совокупном доходе, если такое признание не приводит к созданию или увеличению учетного дисбаланса в прибылях или убытках. Изменение справедливой стоимости в связи с изменением собственного кредитного риска финансовых обязательств не подлежит последующей реклассификации в отчет о прибылях и убытках. В соответствии с МСФО (IAS) 39 изменения справедливой стоимости финансовых обязательств, классифицированных как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, целиком признавались в отчете о прибылях и убытках.

• *Обесценение.* При определении обесценения финансовых активов МСФО (IFRS) 9 требует применять модель ожидаемых кредитных убытков вместо модели понесенных потерь, которая предусмотрена МСФО (IAS) 39. Модель ожидаемых кредитных убытков требует учитывать предполагаемые кредитные убытки и их изменения на каждую отчетную дату, чтобы отразить изменения в уровне кредитного риска с даты признания финансовых активов. Другими словами, теперь нет необходимости ждать событий, подтверждающих высокий кредитный риск, чтобы признать обесценение.

• *Учет хеджирования.* Новые правила учета хеджирования сохраняют три типа отношений хеджирования, установленные МСФО (IAS) 39. МСФО (IFRS) 9 содержит более мягкие правила в части возможности применения учета хеджирования к различным транзакциям, расширен список финансовых инструментов, которые могут быть признаны инструментами хеджирования, а также список типов компонентов рисков нефинансовых статей, к которым можно применять учет хеджирования. Кроме того, концепция теста на эффективность была заменена принципом наличия экономической взаимосвязи. Ретроспективная оценка эффективности учета хеджирования больше не требуется. Требования к раскрытию информации об управлении рисками были существенно расширены.

Руководство Группы ожидает, что применение МСФО (IFRS) 9 в будущем может оказать влияние на суммы отраженных финансовых активов и финансовых обязательств.

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями»

В мае 2014 г. был опубликован МСФО (IFRS) 15, в котором установлена единая комплексная модель учета выручки по договорам с покупателями. После вступления в силу МСФО (IFRS) 15 заменит действующие стандарты по признанию выручки, включая МСФО (IAS) 18, МСФО (IAS) 11 и соответствующие интерпретации.

Ключевой принцип МСФО (IFRS) 15: организация должна признавать выручку по мере передачи обещанных товаров или услуг покупателям в сумме, соответствующей вознаграждению, на которое, как организация ожидает, она имеет право, в обмен на товары или услуги. В частности, стандарт вводит пятиэтапную модель признания выручки:

- Этап 1: Определить договор (договоры) с покупателем
- Этап 2: Определить обязанности к исполнению по договору
- Этап 3: Определить цену сделки
- Этап 4: Распределить цену сделки между обязанностями к исполнению по договору
- Этап 5: Признать выручку, когда/по мере того как организация выполнит обязанности к исполнению по договору

В соответствии с МСФО (IFRS) 15, организация признает выручку, когда или по мере того, как выполняется обязательство исполнителя, т.е. когда контроль над товарами или услугами, составляющими обязательство исполнителя, переходит к покупателю. Стандарт содержит более детальные требования в отношении учета разных типов сделок. Кроме этого МСФО (IFRS) 15 требует раскрытия большего объема информации.

В апреле 2016 г. Совет по МСФО выпустил Поправки к МСФО (IFRS) 15 в отношении идентификации обязанностей к исполнению, анализу отношений «принципал-агент», а также применения руководства по лицензированию.

Руководство Группы также ожидает, что применение МСФО (IFRS) 15 в будущем может оказать влияние на суммы и сроки признания выручки.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

МСФО (IFRS) 16 «Аренда»

МСФО (IFRS) 16 вводит единую модель определения соглашений аренды и учета со стороны как арендодателя, так и арендатора. После вступления в силу новый стандарт заменит МСФО (IAS) 17 и все связанные разъяснения.

МСФО (IFRS) 16 различает договоры аренды и договоры оказания услуг на основании того, контролирует ли покупатель идентифицированный актив. Разделения между операционной арендой (внебалансовый учет) и финансовой арендой (учет на балансе) для арендатора больше нет, вместо этого используется модель, в соответствии с которой в учете арендатора должны признаваться актив в форме права пользования и соответствующее обязательство в отношении всех договоров аренды (учет на балансе по всем договорам), кроме краткосрочной аренды и аренды активов с низкой стоимостью.

Актив в форме права пользования изначально признается по первоначальной стоимости и после первоначального признания учитывается по первоначальной стоимости (с учетом нескольких исключений) за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения, с корректировкой на переоценку обязательства по аренде. Обязательство по аренде первоначально оценивается по приведенной стоимости оставшихся арендных платежей. После первоначального признания обязательство по аренде корректируется на проценты по обязательству и арендные платежи, а также, среди прочего, на влияние модификаций договора аренды. Кроме того, классификация денежных потоков также изменится, поскольку платежи по договорам операционной аренды в соответствии с МСФО (IAS) 17 классифицируются в качестве денежных потоков от операционной деятельности, тогда как в соответствии с МСФО (IFRS) 16 арендные платежи будут разбиваться на погашение основной суммы обязательства и процентов, которые будут представляться как денежные потоки от финансовой и операционной деятельности, соответственно.

В отличие от учета со стороны арендатора, учет со стороны арендодателя в соответствии с МСФО (IFRS) 16 остался практически неизменным по сравнению с МСФО (IAS) 17 и требует разделять договоры аренды на операционную или финансовую аренду.

Помимо прочего, требования к раскрытию информации в соответствии с МСФО (IFRS) 16 существенно расширились.

Руководство Группы ожидает, что применение МСФО (IFRS) 16 в будущем может оказать значительное влияние на суммы активов и обязательств, в связи с тем, что все договоры аренды, в которых Группа является арендатором, будут признаны в отчетности.

В настоящее время руководство продолжает оценивать полное влияние применения МСФО (IFRS) 9, МСФО (IFRS) 15 и МСФО (IFRS) 16 на консолидированную отчетность Группы, поэтому дать разумную количественную оценку влияния перехода на новый стандарт до завершения детального анализа руководством не представляется возможным. Руководство ожидает, что сможет предоставить более детальный анализ новых стандартов в промежуточной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г.

Руководство Группы ожидает, что применение прочих стандартов, поправок и интерпретаций, вступающих в силу с 1 января 2017 г. и позднее, не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность в периодах их применения.

Основные средства

Основные средства отражаются по модели учета по фактическим затратам за вычетом любого накопленного износа и убытков от обесценения.

Последующие затраты

Расходы по техническому обслуживанию, которые понесены в течение срока полезного использования актива (регулярные работы по техническому обслуживанию для поддержания актива в хорошем состоянии), а также расходы на ремонт (технические осмотры, контракты на техническое обслуживание, и т.д.) признаются в качестве операционных расходов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Капитализируются только те затраты, которые удовлетворяют характеристикам признания актива в соответствии с МСФО (IAS) 16 «Основные средства».

Незавершенное строительство

Незавершенное строительство включает в себя затраты, напрямую связанные с приобретением и со строительством основных средств, включая соответствующее распределение прямо относящихся переменных накладных расходов, понесенных при строительстве. Начисление амортизации по таким активам, производится на той же основе, что и остальные основные средства, и начинается с момента, когда актив становится доступен для использования. Текущая стоимость незавершенного строительства регулярно пересматривается на предмет ее справедливого отражения и необходимости признания убытков от обесценения.

Затраты по займам

Группа капитализирует затраты по займам, напрямую связанные с приобретением, строительством и производством квалифицируемых активов, а также части стоимости этого актива.

Группа капитализирует затраты по займам, привлеченным на общие цели в той степени, в которой они непосредственно использованы для получения квалифицированного актива. В качестве ставки капитализации применяется средневзвешенное значение затрат по займам Группы, направленным для финансирования строительства и производства квалифицируемых активов, за исключением займов, напрямую связанных с приобретением активов.

Инвестиционный доход, полученный от временной инвестиции отдельных займов, ожидающих их использования на квалифицируемые активы, вычитается из затрат по займам, пригодных для капитализации.

Затраты по займам также включают курсовые разницы, возникающие в результате займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они считаются корректировкой затрат на выплату процентов. Сумма курсовой разницы, капитализированная в виде корректировки затрат на выплату процентов, не превышает сумму затрат на выплату процентов, которую Группа капитализировала бы в случае, если заем был взят в местной валюте. Любое превышение курсовой разницы отражается в прибылях и убытках.

Все прочие затраты по займам признаются в прибылях и убытках в периоде, в котором они возникают.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы оцениваются по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации. Себестоимость включает в себя затраты, понесенные в связи с доставкой и приведением запасов в состояние, необходимое для предполагаемого использования. Чистая стоимость реализации представляет собой оценку цены реализации запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на завершение и оценочных затрат на реализацию. При отпуске запасов в производство, при реализации и ином выбытии их оценка производится по средневзвешенной стоимости.

Капитал

Уставный капитал

Простые акции классифицируются как капитал. Затраты, напрямую относящиеся к выпуску новых акций, помимо случаев объединения организаций, показаны как вычет из суммы поступлений капитала. Все неденежные вклады в уставный капитал оцениваются по справедливой стоимости независимым оценщиком по состоянию на дату передачи.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Полученные средства за размещаемые простые акции, по которым Группа не осуществила юридическую регистрацию размещения, признаются как дополнительный оплаченный уставный капитал до момента регистрации, когда такие поступления переносятся в уставный капитал.

Прочие вклады

Группа проводит операции с Акционером, такие как получение активов, корректировка до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной и прочие операции с Акционером, которые не приводят к получению дополнительной доли в уставном капитале Группы. Группа отражает подобные операции через нераспределенную прибыль.

Прочие распределения

Распределения признаются в составе капитала, когда Группа обязуется передать денежные средства или неденежные активы Акционеру/конечному Акционеру на безвозмездной основе, и сумма такого обязательства может быть надежно оценена. Распределения признаются в составе капитала за минусом любого соответствующего эффекта отложенного налога, где применимо.

Финансовые инструменты

Финансовые инструменты представляют собой контракты, которые приводят к возникновению финансового актива у одной стороны и обязательства или долевого инструмента у другой стороны.

Финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости, которая представляет собой сумму вознаграждения, согласованную между независимыми заинтересованными сторонами.

Последующая оценка зависит от того, каким образом финансовые инструменты были классифицированы. Дебиторская задолженность и инвестиции, которые классифицируются как займы и дебиторская задолженность, оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Некоторые инвестиции в долевой капитал, которые классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи, отражаются по стоимости приобретения, поскольку справедливая стоимость не может быть достоверно установлена. Кредиторская задолженность, начисленные обязательства, займы, дивиденды к уплате и прочие обязательства, классифицируемые как прочие обязательства, также оцениваются по амортизированной стоимости.

Учет хеджирования

Группа обозначает отдельные инструменты хеджирования, включая производные финансовые инструменты, встроенные производные финансовые инструменты и непроизводные финансовые инструменты (по валютным рискам), как инструменты хеджирования справедливой стоимости, хеджирования денежных потоков или хеджирования чистых инвестиций в иностранное подразделение. Инструменты хеджирования валютного риска по обязательствам по будущим сделкам учитываются как инструменты хеджирования денежных потоков.

Группа документально оформляет отношения между инструментами хеджирования и хеджируемой статьей с момента их обозначения в соответствии со стратегиями управления рисками и хеджирования. Кроме того, в момент обозначения отношений хеджирования и в дальнейшем Группа регулярно документирует эффективность инструмента хеджирования с точки зрения компенсации изменений справедливой стоимости или денежных потоков, связанных с хеджируемой статьей, относящихся к хеджируемому риску.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Хеджирование денежных потоков

Эффективная доля изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, обозначенных как инструменты хеджирования денежных потоков и удовлетворяющих критериям признания, отражается в прочем совокупном доходе и накапливается по статье резерва хеджирования денежных потоков. Неэффективная доля изменений справедливой стоимости инструментов хеджирования денежных потоков включается в прибыли и убытках отчетного периода и отражается по строке финансовые затраты.

Суммы, ранее признанные в прочем совокупном доходе, реклассифицируются в прибыли и убытки в периоды, когда хеджируемая статья влияет на прибыли и убытки, в ту же строку, по которой отражается списание хеджируемой статьи.

Учет хеджирования прекращается на дату:

- а) когда Группа прекращает отношения хеджирования;
- б) истечения срока действия, продажи, расторжения или исполнения инструмента хеджирования; или
- в) когда финансовый инструмент прекращает удовлетворять требованиям учета в качестве инструмента хеджирования.

Изменения, накопленные в прочем совокупном доходе, списываются в прибыли и убытки одновременно с результатами сделки, ранее рассматриваемой как высоковероятная. Если совершение сделки, ранее рассматриваемой как высоковероятная, больше не ожидается, соответствующие изменения, накопленные в прочем совокупном доходе, сразу относятся в прибыли и убытки.

Признание доходов

Доходы признаются в той мере, в какой существует вероятность того, что Группа получит определенную экономическую выгоду, и доходы могут быть рассчитаны в размере справедливой стоимости вознаграждения, полученного или причитающегося к получению.

В отношении услуг, относящихся к перевозке, доход признается по степени завершения транспортировки на дату консолидированного отчета о финансовом положении, при условии, что степень завершения и сумма дохода могут быть определены достаточно точно. Степень завершенности процесса транспортировки грузов рассчитывается как процентное соотношение объема услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг, согласно данным о датах отправления и прибытия грузов (пересечении выходной стыковой станции).

Суммы предоплаты, полученной от заказчиков за еще не оказанные транспортные услуги, отражаются в составе авансов, полученных от заказчиков, на момент получения. В момент начала предоставления услуг, сумма, относящаяся к этим услугам, переносится в доходы будущих периодов в составе прочих текущих обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении. Доходы будущих периодов относятся на доходы по мере оказания услуг.

Доход в отношении услуг за пользование вагонами признается в период использования вагонов Группы.

В отношении реализации товаров, доход признается по факту доставки товара и перехода права собственности; при этом на момент признания должны выполняться следующие условия:

- Группа передала покупателю существенные риски и выгоды, связанные с владением товаром;
- Группа больше не участвует в управлении в той степени, которая обычно ассоциируется с правом владения товарами, и не контролирует проданные товары;
- сумма выручки может быть достоверно определена;
- существует высокая вероятность получения экономических выгод, связанных со сделкой;
- понесенные или ожидаемые затраты, связанные со сделкой, могут быть достоверно определены.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Государственные субсидии

Правительство постановило, что Группа имеет право на получение субсидий в виде государственных грантов для частичного покрытия расходов транспортировки пассажиров по социально важным направлениям в Республике Казахстан. Группа, а также другие организации Республики Казахстан, предоставляющие услуги по пассажирским перевозкам железнодорожным транспортом, подают заявки на получение грантов на ежегодной основе. В случае если договор заключен, Группа получает право на субсидирование расходов по транспортировке пассажиров по социально важным направлениям по территории Республики Казахстан в пределах предварительно забюджетированной суммы, которая определяется Государством.

Государственные гранты признаются в прибылях и убытках в том периоде, в котором услуги по транспортировке были предоставлены пассажирам по сниженным тарифам, установленным Государством, когда возникает обоснованная уверенность в том, что Группа сможет исполнить применимые условия и когда существует достаточная уверенность в том, что гранты будут получены.

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО предусматривает подготовку руководством Группы суждений и использование субъективных оценок и допущений, влияющих на учтенные суммы активов и обязательств, и раскрытие информации о потенциальных активах и обязательствах на отчетную дату и учтенных сумм доходов и расходов в течение отчетного периода в консолидированной финансовой отчетности. Несмотря на то, что эти оценки основываются на исторических знаниях и других существенных факторах, события или действия могут сложиться таким образом, что фактические результаты будут отличаться от оценок.

Существенные допущения, использованные при применении учетной политики

Ниже перечислены существенные допущения помимо тех, где существует неопределенность в оценках, которые руководство Группы использовало при применении учетной политики Группы и которые наиболее существенно влияют на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности.

Определение контроля

Контроль над АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»

29 января 2015 г. между Группой и Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее - Комитет), заключен договор доверительного управления 100% акций АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол», учитываемых на балансе Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан. Группа не признала АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол» дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное Комитетом ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол».

Контроль над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»

АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы (Примечание 30), хотя Группа юридически не владеет акциями АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа провела оценку наличия контроля над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт», рассмотрев все значимые факты и обстоятельства, вытекающие из договора доверительного управления, заключенного с Акционером, юридическим владельцем 100% пакета акций АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа пришла к выводу, что ввиду широких полномочий, предоставленных Группе Акционером, и дающих ей практическую возможность единолично управлять значимой деятельностью АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» с целью оказания влияния на доходы Группы, Группа контролирует АО «Актауский международный морской торговый порт».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Контроль над аэропортами

Группа и Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее – «Комитет») заключили договор доверительного управления 100% государственных пакетов акций акционерных обществ «Авиакомпания Кокшетау», «Международный аэропорт Петропавловск», «Международный аэропорт Астана», «Международный аэропорт Костанай» и «Аэропорт Шымкент», учитываемых на балансе Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан и акционерных обществ «Международный аэропорт Актобе», «Международный аэропорт Атырау» и «Аэропорт Павлодар», учитываемых на балансе Акционера. Группа не признала аэропорты дочерними организациями, так как Группа является агентом и не контролирует данные аэропорты, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета и Акционера. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности аэропортов.

Контроль над АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос»

Группа заключила с Комитетом договор доверительного управления 100% пакетом акций АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос» (далее – Хоргос), государственного предприятия. Группа не признала Хоргос дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности Хоргос.

Контроль над ТОО «Тұлпар-Тальго»

Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», владеет 99.99% доли участия ТОО «Тұлпар-Тальго».

15 мая 2015 г. Группа подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2015 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов. В октябре 2016 г. решением Государственной комиссии по модернизации экономики Республики Казахстан одобрена прямая адресная продажа доли ТОО «Тұлпар – Тальго» Talgo Kazajstan S.L. По состоянию на 31 декабря 2016 г. получены все необходимые согласования, подписаны договоры об увеличении покупной цены на часть вагонов. Руководство продолжает рассматривать сделку по продаже доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго» высоковероятной. Соответственно, классифицирует данную дочернюю организацию в составе активов, предназначенных для продажи, и как прекращенную деятельность.

Контроль над ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания»

В апреле 2016 г. между Группой, в лице АО «Қазтеміртранс», и ТОО «ЗИКСТО» в целях финансового оздоровления заключен договор доверительного управления 69.94% доли участия в уставном капитале дочерней организации ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания». Группа продолжает контролировать ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания», так как ТОО «ЗИКСТО» является агентом и не обладает полномочиями управлять финансовой и операционной деятельностью, осуществляя делегированное ему право принимать решения в интересах Группы.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займы с процентной ставкой ниже рыночной

Группа получает займы от Акционера/конечного Акционера с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов. Данные займы первоначально учитываются по стоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных денежных средств с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств. Группа рассчитывает справедливую стоимость (амортизированную стоимость) данных займов, используя ставки по долгосрочным государственным казначейским обязательствам с аналогичными сроками, и признает корректировку до справедливой стоимости займа (за минусом соответствующего отложенного налога) в составе капитала. В случае отсутствия аналогичных сроков, Группа экстраполирует наиболее подходящую рыночную ставку на срок займа, полученного Группой. После первоначального признания, займы учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Активы, классифицируемые как предназначенные для продажи

В декабре 2015 г. Правительством Республики Казахстан был утвержден «Комплексный план приватизации на 2016-2020 гг.», во исполнение которого в феврале 2016 г. Руководство Группы утвердило перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации. МСФО 5 «Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность», требует суждения руководства относительно высокой вероятности продажи актива. По состоянию на отчетную дату, Руководство Группы провело анализ статуса выполнения Комплексного плана приватизации и классифицировало определенные активы и обязательства как выбывающие группы, предназначенные для продажи, относящиеся к предприятиям, соответствующим критериям МСФО 5 (Примечание 15).

Ключевые источники неопределенности в оценках

Ниже приведены основные допущения относительно будущего и другие основные источники неопределенности в оценках на конец отчетного периода, которые с большой долей вероятности могут приводить к существенным корректировкам балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года.

Обесценение материальных и нематериальных активов

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату.

Определение наличия индикаторов обесценения актива основывается на большом количестве факторов, таких как: изменение в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, предполагаемые денежные потоки, изменение доступности финансирования в будущем; технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий.

В случае если такие индикаторы существуют, оценивается возмещаемая стоимость активов и сравнивается с балансовой стоимостью активов. В случае, если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость активов, обесценение признается. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости активов за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчетные будущие денежные средства дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, рассчитанной на базе средневзвешенной стоимости капитала (скорректированная ставка WACC), которая, по мнению руководства Группы, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к дополнительному обесценению или его восстановлению в будущих периодах.

В виду наличия индикаторов обесценения Группой был проведен тест на обесценение основных средств по состоянию на 31 декабря 2016 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Для теста на обесценение Группа рассмотрела все сегменты как единую единицу, генерирующую денежные средства, так как в текущей операционной модели Группы денежные потоки каждого сегмента не являются достаточно независимыми. Железнодорожная инфраструктура является целостной и не дифференцируется на грузовые и пассажирские пути следования, в связи с чем не существует объективного распределения основных средств инфраструктуры на денежные потоки от грузовой и пассажирской перевозочной деятельности. Ввиду особенности регулирования тарифов на грузовые перевозки, а также необходимости кросс-субсидирования пассажирских перевозок, железнодорожная инфраструктура не может генерировать независимые денежные потоки, и соответственно Группа рассматривается в проведенном тесте на обесценение как одна единица, генерирующая денежные средства.

Правительство Республики Казахстан, как конечный Акционер Компании, утвердило план приватизации определенных предприятий Группы, в результате реализации которого будут разработаны новые схемы взаимодействия между бизнес-единицами Группы. Ввиду незавершенности процессов реструктуризации Группы, данные возможные события не принимались во внимание при тесте на обесценение в текущем году. Последующие изменения в определении генерирующей единицы могут иметь влияние на балансовую стоимость активов Группы.

Кроме того, в оценке денежных потоков включено множество субъективных факторов, в том числе операционные и финансовые, с использованием наилучших доступных доказательств.

Операционные допущения, использованные при тесте, отражают наиболее вероятные объемы перевозок, в том числе объем транзита, на основе исторических данных и планируемых объемов спроса.

Финансовые допущения включают значительные оценки, связанные с прогнозным уровнем и ростом тарифов, предоставляемыми скидками, а также прогнозным курсом тенге по отношению к доллару США и швейцарскому франку. Ключевыми долгосрочными допущениями, которые использовались в расчете, являлись ежегодный рост тарифов на 4%, обменный курс доллара США – 360 тенге за доллар США и ставка дисконтирования в размере 12.74%. Данные допущения представлены в реальных условиях.

По состоянию на 31 декабря 2016 г., на основе расчета ценности использования основных средств Группы, обесценения выявлено не было. При этом, расчет ценности использования чувствителен к следующим допущениям:

- ставка дисконтирования;
- объемы транзита грузовых перевозок;
- обменный курс тенге к иностранным валютам, в том числе швейцарскому франку и доллару США; и
- размер инвестиций на поддержание активов и продолжение деятельности.

Негативные изменения в планируемых темпах роста грузооборота и пассажирооборота, связанные с общими тенденциями в экономике страны, недостаточностью индексации тарифов к уровню инфляции, продолжающейся волатильностью курса тенге по отношению к иностранным валютам, уровне поддержки государства, а также негативные изменения в иных факторах в будущем, могут привести к возникновению существенных убытков от обесценения в периодах, в которых произойдут такие изменения.

Возмещение НДС

По состоянию на каждую отчетную дату Группа производит оценку резерва в отношении невозмещаемой суммы НДС, которая возникла из-за предоставления услуг по международным перевозкам. Группа не может выставить НДС покупателям и, соответственно, может реализовать эти суммы, только получив их от налоговых органов. Группа рассматривает информацию об ожидаемом возврате по НДС, полученную от своего налогового департамента, переписку с государственными налоговыми органами, а также исторические данные в отношении его возмещения. Фактическая сумма возмещения НДС может отличаться от сумм оценки Группы, что может оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Износ основных средств и нематериальных активов

Износ основных средств и нематериальных активов начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы активов. Оценки, связанные с предполагаемыми сроками полезной службы, ликвидационной стоимостью, а также методы начисления износа пересматриваются на каждую отчетную дату и корректируются в случае необходимости. Любые корректировки учитываются перспективно как изменение в расчетных оценках. Оценки в отношении сроков полезной службы и ликвидационной стоимости активов зависят от ожидаемого использования, программ по ремонту и поддержанию, объемов деятельности, совершенствования технологий и прочих условий деятельности. В результате изменения этих оценок, суммы износа могут существенно отличаться от сумм, отраженных в прошлых годах.

Оценочные сроки полезной службы, используемые Группой, представлены ниже (в годах):

Здания и сооружения	10-140
Инфраструктура железнодорожных путей	5-100
Машины и оборудование	3-35
Транспортные средства	4-40
Прочие	2-50
Нематериальные активы	1-10

Налогообложение

Различные казахстанские законодательные акты и нормы не всегда написаны ясно. Возможны случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. При этом, в случае доначисления налоговыми органами дополнительных налогов, существующие размеры штрафов и пени установлены в значительном размере; размер штрафа составляет 50% от суммы доначисленного налога и размер пени составляет 13.75% от суммы несвоевременно уплаченного налога. В результате, штрафы и пени могут превысить суммы доначисленных налогов.

Ввиду неопределенности, указанной выше, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени, если таковые доначислены, может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2016 г. Разницы между оценками и фактически оплаченными суммами, если таковые возникают, могут оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

5. ИЗМЕНЕНИЯ КЛАССИФИКАЦИИ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СРАВНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ

Во исполнение Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержденного Правительством Республики Казахстан, руководством Группы утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам.

Группа отразила результаты деятельности дочерней организации АО «Транстелеком», представляющей значительный вид деятельности, в качестве прекращенной деятельности, и, соответственно, сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., были пересчитаны.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Влияние на консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе

	До корректировок	Прекращенная деятельность	Пересчитано
2015 г.			
Прочие доходы	37,950,983	(8,004,553)	29,946,430
Итого доходы	760,509,821	(8,004,553)	752,505,268
Себестоимость реализации	(622,968,439)	6,199,705	(616,768,734)
Валовый доход	137,541,382	(1,804,848)	135,736,534
Общие и административные расходы	(78,452,245)	2,529,716	(75,922,529)
Финансовый доход	6,000,871	(419,061)	5,581,810
Финансовые затраты	(66,170,599)	5,286,321	(60,884,278)
Убыток от курсовой разницы	(449,940,248)	(1,057,410)	(450,997,658)
Прочие прибыли и убытки	885,734	(70,966)	814,768
Убыток до налогообложения	(465,771,533)	4,463,752	(461,307,781)
Экономия по корпоративному подоходному налогу	7,955,960	1,045,215	9,001,175
Убыток за год от продолжающейся деятельности	(457,815,573)	5,508,967	(452,306,606)
Убыток за год от прекращенной деятельности	(2,166,136)	(5,508,967)	(7,675,103)
Убыток за год	(459,981,709)	-	(459,981,709)
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	(932)	(11)	(921)

6. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Операционные сегменты Группы определяются на основе оказываемых услуг. Группа выделяет два основных сегмента: услуги по грузовым перевозкам и пассажирским перевозкам. Все прочие сегменты, включая в основном коммунальные услуги, услуги по погрузке, разгрузке и обслуживанию судов, которые вместе не превышают количественные пороги, следовательно, отдельно не раскрываются.

Руководство Группы отслеживает множественные показатели прибыльности операционных сегментов Группы такие, как: прибыль до налогообложения, прибыль за год от продолжающейся деятельности и валовую прибыль. При этом, прибыль за год является основным показателем, используемым руководством Группы для цели распределения ресурсов и для оценки деятельности сегментов.

Группа не имеет установленную политику ценообразования по внутрисегментным продажам, однако в целом внутрисегментные операции осуществляются по существующим рыночным ценам.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Ключевые операционные показатели	За год, закончившийся 31 декабря 2016 г.				Итого
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	
Доходы					
Доходы от перевозок	712,942,787	82,087,215	795,030,00	-	795,030,002
Государственные субсидии	-	22,528,832	22,528,832	-	22,528,832
Прочие доходы	20,608,236	3,327,070	23,935,306	16,232,959	40,168,265
Внутрисегментные доходы	(27,222,487)	(2,301,216)	(29,523,703)	(5,091,838)	(34,615,541)
Доходы	706,328,536	105,641,901	811,970,437	11,141,121	823,111,558
Себестоимость реализации	(555,011,504)	(96,090,141)	(651,101,645)	(7,750,955)	(658,852,600)
Общие и административные расходы	(68,073,668)	(4,446,869)	(72,520,537)	(3,923,426)	(76,443,963)
Восстановление обесценения/ (обесценение) активов	819,577	(2,965,490)	(2,145,913)	(22,434)	(2,168,347)
Прочие прибыли и убытки	2,626,096	786,877	3,412,973	172,530	3,585,503
Финансовый доход	4,512,384	776,696	5,289,080	1,036,118	6,325,198
Финансовые затраты	(80,249,140)	(2,278,514)	(82,527,654)	(2,890,240)	(85,417,894)
Прибыль /(убыток) от курсовой разницы	21,153,440	(66,094)	21,087,346	(224,067)	20,863,279
Доля в прибыли/ (убытке) ассоциированных и совместных предприятий	4,564,036	-	4,564,036	(3,893,788)	670,248
Прибыль от реализации доли в совместных предприятиях	154,644	-	154,644	7,099,097	7,253,741
Прибыль от выбытия дочерних организаций	452,510	2,041,863	2,494,373	-	2,494,373
Прибыль до налогообложения	37,276,911	3,400,229	40,677,140	743,956	41,421,096
Экономия /(расходы) по корпоративному подходному налогу	5,731,387	(883,694)	4,847,693	(84,459)	4,763,234
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	43,008,298	2,516,535	45,524,833	659,497	46,184,330
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	273,763,391	34,827,234	308,590,625	12,669,269	321,259,894
Износ основных средств	98,826,352	7,595,524	106,421,876	8,783,736	115,205,612

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Ключевые операционные показатели	За год, закончившийся 31 декабря 2015 г.				Итого
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	
Доходы					
Доходы от перевозок	656,811,366	73,755,616	730,566,982	-	730,566,982
Государственные субсидии	-	21,721,705	21,721,705	-	21,721,705
Прочие доходы	17,142,194	3,945,284	21,087,478	40,669,277	61,756,755
Внутрисегментные доходы	(29,405,609)	(2,446,681)	(31,852,290)	(29,687,884)	(61,540,174)
Доходы	644,547,951	96,975,924	741,523,875	10,981,393	752,505,268
Себестоимость реализации	(527,614,931)	(91,185,150)	(618,800,081)	2,031,347	(616,768,734)
Общие и административные расходы	(67,369,185)	(4,865,439)	(72,234,624)	(3,687,905)	(75,922,529)
Обесценение активов	(3,088,728)	(1,872,000)	(4,960,728)	-	(4,960,728)
Прочие прибыли и убытки	(274,483)	924,963	650,480	164,288	814,768
Финансовый доход	4,355,188	503,864	4,859,052	722,758	5,581,810
Финансовые затраты	(58,330,928)	(1,500,780)	(59,831,708)	(1,052,570)	(60,884,278)
Убыток от курсовой разницы	(450,383,148)	(129,861)	(450,513,009)	(484,649)	(450,997,658)
Доля в убытке ассоциированных и совместных предприятий	(5,818,460)	-	(5,818,460)	(6,369,251)	(12,187,711)
Прибыль от выбытия дочерних организаций	1,215,814	-	1,215,814	296,197	1,512,011
(Убыток)/прибыль до налогообложения	(462,760,910)	(1,148,479)	(463,909,389)	2,601,608	(461,307,781)
Экономия/(расходы) по корпоративному подходному налогу	9,091,984	(903,429)	8,188,555	812,620	9,001,175
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности	(453,668,926)	(2,051,908)	(455,720,834)	3,414,228	(452,306,606)
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	238,693,032	24,146,718	262,839,750	26,318,850	289,158,600
Износ основных средств	90,135,335	7,504,226	97,639,561	7,957,740	105,597,301

Географическая информация Группы

Группа получает доходы от покупателей в различных географических регионах. Таблица ниже предоставляет информацию о доходах, основываясь на местопребывании покупателей за годы, закончившиеся 31 декабря:

Местопребывание покупателей	2016 г.	2015 г.
	Казахстан	815,752,533	741,539,465
Россия	4,722,506	8,381,189
Прочее	2,636,519	2,584,614
	823,111,558	752,505,268

В основном, все долгосрочные активы Группы находятся в Казахстане.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

7. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

	Инфраструктура железнодорож- ных путей	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2015 г.	630,972,166	136,772,940	210,603,867	789,606,132	3,975,088	15,418,897	441,593,040	2,228,942,130
Приобретения	30,419	14,821	1,577,316	65,173,653	58,568	111,828	216,657,349	283,623,954
Выбытия	(97,918)	(347,754)	(1,674,664)	(3,604,480)	(51,410)	(482,889)	-	(6,259,115)
Расходы по износу	(23,301,032)	(6,918,496)	(26,263,509)	(47,255,961)	-	(1,858,303)	-	(105,597,301)
Износ по выбытиям	78,377	208,357	1,623,946	3,131,919	-	387,164	-	5,429,763
(Обесценение)/восстановление обесценения	511,216	(1,467,711)	(184,109)	(45,773)	-	(8,325)	(795,619)	(1,990,321)
Перевод с долгосрочных активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	3,480,070	3,047,313	21,783	7,917	54,567	-	6,611,650
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	(15,001,695)	(2,583)	(168,698)	(93,757)	(2,948)	-	(15,269,681)
Прочие движения	(1,741,182)	16,741	3,372,039	167,759	-	1,898,269	(3,763,070)	(49,444)
Прочие переводы и перегруппировки	297,623,524	8,404,158	44,700,010	2,015,995	-	(21,137)	(352,722,550)	-
Балансовая стоимость на 31 декабря 2015 г.	904,075,570	125,161,431	236,799,626	809,042,329	3,896,406	15,497,123	300,969,150	2,395,441,635
Первоначальная стоимость	1,048,883,901	156,822,649	362,903,067	1,108,852,072	3,896,406	23,839,402	307,132,911	3,012,330,408
Накопленный износ и обесценение	(144,808,331)	(31,661,218)	(126,103,441)	(299,809,743)	-	(8,342,279)	(6,163,761)	(616,888,773)
Балансовая стоимость на 1 января 2016 г.	904,075,570	125,161,431	236,799,626	809,042,329	3,896,406	15,497,123	300,969,150	2,395,441,635
Приобретения	69,787	4,234,240	2,782,462	68,849,250	9,179	175,144	243,969,936	320,089,998
Выбытия	(814,518)	(2,953,044)	(4,056,054)	(6,282,626)	(2,955)	(720,580)	-	(14,829,777)
Расходы по износу	(23,771,201)	(12,730,263)	(30,705,857)	(46,087,366)	-	(1,910,925)	-	(115,205,612)
Износ по выбытиям	445,260	405,675	3,132,694	5,664,224	-	696,069	-	10,343,922
(Обесценение)/восстановление обесценения	(30,688)	(145,540)	(2,330,476)	16,890	-	(77,096)	(2,428,672)	(4,995,582)
Перевод с долгосрочных активов выбывающей группы и прочих, классифицированные как предназначенные для продажи, включая Государству	-	2,438,230	1,545	251	2,696	491	-	2,443,213
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	(9,277)	(1,886,195)	(53,178,475)	(2,876,778)	(180,695)	(330,096)	(6,723,839)	(65,185,355)
Прочие движения	(841,598)	(1,913,842)	(971,356)	137,694	(78,398)	187,215	(3,292,789)	(6,773,074)
Прочие переводы и перегруппировки	80,785,214	59,344,877	99,698,721	2,460,558	-	(1,044,533)	(241,244,837)	-
Балансовая стоимость на 31 декабря 2016 г.	959,908,549	171,955,569	251,172,830	830,924,426	3,646,233	12,472,812	291,248,949	2,521,329,368
Первоначальная стоимость	1,126,320,967	213,595,902	375,261,894	1,166,677,283	3,646,233	21,801,749	299,796,652	3,207,100,680
Накопленный износ и обесценение	(166,412,418)	(41,640,333)	(124,089,064)	(335,752,857)	-	(9,328,937)	(8,547,703)	(685,771,312)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В 2016 г. Группа получила основные средства от Акционера/конечного Акционера на сумму 143,584 тыс. тенге (в 2015 г.: 50,816 тыс. тенге) и отразила в консолидированном отчете об изменениях капитала как вклад в уставный капитал и прочие вклады (Примечание 16).

По состоянию на 31 декабря 2016 г. незавершенное строительство, в основном, состоит из затрат по проектам по строительству железнодорожных линий «Жезказган – Бейнеу» и «Аркалык – Шубарколь» на сумму 42,184,635 тыс. тенге (2015 г.: 142,091,568 тыс. тенге), по развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса, на сумму 125,070,257 тыс. тенге (2015 г.: 54,124,453 тенге) и по строительству сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота» на сумму 328,304 тыс. тенге (2015 г.: 49,345,478 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. основные средства Группы с балансовой стоимостью 143,316,485 тыс. тенге и 149,720,567 тыс. тенге, соответственно, выступали в качестве залогового обеспечения по определенным займам.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015 гг., сумма капитализированных расходов по займам, полученным, составила 3,636,255 тыс. тенге и 5,411,762 тыс. тенге, соответственно. Ставка капитализации составляет от 2.59% до 8.63% (2015 г.: от 2.59% до 10%).

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг., первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств Группы, находящихся в использовании, составила 235,839,055 тыс. тенге и 235,488,259 тыс. тенге, соответственно.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

8. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Наименование	Основная деятельность	Страна осуществления основной деятельности/ страна регистрации	2016 г.		2015 г.	
			Балансовая стоимость	Доля владения	Балансовая стоимость	Доля владения
Ассоциированные предприятия						
Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	Международные мультимодальные перевозки	Китайская Народная Республика	9,906,269	49%	10,792,218	49%
ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	Производство и реализация металлопроката	Республика Казахстан	-	30%	-	30%
ТОО «Continental Logistics»	Организация строительства, эксплуатация транспортно-логистических центров	Республика Казахстан	-	30%	-	30%
ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	Строительство и эксплуатация логистических, промышленных и инфраструктурных сооружений	Республика Казахстан	1,284,568	40%	-	40%
ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»	Производство грузовых и пассажирских электровозов	Республика Казахстан	-	25%	-	-
Прочие			167,038	25-49%	106,386	25-49%
Итого инвестиции в ассоциированные предприятия			11,357,875		10,898,604	
Совместные предприятия						
Logistic System Management B.V.	Транспортно-экспедиционные услуги, оперирование подвижным составом, терминальное обслуживание	Республика Казахстан/ Нидерланды	11,720,150	50%	9,887,179	50%
АО «Локомотив құрастыру зауыты»	Сборка локомотивов	Республика Казахстан	-	-	8,378,678	50%
ТОО «Астық Транс»	Оказание экспедиторских услуг для целей перевозки железнодорожным транспортом зерна и иной продукции сельского хозяйства	Республика Казахстан	-	-	3,464,364	50%
ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» ¹	Производство грузовых и пассажирских электровозов	Республика Казахстан	-	-	374,392	25%
Итого инвестиции в совместные предприятия			11,720,150		22,104,613	

¹ По состоянию на 31 декабря 2015 гг. Группа владела 50% в совместном предприятии, где 25% классифицировались в составе активов, предназначенных для продажи, в соответствии с решением Группы продать указанную долю (Примечание 15). По состоянию на 31 декабря 2016 г. 25% доли участия классифицируются как инвестиции в ассоциированные предприятия.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Все вышеперечисленные ассоциированные и совместные предприятия являются стратегическими для бизнеса Группы.

За годы, закончившиеся 31 декабря, движения в инвестициях в ассоциированные и совместные предприятия представлены следующим образом:

	2016 г.	2015 г.
Ассоциированные предприятия		
На 1 января	10,898,604	16,299,164
Пересчет иностранных валют	(896,087)	4,725,013
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения	2,465,230	3,645,194
Доля в убытках	(4,891,472)	(13,770,767)
Справедливая стоимость выданных гарантий	3,519,396	-
Переводы из инвестиции в совместные предприятия	262,204	-
На 31 декабря	11,357,875	10,898,604
Совместные предприятия		
На 1 января	22,104,613	21,086,452
Доля в прибыли	5,561,720	1,583,056
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения	-	793,793
Корректировка до справедливой стоимости по займам, выданным по ставке ниже рыночной	58,425	-
Переводы в инвестиции в ассоциированные компании	(262,204)	-
Дивиденды к получению	(3,128,141)	(1,358,688)
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 15)	(12,614,263)	-
На 31 декабря	11,720,150	22,104,613

По состоянию на 31 декабря 2016 г. инвестиции в АО «Локомотив құрастыру зауыты» и ТОО «Астық Транс» с общей балансовой стоимостью 12,614,263 тыс. тенге были классифицированы как активы, предназначенные для продажи (Примечание 15).

В феврале 2016 г. Группа, в лице дочерней организации, АО «Ремлокомотив», продала третьей стороне 25% долю участия в совместном предприятии ТОО «Электровоз құрастыру зауыты». Прибыль от выбытия доли составила 7,099,097 тыс. тенге. В результате продажи Группа потеряла совместный контроль над ТОО «Электровоз құрастыру зауыты», но сохранила 25% долю участия и значительное влияние. Соответственно, Группа классифицировала ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» как ассоциированное предприятие.

В ноябре 2016 г. Группа, в лице ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор», продала 50% долю участия в совместном предприятии ТОО «СП «КазЭлектроПривод». Прибыль от выбытия доли составила 154,644 тыс. тенге. В результате продажи Группа потеряла совместный контроль над ТОО «СП «КазЭлектроПривод».

По состоянию на 31 декабря 2016 г. непризнанная доля Группы в убытках существенных ассоциированных предприятий ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод», ТОО «Continental Logistics» и ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» составила 6,716,574 тыс. тенге (в 2015 г.: 6,479,905 тыс. тенге).

В течение 2016 г., Группа, в лице дочерних организаций АО «KTZ Express» и АО «НК «Актауский международный морской торговый порт», осуществила дополнительный вклад без изменения доли владения в уставный капитал ассоциированного предприятия ТОО «Актауский Морской Северный Терминал» денежными средствами в размере 1,662,260 тыс. тенге и 554,087 тыс. тенге, соответственно (2015 г.: 1,643,400 тыс. тенге и 547,800 тыс. тенге).

В 2015 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», осуществила дополнительный вклад без изменения доли владения денежными средствами в размере 1,453,994 тыс. тенге в уставный капитал ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод».

В 2015 г. Группа, в лице дочерней организации, АО «Қазтеміртранс», внесла дополнительный вклад без изменения доли владения долгосрочными активами в уставный капитал совместного предприятия ТОО «Астық Транс» на общую сумму 708,288 тыс. тенге. В то же время второй участник также произвел вклад в уставный капитал долгосрочными активами с такой же стоимостью.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммарная финансовая информация в отношении существенных ассоциированных предприятий по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2016 г.					2015 г.			
	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	ТОО «Continental Logistics»	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	ТОО "Электровоз құрастыру зауыты"	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	ТОО «Continental Logistics»	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»
Краткосрочные активы	2,370,433	13,346,834	5,903,523	6,839,215	33,806,498	3,616,003	8,608,842	1,747,331	12,351,231
Долгосрочные активы	20,977,803	75,654,249	29,154,188	40,728,440	21,775,211	18,718,986	74,672,980	31,239,237	22,763,567
Итого активы	23,348,236	89,001,083	35,057,711	47,567,655	55,581,709	22,334,989	83,281,822	32,986,568	35,114,798
Краткосрочные обязательства	3,131,361	23,693,304	13,284,123	3,475,033	48,584,202	310,054	13,516,573	11,703,912	3,642,958
Долгосрочные обязательства	-	80,379,160	23,454,603	40,881,201	13,760,929	-	90,419,983	22,227,605	33,301,562
Итого обязательства	3,131,361	104,072,464	36,738,726	44,356,234	62,345,131	310,054	103,936,556	33,931,517	36,944,520
Итого чистые активы	20,216,875	(15,071,381)	(1,681,015)	3,211,421	(6,763,422)	22,024,935	(20,654,734)	(944,949)	(1,829,722)
Доля владения	49%	30%	30%	40%	25%	49%	30%	30%	40%
Чистые активы, приходящиеся на Группу	9,906,269	(4,521,414)	(504,305)	1,284,568	(1,690,855)	10,792,218	(6,196,420)	(283,485)	(731,889)
Балансовая стоимость инвестиции	9,906,269	-	-	1,284,568	-	10,792,218	-	-	-
Доходы	1,622,074	14,721,285	3,876,209	295,121	39,928,906	811,478	674,032	944,524	-
Прибыль/(убыток) за год и итого совокупный (убыток)/доход	20,690	(5,589,497)	(1,565,675)	(499,724)	(8,482,398)	7,743	(39,665,863)	(12,739,277)	(13,006,193)
Признанная доля Группы в общем в совокупном доходе/(убытке)	10,138	(3,351,855)	(248,883)	(931,779)	(429,745)	3,794	(5,703,339)	(3,538,298)	(4,470,588)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммарная финансовая информация в отношении существенных совместных предприятий по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2016 г.				2015 г.			
	Logistic System Management B.V.	АО «Локомотив құрастыру зауыты»	ТОО «Астық Транс»	ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»	Logistic System Management B.V.	АО «Локомотив құрастыру зауыты»	ТОО «Астық Транс»	ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»
Краткосрочные активы, в т.ч.	14,075,091	-	-	-	11,028,571	15,528,088	8,749,928	48,265,560
Денежные средства и их эквиваленты	2,890,747	-	-	-	4,037,034	219,368	1,267,603	127,326
Долгосрочные активы	12,804,334	-	-	-	10,831,288	15,939,512	1,225,593	17,476,854
Итого активы	26,879,425	-	-	-	21,859,859	31,467,600	9,975,521	65,742,414
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	5,817,155	-	-	-	4,590,978	11,166,252	2,948,695	57,986,857
Краткосрочные финансовые обязательства (за исключением торговой и прочей кредиторской задолженности и резервов)	112,593	-	-	-	112,593	6,049,971	-	8,838,498
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	969,639	-	-	-	842,192	1,275,619	98,098	6,257,990
Долгосрочные финансовые обязательства (за исключением торговой и прочей кредиторской задолженности и резервов)	337,777	-	-	-	450,370	-	-	-
Итого обязательства	6,786,794	-	-	-	5,433,170	12,441,871	3,046,793	64,244,847
Итого чистые активы	20,092,631	-	-	-	16,426,689	19,025,729	6,928,728	1,497,567
Доля владения	50%	50%	50%	25%	50%	50%	50%	25%
Чистые активы совместных предприятий, приходящиеся на Группу	10,046,316	-	-	-	8,213,345	9,512,865	3,464,364	374,392
Гудвил	1,673,834	-	-	-	1,673,834	-	-	-
Корректировка до справедливой стоимости оставшейся доли	-	-	-	-	-	(1,134,187)	-	-
Балансовая стоимость инвестиции	11,720,150	-	-	-	9,887,179	8,378,678	3,464,364	374,392
Доходы	50,222,725	6,458,127	19,671,787	1,635,332	41,446,291	20,712,393	16,596,757	16,988,700
Износ и амортизация	(887,468)	(1,160,701)	(1,062,309)	(67,738)	(911,985)	(1,224,722)	(2,371,493)	(804,331)
Финансовые доходы	232,095	200,126	677,505	173	44,927	78,896	430,815	35,202
Финансовые расходы	(58,828)	(233,922)	-	(60,050)	(91,112)	(201,050)	-	(800,504)
Расходы по подоходному налогу	(2,103,863)	(81,678)	-	-	(1,466,935)	(464,543)	(401,004)	-
Прибыль/(убыток) за год и итого совокупный доход/(убыток)	8,504,787	605,523	2,237,503	(448,752)	5,213,931	(2,466,409)	2,181,365	(2,663,647)
Признанная доля Группы в общем в совокупном доходе/(убытке)	4,252,394	302,762	1,118,752	(112,188)	2,606,966	(1,233,205)	1,090,683	(665,912)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

9. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Средства в кредитных учреждениях (краткосрочные финансовые инвестиции)	17,549,976	39,705,096
Займы выданные	1,885,605	2,502,804
Минус: резерв по займам предоставленным	(915,860)	(562,131)
	<u>18,519,721</u>	<u>41,645,769</u>
Текущая часть прочих финансовых активов	16,186,691	41,466,840
Долгосрочная часть прочих финансовых активов	2,333,030	178,929
	<u>18,519,721</u>	<u>41,645,769</u>

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. займы выданные, в основном, представлены займами в тенге, выданными совместному предприятию, АО «Локомотив құрастыру зауыты».

Средства в кредитных учреждениях:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Рейтинги от BBB-(Ba3) до BB-(Ba3)	313,100	349,592
Рейтинги от B+(B1) до B-(B3)	17,236,876	39,355,504
	<u>17,549,976</u>	<u>39,705,096</u>

По состоянию на 31 декабря 2016 г. средневзвешенная процентная ставка по средствам в кредитных учреждениях составляла 4.54% в долларах США и 13.08% в тенге (в 2015 г.: 5.32% в долларах США, 13.99% в тенге).

По состоянию на 31 декабря 2016 г. средневзвешенная процентная ставка по средствам в кредитных учреждениях, заложенным в качестве обеспечения, составляла 4.00% в долларах США (2015 г.: ноль).

По состоянию на 31 декабря средства в кредитных учреждениях были выражены в следующих валютах:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Доллары США	17,202,382	39,593,209
Тенге	347,594	111,887
	<u>17,549,976</u>	<u>39,705,096</u>

10. ТОРГОВАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Торговая дебиторская задолженность	23,628,423	21,017,888
Минус: резерв по сомнительной торговой задолженности	(8,094,689)	(11,264,107)
	<u>15,533,734</u>	<u>9,753,781</u>
Текущая часть торговой дебиторской задолженности	15,416,517	9,616,182
Долгосрочная часть торговой дебиторской задолженности	117,217	137,599
	<u>15,533,734</u>	<u>9,753,781</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Движение в резерве по сомнительной торговой дебиторской задолженности за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(11,264,107)	(5,232,322)
Пересчет иностранной валюты	1,331	-
Восстановленно/(начислено) за год	2,131,352	(6,174,680)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	874,803	142,895
Перевод в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	161,932	-
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	<u>(8,094,689)</u>	<u>(11,264,107)</u>

По состоянию на 31 декабря анализ торговой дебиторской задолженности по срокам погашения представлен следующим образом:

	Итого	Не просроченная и не обесцененная	Просроченная, но не обесцененная		
			до 90 дней	от 90 до 120 дней	более 120 дней
2016 г.	15,533,734	15,430,606	-	103,128	-
2015 г.	<u>9,753,781</u>	<u>9,657,932</u>	-	<u>4,811</u>	<u>91,038</u>

11. ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ

	<u>31 декабря 2016 г.</u>	<u>31 декабря 2015 г.</u>
Авансы, оплаченные за основные средства	65,111,134	67,150,813
НДС к возмещению	34,141,032	27,178,359
Активы для реализации государству	-	12,977,064
Ссуды работникам	6,400,774	7,205,444
Расходы будущих периодов	1,488,627	4,323,531
Жилой фонд	439,954	1,766,689
Прочие	1,391,967	1,897,449
	108,973,488	122,499,349
Минус: резерв по авансам поставщикам за основные средства	(2,068,719)	(2,452,512)
Минус: резерв по невозмещаемому НДС	<u>(14,984,387)</u>	<u>(20,199,445)</u>
	<u>91,920,382</u>	<u>99,847,392</u>

По состоянию на 31 декабря авансы, оплаченные за основные средства, включали следующее:

	<u>31 декабря 2016 г.</u>	<u>31 декабря 2015 г.</u>
Строительство вокзального комплекса г. Астана	20,278,582	-
Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов	9,020,197	1,630,615
Приобретение комплектующих для пассажирских вагонов	8,317,108	19,085,136
Приобретение локомотивов	7,344,090	12,864,944
Строительство сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос – Восточные ворота»	-	4,154,798
Поставка морских судов	3,139,592	-
Строительство железнодорожных линий «Жезказган-Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь»	2,401,224	14,686,212
Поставка порталных кранов на рельсовом ходу	2,279,533	-
Прочие	12,330,808	14,729,108
	<u>65,111,134</u>	<u>67,150,813</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Активы, построенные в рамках проектов по строительству железнодорожных линий, учитываемые в качестве Активов для реализации государству, на сумму 10,536,209 тыс. тенге, в декабре 2016 г. в соответствии с решением конечного Акционера были переданы в счет досрочного погашения займов, полученных от Акционера (Примечание 16). Оставшиеся активы с балансовой стоимостью 2,440,855 были переведены в состав основных средств.

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. долгосрочный НДС к возмещению представляет суммы, возникшие в результате приобретения товаров, услуг и основных средств, и которые, как ожидается, будут возмещены в течение более чем одного года.

В течение 2016 г. Группа восстановила резерв по невозмещаемому НДС в размере 8,070,058 тыс. тенге, так как считает, что данная сумма будет зачтена в последующих периодах.

12. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Деньги на текущих счетах в банках в тенге	15,436,352	35,443,413
Деньги на текущих счетах в банках в долларах США	5,659,164	7,394,554
Деньги на текущих счетах в банках в других валютах	1,565,122	2,070,226
Краткосрочные банковские вклады в тенге	26,218,883	20,254,433
Краткосрочные банковские вклады в долларах США	-	2,663,862
Краткосрочные банковские вклады в других валютах	84,165	-
Наличность в кассе	14,487	11,641
	<u>48,978,173</u>	<u>67,838,129</u>
Денежные средства, включенные в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 15) ²	18,107,258	7,065,392
	<u>67,085,431</u>	<u>74,903,521</u>

По состоянию на 31 декабря 2016 г. средневзвешенная процентная ставка по денежным средствам на текущих счетах составляла 6.10% в тенге, 0.47% в долларах США и 0.44% в других валютах (31 декабря 2015 г.: 7.12%, 0.37% и 1.97%, соответственно).

Краткосрочные банковские депозиты в тенге и в валюте размещаются на различные сроки на три месяца и менее, в зависимости от потребности Группы в денежных средствах. По состоянию на 31 декабря 2016 г. средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным банковским вкладам составила 10.63% в тенге и 7.06% в других валютах (31 декабря 2015 г.: 37.34% в тенге и 5.21% в долларах США).

13. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Сырье и материалы	10,247,492	10,764,000
Запасные части	7,729,888	7,056,514
Топливо и ГСМ	5,287,640	6,512,774
Материалы верхнего строения пути	3,373,485	2,946,970
Строительные материалы	776,322	869,095
Готовая продукция	420,866	485,040
Незавершенное производство	267,601	307,422
Прочие	977,286	782,127
	<u>29,080,580</u>	<u>29,723,942</u>
Минус: резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	(233,636)	(408,647)
	<u>28,846,944</u>	<u>29,315,295</u>

² Суммы включают денежные средства и их эквиваленты ТОО «Тұлпар-Тальго», включенного в «Активы новоприобретенной дочерней организации» в Примечании 15, в размере 4,500,168 тыс. тенге (2015: 6,940,920 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

14. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Предоплата по прочим налогам	15,536,701	8,874,213
Авансы выданные	9,217,302	4,644,594
Претензии, пени и штрафы	7,330,878	7,667,593
Расходы будущих периодов	4,257,444	4,028,963
Задолженность от продажи дочерних организаций	3,525,000	-
Дивиденды к получению	1,663,776	-
Денежные средства, ограниченные в использовании	1,782,029	2,393,520
Задолженность работников	1,560,333	1,448,224
Прочие	5,093,177	6,595,196
	<u>49,966,640</u>	<u>35,652,303</u>
Минус: резерв по сомнительной задолженности	<u>(10,791,755)</u>	<u>(10,141,038)</u>
	<u>39,174,885</u>	<u>25,511,265</u>

Движение в резерве по сомнительной задолженности в отношении авансов выданных и прочих текущих активов за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2016 г.	2015 г.
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(10,141,038)	(6,807,166)
Пересчет иностранной валюты	17,995	-
Начислено за год	(2,259,563)	(3,605,099)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	1,061,792	274,679
Перевод в/(из) активы/(-ов) выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	<u>529,059</u>	<u>(3,452)</u>
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	<u>(10,791,755)</u>	<u>(10,141,038)</u>

15. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВЫБЫВАЮЩЕЙ ГРУППЫ, КЛАССИФИЦИРОВАННЫЕ КАК ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ И ПРЕКРАЩЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В течение 2016 г. в рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., утвержденного Правительством Республики Казахстан, руководством Группы утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам.

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. активы и обязательства дочерних организаций, соответствующих критериям долгосрочных активов, предназначенных для продажи, были классифицированы как выбывающая группа, классифицированная как предназначенная для продажи в консолидированном отчете о финансовом положении.

Как указано в Примечании 16, в июне 2016 г. Группа продала 49% акций АО «Транстелеком» третьей стороне. По состоянию на 31 декабря 2016 г. АО «Транстелеком», 51% акций которого принадлежит Группе, классифицирован в консолидированной финансовой отчетности как выбывающее предприятие, так как Группа начала процесс реализации 26% - 1 акция и ожидает завершения в течение 2017 г. Так, 30 декабря 2016 г. завершен первый этап торгов.

В течение 2016 г. пакеты акций и долей участия в организациях АО «Центр транспортных услуг», ТОО «Рауан Бурабай», ООО «Региональная форвардная логистика», ТОО «Temir Zhol Electrification», ТОО «Бас-Балхаш», ТОО «Мак-Экибастуз» и АО «Астык-транс» были проданы на торгах. По состоянию на 31 декабря 2016 г. сделки не были завершены, и права собственности не перешли покупателям. Соответственно, данные активы были квалифицированы как выбывающие группы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 33).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В декабре 2016 г. Группа заключила договор продажи 50% акций АО «Локомотив Құрастыру Зауыты» (Примечание 8). Договор содержит отлагательные условия, связанные с административными вопросами, после выполнения которых право собственности перейдет третьей стороне. Выполнение данных отлагательных условий ожидается в течение 12 месяцев, соответственно, инвестиция классифицирована как предназначенная для продажи.

ТОО «Тұлпар-Тальго»

В мае 2015 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2016 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. указанные условия частично выполнены, и руководство Группы считает, что сделка будет завершена в течение 12 месяцев. Таким образом, данная дочерняя организация продолжает учитываться как предназначенная для продажи.

Активы и обязательства АО «Центр транспортных услуг», ТОО «Рауан Бурабай», ООО «Региональная форвардная логистика», ТОО «Temir Zhol Electrification», ТОО «Бас-Балхаш», ТОО «Мак-Экибастуз» и инвестиции в совместные предприятия АО «Астык-транс» и АО «Локомотив Құрастыру Зауыты» включены в состав «Прочие» ниже.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, активы и обязательства выбывающей группы представлены следующим образом:

	По состоянию на 31 декабря 2016 г.				По состоянию на 31 декабря 2015 г.		
	АО Транстелеком	ТОО «Тұлпар- Тальго»	Прочие	Итого	ТОО «Тұлпар- Тальго»	Прочие	Итого
Активы							
Основные средства	62,193,300	-	751,136	62,944,436	-	357,185	357,185
Нематериальные активы	3,556,450	-	2,044	3,558,494	-	1,049	1,049
Прочие долгосрочные активы	1,250,748	-	399	1,251,147	-	-	-
Товарно-материальные запасы	680,233	-	85,821	766,054	-	40,767	40,767
Торговая дебиторская задолженность	3,543,338	-	885,747	4,429,085	-	34,049	34,049
Прочие текущие активы	4,859,875	-	1,144,199	6,004,074	-	15,648	15,648
Денежные средства и их эквиваленты	13,201,627	-	405,463	13,607,090	-	124,472	124,472
Активы новоприобретенной дочерней организации	-	15,451,118	-	15,451,118	18,074,855	-	18,074,855
Итого активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	89,285,571	15,451,118	3,274,809	108,011,498	18,074,855	573,170	18,648,025
Перевод с инвестиций в совместные предприятия	-	-	12,614,263	12,614,263	-	1,040,303	1,040,303
Административное здание «Изумрудный квартал»	-	-	-	-	-	15,062,484	15,062,484
Итого долгосрочные активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	-	12,614,263	12,614,263	-	16,102,787	16,102,787
Итого долгосрочных активов и активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	89,285,571	15,451,118	15,889,072	120,625,761	18,074,855	16,675,957	34,750,812
Обязательства							
Займы	53,560,485	-	-	53,560,485	-	-	-
Обязательства по финансовой аренде	1,839,073	-	136,052	1,975,125	-	-	-
Обязательства по вознаграждениям работникам	418,391	-	36,834	455,225	-	20,183	20,183
Отложенные налоговые обязательства	3,072,754	-	289,147	3,361,901	-	13,720	13,720
Торговая кредиторская задолженность	8,561,108	-	767,679	9,328,787	-	19,668	19,668
Прочие налоги	450,065	-	232,428	682,493	-	21,208	21,208
Прочие текущие обязательства	7,898,517	-	247,506	8,146,023	-	34,703	34,703
Обязательства новоприобретенной дочерней организации	-	19,306,464	-	19,306,464	4,344,278	-	4,344,278
Итого обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	75,800,393	19,306,464	1,709,646	96,816,503	4,344,278	109,482	4,453,760
Чистые активы/(обязательства) выбывающей группы	13,485,178	(3,855,346)	-	-	13,730,577	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)***(в тыс. тенге, если не указано иное)***Прекращенная деятельность**

Группа представила результаты деятельности дочерних организаций АО «Транстелеком» и ТОО «Тұлпар-Тальго» как прекращенная деятельность в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

4 мая 2015 г. Группа продала третьей стороне доли участия в уставном капитале дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор», согласно договорам купли-продажи доли участия в уставном капитале дочерних организаций от 31 декабря 2014 г.

Активы и обязательства выбывших дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» на дату выбытия представлены следующим образом:

	По состоянию на 4 мая 2015 г.
Активы	
Основные средства	30,096,095
Нематериальные активы	374,472
Прочие долгосрочные активы	20,520
Товарно-материальные запасы	13,317,926
Торговая дебиторская задолженность	22,074,751
Прочие текущие активы	10,737,214
Денежные средства и их эквиваленты	4,218,292
Итого активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	80,839,270
Обязательства	
Займы	4,083,755
Обязательства по вознаграждениям работникам	1,412,695
Отложенные налоговые обязательства	2,365,327
Торговая кредиторская задолженность	18,332,427
Прочие налоги	1,586,450
Прочие долгосрочные обязательства	94,147
Прочие текущие обязательства	24,642,312
Итого обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	52,517,113
Выбывшие чистые активы	28,322,157
 Чистый приток денежных средств от выбытия дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»:	
	2015 г.
Денежное вознаграждение полученное	16,029,070
Минус: выбывшие денежные средства и их эквиваленты	(4,218,292)
Чистый приток денежных средств	11,810,778

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Результаты от прекращенной деятельности за 2016 и 2015 гг. представлены следующим образом:

	2016 г.			Итого
	АО «Транс-телеком»	ТОО «Тұлпар-Тальго»		
Доход от реализации	13,758,406	-		13,758,406
Себестоимость	(7,171,889)	-		(7,171,889)
Общие и административные расходы	(2,994,630)	(969,935)		(3,964,565)
Прочие прибыли и убытки	17,989	35,619		53,608
Финансовые доходы	817,240	32,084		849,324
Финансовые затраты	(6,035,743)	(150,016)		(6,185,759)
Убыток от курсовой разницы	(91,746)	(1,014,604)		(1,106,350)
Убыток до налогообложения	(1,700,373)	(2,066,852)		(3,767,225)
Расходы по подоходному налогу	(1,140,486)	-		(1,140,486)
Убыток от прекращенной деятельности за год	<u>(2,840,859)</u>	<u>(2,066,852)</u>		<u>(4,907,711)</u>
Базовый убыток на акцию (тенге)	(6)	(4)		(10)

	2015 г.			Итого
	АО «Транс-телеком»	Дочерние организации ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	
Доход от реализации	8,004,553	1,410,052	-	9,414,605
Себестоимость	(6,199,705)	(454,820)	-	(6,654,525)
Общие и административные расходы	(2,529,716)	(1,514,943)	(1,681,547)	(5,726,206)
Прочие прибыли и убытки	70,966	34,906	(91,585)	14,287
Финансовые доходы	419,061	41,442	34,942	495,445
Финансовые затраты	(5,286,321)	(97,911)	(238,129)	(5,622,361)
Прибыль от курсовой разницы	1,057,410	42,433	327,255	1,427,098
Убыток до налогообложения	(4,463,752)	(538,841)	(1,649,064)	(6,651,657)
Расходы по подоходному налогу	(1,045,215)	(750,700)	(324,142)	(2,120,057)
Убыток от прекращенной деятельности за период	<u>(5,508,967)</u>	<u>(1,289,541)</u>	<u>(1,973,206)</u>	<u>(8,771,714)</u>
Сумма вознаграждения по реализации дочерних организаций	-	16,029,070	-	16,029,070
Выбывшие чистые активы	-	(28,322,157)	-	(28,322,157)
Выбывшие неконтролирующие доли	-	13,389,698	-	13,389,698
Прибыль от выбытия дочерних организаций	-	1,096,611	-	1,096,611
Убыток от прекращенной деятельности за период	<u>(5,508,967)</u>	<u>(192,930)</u>	<u>(1,973,206)</u>	<u>(7,675,103)</u>
Убыток на акцию (тенге)	(11)	(2)	(3)	(16)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Данные по движению денежных средств от прекращенной деятельности дочерних организаций представлены следующим образом:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	16,856,436	9,035,574
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(6,649,162)	(17,383,946)
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от финансовой деятельности	<u>(4,485,219)</u>	<u>12,978,087</u>
Чистый приток денежных средств	<u><u>5,722,055</u></u>	<u><u>4,629,715</u></u>

16. КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. уставный капитал представлен следующим образом:

	Количество выпущенных акций, разрешенных к выпуску	Количество акций, выпущенных и оплаченных	Уставный капитал, в тыс. тенге
На 1 января 2015 г.	502,040,458	491,628,019	793,329,985
Выпущенные и размещенные новые акции	-	3,070,025	72,063,911
На 31 декабря 2015 г.	502,040,458	494,698,044	865,393,896
Выпущенные и размещенные новые акции	-	1,365,676	128,066,584
На 31 декабря 2016 г.	<u>502,040,458</u>	<u>496,063,720</u>	<u>993,460,480</u>

Уставный капитал Компании был сформирован посредством выпуска акций в обмен на денежные средства, объекты основных средств или доли акций. Акционер имеет право на получение дивидендов, имеет право на часть имущества Компании в случае ее ликвидации и привилегию на приобретение акций Компании или других ценных бумаг, конвертируемых в акции Компании.

Вклады

Выпуск акций

В течение 2016 г. выпуск акций представлен следующим образом:

- (a) выпуск 464,000, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 46,400,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу», «Строительство вторых путей на участке Алматы 1 – Шу», «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов»;
- (b) выпуск 741,830 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 74,183,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проектов «Развитие железнодорожного узла Астана, включая строительство вокзального комплекса» и «Строительство железнодорожных линий Жезказган-Бейнеу»;
- (c) выпуск 73,400 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 7,340,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов»;
- (d) выпуск 642 акций на сумму 57,780 тыс. тенге, в оплату которых было получено помещение в г. Тараз для размещения технической библиотеки Центра научно-технической информации и анализа Группы;
- (e) выпуск 85,804 акций на сумму 85,804 тыс. тенге, в оплату которых были получены 7 зданий железнодорожных вокзалов и 4 пассажирские платформы.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В течение 2015 г. выпуск акций представлен следующим образом:

- (a) выпуск 361,907 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 36,190,700 тыс. тенге. Данные вклады получены на строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь»;
- (b) выпуск 67,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 6,700,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Завершение строительства железных дорог линии Боржакты-Ерсай»;
- (c) выпуск 48,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 4,800,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Строительство паромной переправы в порту Курык»;
- (d) выпуск 83,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 8,300,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Строительство вторых железнодорожных путей на участке Алматы 1 - Шу»;
- (e) выпуск 2,472,492 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 12,348,237 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проектов «Строительство вторых путей на участке Алматы 1 - Шу» и «Создание и комплексное развитие специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота»;
- (f) выпуск 37,626 акций, в оплату которых были получены 35% акций дочерней организации АО «Казахская Академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева» на сумму 3,724,974 тыс. тенге.

Прочие вклады

Прочие вклады за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Основные средства, полученные Компанией	-	50,816
Корректировка до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной	3,189,571	7,116,385
Досрочное погашение займов, полученных от Акционера	<u>9,581,005</u>	<u>-</u>
	<u>12,770,576</u>	<u>7,167,201</u>

В течение 2016 г. была признана корректировка займов, полученных по ставкам ниже рыночных, до справедливой стоимости в сумме 3,986,964 тыс. тенге (2015 г.: 8,895,481 тыс. тенге) за минусом эффекта отложенного налога на сумму 797,393 тыс. тенге (2015 г.: 1,779,096 тыс. тенге) (Примечание 17).

В декабре 2016 г. в соответствии с решением конечного Акционера Группа в счет досрочного погашения займов, полученных от Акционера на сумму 47,832,538 тыс. тенге, передала непрофильные активы, в том числе административно-технологический комплекс «Transport tower», комплекс средств Реабилитационного центра, оборудование телерадиокомплекса, учитываемое в качестве Актива в пользу Акционера (Примечание 31), и активы, построенные в рамках проектов по строительству железнодорожных линий, учитываемые в качестве Активов для реализации государству (Примечание 11). Эффект досрочного погашения был учтен в капитале, поскольку сделка проводилась с конечным Акционером и являлась частью отдельного соглашения, а не досрочным погашением в соответствии с существующими условиями договора займа.

В течение 2015 г. Компания получила основные средства, оцененные на сумму 50,816 тыс. тенге, взамен которых акции не выпускались.

Данные вклады были отражены в составе нераспределенной прибыли Группы.

Резерв от пересчета иностранных валют

Резерв от пересчета иностранных валют используется для учета курсовых разниц, вызванных пересчетом финансовой отчетности структурных подразделений, дочерних организаций, совместных и ассоциированных предприятий Компании, функциональной валюты которых не является тенге, и финансовая отчетность которых включена в консолидированную финансовую отчетность Группы.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Резерв по хеджированию

Резерв по хеджированию включает в себя влияние хеджирования потоков денежных средств для учета любых прибылей или убытков по справедливой стоимости в отношении выручки в иностранной валюте.

7 августа 2015 г. Группа осуществила хеджирование денежных потоков для уменьшения риска изменения эквивалента в тенге выручки от оказания услуг, выраженной в швейцарских франках. Еврооблигации в размере основного долга, выпущенные 20 июня 2014 г. на Швейцарской фондовой бирже, и подлежащие погашению 20 июня 2019 и 2022 гг., являются инструментом хеджирования, который отдельно идентифицируется и поддается надежной оценке. Объектом хеджирования в данном отношении хеджирования является высоковероятная выручка от транзитных перевозок в швейцарских франках, а именно первые продажи, полученные за период с 1 января по 20 июня 2019 и 2022 гг.

Для подтверждения весьма вероятной сделки Группа использовала наличие истории потоков денежных средств от транзитных перевозок в швейцарских франках, достаточной инфраструктуры, а также выгодное географическое положение для осуществления транзитных перевозок. Группа является монополистом в части доступа магистральной железнодорожной сети и доминантом в сфере грузовых перевозок.

Эффективность хеджирования оценивается на каждую отчетную дату при помощи перспективного и ретроспективного тестов (метод взаимозачета), а также на момент признания отношения хеджирования при помощи перспективного теста и на дату закрытия сделки хеджирования при помощи ретроспективного теста.

Тест перспективной эффективности оценивается с помощью сопоставления справедливой стоимости инструмента хеджирования со справедливой стоимостью денежных потоков от хеджируемой статьи.

Тест ретроспективной эффективности оценивается с помощью сопоставления изменения инструмента хеджирования с изменением справедливой стоимости денежных потоков от хеджируемой статьи, рассчитанной с применением курса валют на дату проведения теста, на кумулятивной основе за период с начала учета хеджирования и по отчетную дату/дату закрытия.

За год, закончившийся 31 декабря 2016 г., эффективная часть в размере 4,417,426 тыс. тенге была отнесена на резерв хеджирования и прочий совокупный доход (2015 г.: 43,491,357 тыс. тенге). Неэффективная часть в размере 45,526 тыс. тенге отнесена на финансовые затраты (2015 г.: 16,743 тыс. тенге).

Дивиденды

В течение 2015 г. Компания объявила дивиденды по результатам 2014 г. на сумму 4,559,619 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. задолженность по дивидендам Акционеру составила 16,424,670 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: 16,424,670 тыс. тенге) (Примечания 21 и 31).

Прочие распределения

В 2012 и 2014 г. Группа приняла неотменяемое обязательство по строительству многофункционального Ледового дворца и детского сада в г. Астана и в результате признала распределение Акционеру в размере оцененных затрат на строительство.

В течение 2016 г. Группа признала дополнительное обязательство на сумму НДС в размере 195,587 тыс. тенге, возникшего в результате передачи детского сада местным органам власти и уменьшила неотменяемое обязательство на сумму 30,315 тыс. тенге в связи с уменьшением затрат на строительство (2015 г.: дополнительное распределение на сумму 952,660 тыс. тенге).

В течение 2016 г. в связи с уменьшением затрат на строительство многофункционального Ледового дворца Группа признала уменьшение неотменяемого обязательства и, соответственно, восстановила распределение на сумму 823,196 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля

В июне 2016 г. Группа реализовала 49% из 100% акций АО «Транстелеком» третьей стороне и получила денежное вознаграждение в размере 9,000,000 тыс. тенге. В результате, возникла неконтрольная доля участия в АО «Транстелеком» в размере 11,425,063 тыс. тенге, при этом разница в размере 2,425,063 тыс. тенге была признана в составе нераспределенной прибыли Группы.

17. ЗАЙМЫ

По состоянию на 31 декабря займы, включая начисленное вознаграждение, состояли из следующего:

	31 декабря 2016 г.		31 декабря 2015 г.	
	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)
<i>Займы с фиксированной процентной ставкой</i>				
Займы полученные	382,813,330	8.20	467,861,572	8.42
Выпущенные долговые ценные бумаги	715,583,589	6.26	852,871,232	6.36
<i>Займы с плавающей процентной ставкой</i>				
Займы полученные	85,525,355	5.88	53,905,289	3.78
Выпущенные долговые ценные бумаги	55,757,500	16.92	-	
	<u>1,239,679,774</u>		<u>1,374,638,093</u>	
Текущая часть займов	141,561,817		199,754,238	
Долгосрочная часть займов	<u>1,098,117,957</u>		<u>1,174,883,855</u>	
	<u>1,239,679,774</u>		<u>1,374,638,093</u>	

Займы, не включая долговые ценные бумаги, подлежат погашению следующим образом:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
В течение года	131,291,780	75,052,223
От 1 до 2 лет	40,488,001	48,110,930
От 2 до 3 лет	40,383,364	123,084,189
От 3 до 4 лет	40,276,838	35,361,210
От 4 до 5 лет	33,725,480	34,119,006
Свыше 5 лет	<u>182,173,222</u>	<u>206,039,303</u>
	<u>468,338,685</u>	<u>521,766,861</u>

По состоянию на 31 декабря займы были выражены в следующих валютах:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Доллары США	803,503,513	916,750,198
Тенге	283,039,276	280,656,118
Евро	53,664,002	72,263,520
В другой валюте	<u>99,472,983</u>	<u>104,968,257</u>
	<u>1,239,679,774</u>	<u>1,374,638,093</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Досрочное погашение

В декабре 2016 г. в соответствии с решением конечного Акционера Группа досрочно погасила основной долг по займам, полученным от Акционера на сумму 47,832,538 тыс. тенге, путем передачи непрофильных активов (Примечание 16). Займы были получены в 2011-2015 гг. из средств республиканского бюджета на общую сумму 48,948,650 тыс. тенге на обновление парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов со ставкой вознаграждения 0.075 – 0.75% годовых со сроком погашения в 2036-2045 гг. Досрочное погашение было отражено в капитале.

Займы полученные

В течение 2016 г. Группа получила следующие займы:

Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР»)

Заем 1

В рамках кредитного договора, заключенного 19 декабря 2013 г. с ЕБРР на общую сумму 40,000,000 долларов США на финансирование проекта «Приобретение и установка компонентов энергоэффективности в стационарных устройствах, таких как тепловые насосы, солнечные коллекторы, эффективное освещение, газовые котлы» в июне 2016 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «KTZ Express Shipping», освоила заем в размере 14,000,000 долларов США (4,787,580 тыс. тенге). В ноябре 2016 г. дополнительным соглашением Группой была уменьшена общая сумма лимита по договору на 15,750,000 долларов США.

Эффективная процентная ставка по займу составила 6.09% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.

Заем 2

В апреле 2016 г. между Группой и ЕБРР было подписано дополнительное соглашение к кредитному договору от 24 июля 2015 г. на общую сумму 300,000,000 долларов США, в котором было предусмотрено уменьшение суммы займа до 100,000,000 долларов США.

В апреле 2016 г. Группа освоила 100,000,000 долларов США (32,766,000 тыс. тенге) для рефинансирования части Еврооблигаций, выпущенных в 2006 г. в сумме 350,000,000 долларов США. Вознаграждение по займу погашается полугодовыми платежами по ставке 6 мес. LIBOR + 4.5% годовых. Основной долг погашается полугодовыми платежами до 2024 г.

22 декабря 2016 г. Группа, в лице Компании и ее дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила с ЕБРР Соглашение о реструктуризации займов на общую сумму 180,913,719 долларов США путем объединения Займа 2 и займов, ранее полученных АО «Қазтеміртранс» в сумме 250,000,000 долларов США на приобретение подвижного состава. В результате были пересмотрены сроки погашения с 2023 г. до 2026 г. для Компании и с 2019 г. до 2026 г. для АО «Қазтеміртранс». Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 6 мес. LIBOR + 4.35% годовых. Основной долг погашается полугодовыми платежами, начиная с октября 2017 г. до полного погашения в 2026 г. Реструктуризация займов была учтена как модификация имеющихся финансовых обязательств.

Акционер

20 июля 2016 г. Группа заключила новый кредитный договор с Акционером на сумму 5,500,000 тыс. тенге. Заем выдан на обновление парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов дочерней организации АО «Пассажирские перевозки». Заем не обеспечен. Проценты по займу погашаются годовыми платежами с 10 июня 2017 г. по ставке вознаграждения в размере 0.075% годовых. По выплате основного долга предусмотрен льготный период десять лет, после чего оплата будет производиться равными годовыми выплатами до полного погашения в 2046 г. Группа имеет право досрочного погашения всей или части суммы займа по согласованию с Акционером без премий или штрафов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займ был предоставлен с процентной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость полученного займа была рассчитана, исходя из рыночной ставки процента 7.34%. В течение 2016 г. Группа признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 3,986,964 тыс. тенге за минусом отложенного налога на сумму 797,393 тыс. тенге в составе нераспределенной прибыли (Примечание 16).

«HSBC Франция»

В рамках Генерального рамочного соглашения с «HSBC Франция» совместно с «HSBC Bank Plc» и АО «ДБ «HSBC Казахстан», под гарантию экспортно-кредитного агентства «COFACE», заключенного 31 мая 2012 г. на финансирование приобретения грузовых и пассажирских электровозов на общую сумму 880,877,000 евро, и дополнительных соглашений к ним, Группа, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», в 2016 г. освоила заемные средства на общую сумму 61,660,832 евро (23,932,554 тыс. тенге) (включая премию COFACE). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке вознаграждения EUR CIRR + маржа 0.75%. Основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в 2026 г. Заем получен под гарантию Компании. Эффективная процентная ставка по займу составила 12.86% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.

В декабре 2016 г. было осуществлено частичное досрочное погашение основного долга в сумме 75,815,516 евро (26,687,820 тыс. тенге) и сокращен срок займа. В связи с этим была выплачена комиссия за досрочное погашение займа в сумме 16,578,502 евро (5,832,915 тыс. тенге) и признана в составе финансовых расходов. Срок погашения основного долга был пересмотрен до 2020 г. Изменения условий кредитного соглашения были учтены как модификация имеющегося кредитного соглашения.

АО «Банк Развития Казахстана»

В мае 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «НК «Актауский международный морской торговый порт», внесла изменения в кредитное соглашение с АО «Банк Развития Казахстана» от 7 августа 2007 г., на сумму 75,000,000 долларов США в целях финансирования первого этапа инвестиционного проекта «Расширение Актауского международного торгового морского порта в северном направлении. Строительство мола и волнолома». Дополнительным соглашением изменена ставка вознаграждения с действующей 8.078% на 6 мес. LIBOR + 5.14%, за счет замещения источника финансирования по договору займа (средства банка «Sumitomo Mitsui Banking Corporation»). Изменения условий кредитного соглашения были учтены как модификация имеющегося кредитного соглашения.

АО «Народный Банк Казахстана»

Заем 1

В рамках соглашения о предоставлении кредитной линии с АО «Народный Банк Казахстана», заключенного 15 апреля 2016 г. на сумму 100,000,000 долларов США для рефинансирования части Еврооблигаций, выпущенных в 2006 г. в сумме 350,000,000 долларов США, Группой в апреле 2016 г. были привлечены заемные средства в размере 50,000,000 долларов США (16,690,500 тыс. тенге). По выплате основного долга предусмотрен льготный период сроком на 12 месяцев, после чего он подлежит погашению полугодовыми платежами сроком до 2021 г. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 5.65% годовых. Заем без обеспечения. Эффективная процентная ставка по займу составила 5.74% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.

Заем 2

В рамках соглашения о предоставлении кредитной линии с АО «Народный Банк Казахстана», заключенного 9 декабря 2016 г. на сумму 100,000,000 долларов США для рефинансирования части задолженности перед «HSBC Франция», Группа, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», в декабре 2016 г. привлекла заемные средства в размере 33,112,000 тыс. тенге. Заем подлежит погашению полугодовыми платежами сроком до 2023 г. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 14.0% годовых. Заем без обеспечения. Эффективная процентная ставка по займу составила 14.38% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Выпущенные долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги включали следующее:

	Дата погашения	Биржи	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Еврооблигации, размещенные по цене				
6.95%-ые Еврооблигации (105.521%)	10 июля 2042 г.	LSE/KASE	383,857,203	391,928,889
6.375%-ые Еврооблигации (100%)	6 октября 2020 г.	LSE	236,673,280	241,414,460
7%-ые Еврооблигации (98.292%)	11 мая 2016 г.	SGX-ST	-	120,045,700
3.638%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2022 г.	SIX Swiss Exchange	61,813,397	64,696,345
16.92%-ые (ставка инфляции+2.52%) АО «ЕНПФ»	25 апреля 2026 г.	KASE	55,757,500	-
2.59%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2019 г.	SIX Swiss Exchange	33,239,709	34,785,838
Итого выпущенные долговые ценные бумаги			<u>771,341,089</u>	<u>852,871,232</u>
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг			10,270,037	124,702,015
Долгосрочная часть выпущенных долговых ценных бумаг			<u>761,071,052</u>	<u>728,169,217</u>
			<u>771,341,089</u>	<u>852,871,232</u>

Для рефинансирования части Еврооблигаций, выпущенных Группой в 2006 г. в сумме 350,000,000 долларов США, 25 апреля 2016 г. Группа разместила облигации на внутреннем рынке объемом 50,000,000 тыс. тенге сроком на 10 лет. Ставка вознаграждения по данным облигациям является рыночной и индексирована к годовому уровню инфляции + 2.52% (16.92% годовых в первый купонный год).

11 мая 2016 г. Группа погасила 10-летние Еврооблигации, выпущенные в 2006 г. на Сингапурской фондовой бирже (SGX-ST) в сумме 350,000,000 долларов США с купонной ставкой 7% годовых.

Справедливая стоимость займов представлена в Примечании 32.

Кредитные соглашения и их нарушение

Требования, связанные с Еврооблигациями, включают в себя условия, связанные с ограничениями по изменению бизнеса и отчуждению имущества; ограничения по слиянию и консолидации с другими юридическими лицами. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями выпуска Еврооблигаций, инвесторы имеют право потребовать погашение задолженности по Еврооблигациям.

Кредитные соглашения с ЕБРР и HSBC Франция предусматривают соблюдение определенных финансовых коэффициентов (ковенантов), таких как долг к EBITDA, долг к капиталу и коэффициент покрытия процентов.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых коэффициентов (ковенантов). Так, получено письмо-согласие о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2016 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с HSBC Франция. По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа соответствовала требованиям кредитных соглашений с ЕБРР.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 31 декабря 2015 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых коэффициентов (ковенантов). Так, получены письма-согласия о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2015 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с ЕБРР и HSBC Франция.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

18. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ

План выплаты вознаграждения по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Согласно законодательству Республики Казахстан пенсионные отчисления являются обязательством работников, и Группа не имеет ни текущих, ни будущих обязательств по выплатам работникам после их выхода на пенсию, кроме предусмотренных Коллективным договором (см. ниже).

Вознаграждения работникам по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам выплачиваются в соответствии с Коллективным договором на 2016-2017 гг., заключенным между Группой и ее трудовым коллективом. В соответствии с данным договором Группа обеспечивает следующие основные выплаты и льготы в рамках нефондированного плана:

- единовременное пособие при выходе на пенсию;
- ежегодная материальная помощь пенсионерам;
- предоставление бесплатных железнодорожных билетов;
- материальная помощь на оплату ритуальных услуг пенсионеров;
- юбилеи работающих и пенсионеров;
- материальная помощь на оплату протезирования зубов; и
- прочие льготы.

Движение текущего значения обязательств за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Общая сумма обязательств на начало года	31,683,653	30,156,756
Текущая стоимость услуг	1,255,578	1,258,561
Стоимость прошлых услуг	1,490,261	635,214
Стоимость вознаграждения	2,384,060	2,064,322
Актuarная переоценка, признанная в прочем совокупном убытке	(4,009,740)	(152,951)
Выплаты, произведенные за год	(2,465,603)	(2,951,913)
Актuarная (-ый) (прибыль)/убыток, признанная (-ый) в прибылях и убытках за год	(547,476)	647,973
Перевод в/из обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	(470,624)	36,463
Выбытие дочерних организаций	(189,569)	(10,772)
	<u>29,130,540</u>	<u>31,683,653</u>
Общая сумма обязательств на конец года		
В т.ч. обязательства, срок погашения которых наступает в течение года	2,960,557	3,254,055
Обязательства, срок погашения которых наступает после года	<u>26,169,983</u>	<u>28,429,598</u>
	<u>29,130,540</u>	<u>31,683,653</u>

Итого суммы обязательств по пенсионному плану с установленными размерами выплат и прочим долгосрочным вознаграждениям работникам, признанные в прибылях и убытках в течение 2016 и 2015 гг., представлены следующим образом:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Себестоимость реализации (Примечание 23)	3,980,118	3,932,608
Общие и административные расходы (Примечание 24)	606,129	588,150
	<u>4,586,247</u>	<u>4,520,758</u>
Итого признано в прибылях и убытках за год (относящиеся к продолжающейся деятельности)		

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Расчеты обязательств Группы были подготовлены на основе публикуемых статистических данных по уровню смертности, а также фактических данных Группы по количеству, возрасту, полу и стажу работников и пенсионеров, и статистики по изменению численности персонала. Прочие значительные актуарные допущения на дату составления консолидированного отчета о финансовом положении представлены ниже:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Ставка дисконта	9.60%	7.29%
	4.5%	5.90%
Ожидаемый годовой прирост материальной помощи в будущем	(в среднем)	(в среднем)
Ожидаемый годовой прирост минимальной заработной платы в будущем	4.5%	7.20%
	(в среднем)	(в среднем)
Ожидаемый годовой рост стоимости железнодорожных билетов в будущем	7.0%	10.20%
	(в среднем)	(в среднем)

Анализ чувствительности, проведенный актуарием, показал, что максимальное увеличение обязательств по вознаграждениям работникам составляет 8.3%, возникающее в случае увеличения уровня инфляции на 1%.

19. КОРПОРАТИВНЫЙ ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ

Расходы по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Расходы по текущему подоходному налогу	1,215,067	3,403,820
Корректировка подоходного налога прошлых лет	118,670	1,772,332
Экономия по отложенному подоходному налогу	(6,096,971)	(14,177,327)
	<u>(4,763,234)</u>	<u>(9,001,175)</u>

Ниже приводится сверка расходов по подоходному налогу, рассчитанному от бухгалтерской прибыли до налогообложения по официально установленной ставке, с расходами по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря:

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Прибыль/(убыток) до налогообложения от продолжающейся деятельности	41,421,096	(461,307,781)
Официальная ставка налога	20%	20%
Теоретический (-ая) расход/(экономия) по налогу по официальной ставке	8,284,219	(92,261,556)
Налоговый эффект расходов, которые не относятся на вычеты для целей исчисления налога, и прочий эффект:		
Корректировка подоходного налога прошлых лет	118,670	1,772,332
Невычитаемые расходы	11,366,924	20,019,075
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	(24,533,047)	61,468,974
Экономия по подоходному налогу, отраженная в прибыли и убытках (относящихся к продолжающейся деятельности)	<u>(4,763,234)</u>	<u>(9,001,175)</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммы отложенного налога, рассчитанные посредством применения официально установленных ставок налога, действующих на даты соответствующих отчетов о консолидированном финансовом положении, к временным различиям между налоговой базой активов и обязательств и суммами, показанными в консолидированной финансовой отчетности, по состоянию на 31 декабря включали следующее:

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Отложенные налоговые активы:		
Перенесенные налоговые убытки	128,598,283	97,725,451
Разница в дебиторской задолженности	3,109,493	3,908,672
Начисленные обязательства в отношении работников	2,336,725	2,457,249
Дисконт по дебиторской задолженности по ссуде	2,273,781	2,238,931
Прочее	1,625,773	344,272
	<u>137,944,055</u>	<u>106,674,575</u>
Минус: отложенные налоговые активы, зачтенные с отложенными налоговыми обязательствами	<u>(129,312,036)</u>	<u>(106,674,575)</u>
Отложенные налоговые активы	<u>8,632,019</u>	<u>-</u>
Отложенные налоговые обязательства:		
Основные средства и прочие долгосрочные активы	(307,907,254)	(284,778,900)
Корректировка займа до справедливой стоимости	(44,890,129)	(49,942,550)
Расходы будущих периодов	(856,264)	(1,473,980)
Прочее	(15,919)	-
	<u>(353,669,566)</u>	<u>(336,195,430)</u>
Минус: отложенные налоговые обязательства, зачтенные с отложенными налоговыми активами	<u>129,312,036</u>	<u>106,674,575</u>
Отложенные налоговые обязательства	<u>(224,357,530)</u>	<u>(229,520,855)</u>
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	<u>(215,725,511)</u>	<u>(229,520,855)</u>
	2016 г.	2015 г.
Чистые отложенные налоговые обязательства на начало года	(229,520,855)	(240,880,392)
Отражено в прибылях и убытках	6,096,971	13,132,112
Отражено в консолидированном отчете об изменениях капитала	4,297,609	(1,779,096)
Перевод в обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	2,214,906	-
Перевод из (обязательств)/активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	(8,572)	25,881
Выбытие дочерних организаций	314,581	(19,360)
Отражено в инвестициях в ассоциированные предприятия	879,849	-
Чистые отложенные налоговые обязательства на конец года	<u>(215,725,511)</u>	<u>(229,520,855)</u>

Группа не признала отложенные налоговые активы, относящиеся к перенесенным налоговым убыткам. По мнению руководства, наличие в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой данные отложенные налоговые активы, могут быть зачтены, является маловероятным. По состоянию на 31 декабря 2016 г. общий налоговый эффект непризнанных перенесенных налоговых убытков равен 3,806,189 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: 64,231,715 тыс. тенге). Данные перенесенные налоговые убытки истекают для целей налогообложения в течение 10 лет с даты их понесения.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)***(в тыс. тенге, если не указано иное)***20. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Кредиторская задолженность за предоставленные услуги	38,204,408	37,498,000
Кредиторская задолженность за поставку основных средств	53,630,962	36,658,975
Кредиторская задолженность за полученные товарно-материальные запасы	32,099,886	22,823,523
Прочая кредиторская задолженность	518,543	301,129
	<u>124,453,799</u>	<u>97,281,627</u>

По состоянию на 31 декабря торговая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	2016 г.	2015 г.
Тенге	103,845,042	91,115,840
Доллары США	16,746,337	3,319,841
Швейцарские франки	444,343	481,334
В других валютах	3,418,077	2,364,612
	<u>124,453,799</u>	<u>97,281,627</u>

Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности составляет 61 дней (2015 г.: 55 дней).

21. ПРОЧИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2015 г.
Авансы полученные	36,531,256	41,227,532
Задолженность по дивидендам (Примечание 16)	16,424,670	16,424,670
Задолженность по заработной плате	14,687,152	5,672,409
Резервы по неиспользованным отпускам	9,897,257	11,265,432
Доходы будущих периодов	5,935,882	5,225,137
Обязательные пенсионные взносы и отчисления на социальное страхование	4,440,239	3,971,576
Обязательства по договорам финансовых гарантий	4,399,245	-
Прочие обязательства	4,351,172	4,663,680
	<u>96,666,873</u>	<u>88,450,436</u>
Текущая часть прочих обязательств	92,267,628	88,450,436
Долгосрочная часть прочих обязательств	4,399,245	-
	<u>96,666,873</u>	<u>88,450,436</u>

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. прочие обязательства были, в основном, выражены в тенге.

Как раскрыто в Примечании 29, Группа предоставила финансовые гарантии банкам по займам, полученным ассоциированными предприятиями ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» и ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод». По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа оценила справедливую стоимость финансовых гарантий и признала в составе инвестиций в ассоциированные предприятия на сумму 4,399,245 тыс. тенге за вычетом эффекта отложенного налога на сумму 879,849 тыс. тенге (Примечание 8).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)***(в тыс. тенге, если не указано иное)***22. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ**

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг	29,341,540	26,200,585
Штрафы полученные	<u>2,903,295</u>	<u>3,745,845</u>
	<u>32,244,835</u>	<u>29,946,430</u>

Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг, в основном, представляют собой доходы от услуг по погрузке, разгрузке, обслуживанию судов, продажи материалов и металлолома.

Штрафы полученные, в основном, представляют собой доходы от пени, связанные с несвоевременным вывозом грузов со станций назначения и за нарушение условий хозяйственных договоров.

23. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	230,445,645	219,810,748
Износ и амортизация	109,123,181	99,687,648
Ремонт и обслуживание	75,480,043	60,337,493
Топливо и горюче-смазочные материалы	72,176,287	66,053,137
Работы и услуги производственного характера	46,699,053	51,480,402
Материалы и запасы	46,061,978	40,069,113
Электроэнергия	39,796,578	40,441,072
Налоги	14,182,546	13,035,528
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 18)	3,980,118	3,932,608
Услуги связи	3,355,347	1,623,103
Коммунальные расходы и содержание зданий	2,789,336	2,575,612
Командировочные расходы	2,098,496	2,320,269
Страхование	1,309,050	2,142,908
Операционная аренда	1,219,558	1,638,325
Транспортные услуги	1,029,195	1,082,685
Прочее	<u>9,106,189</u>	<u>10,538,083</u>
	<u>658,852,600</u>	<u>616,768,734</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

24. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	35,849,356	31,525,512
Налог на имущество и прочие налоги	12,849,299	10,998,906
Износ и амортизация	4,889,502	5,817,511
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	4,836,673	4,388,328
Командировочные расходы	1,379,835	1,035,886
Расходы по операционной аренде	1,185,762	129,523
Услуги банка	1,040,357	879,082
Прочие услуги сторонних организаций	951,464	446,159
Материалы	873,784	583,992
Расходы на проведение праздничных и культурно-массовых мероприятий	810,630	751,107
Реклама	768,555	679,289
Коммунальные расходы и содержание зданий	760,108	811,470
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 18)	606,129	588,150
Расходы на содержание объектов социальной сферы	468,859	335,038
Страхование	238,886	210,342
Расходы на профессиональное обучение и повышение квалификации	212,611	253,380
Ремонты и обслуживание	194,928	247,006
Резервы по сомнительной задолженности	128,211	9,773,595
Благотворительность и спонсорская помощь	1,796	521,180
Прочие расходы	8,397,218	5,947,073
	<u>76,443,963</u>	<u>75,922,529</u>

25. ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Доход в виде процентов по денежным средствам и их эквивалентам	4,119,683	3,367,541
Доход в виде процентов по средствам в кредитных учреждениях (краткосрочным финансовым инвестициям)	1,731,425	1,846,564
Прочие финансовые доходы	474,090	367,705
	<u>6,325,198</u>	<u>5,581,810</u>

26. ФИНАНСОВЫЕ ЗАТРАТЫ

	<u>2016 г.</u>	<u>2015 г.</u>
Затраты по процентам по займам	77,995,432	54,673,080
Изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	4,350,988
Затраты по финансовой аренде	69,923	76,744
Прочие финансовые затраты	7,352,539	1,783,466
	<u>85,417,894</u>	<u>60,884,278</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

27. ВЫБЫТИЕ ДОЧЕРНИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

АО «Алматинский вагоноремонтный завод»

В августе 2016 г. Группа продала третьей стороне 100% долю участия в дочерней организации АО «Алматинский вагоноремонтный завод» согласно договору купли-продажи от 12 ноября 2015 г. Общая стоимость реализации составила 4,700,000 тыс. тенге, расчет согласно условиям договора осуществляется четырьмя равными платежами в течение одного года с момента заключения договора. Право собственности переходит после первоначального платежа. В августе 2016 г. Компания получила авансовый платеж в размере 1,175,000 тыс. тенге и, соответственно, потеряла контроль над АО «Алматинский вагоноремонтный завод».

Прочие

В течение 2016 г. Группа продала третьей стороне 100% долю участия в уставном капитале ТОО «Магистраль-Қызметі» и ТОО «Біржан - Атырау». В результате продажи Группа потеряла контроль над дочерними организациями.

В течение 2015 г. Группа продала третьей стороне 100% акций и долей участия в дочерних организациях АО «Центр транспортного сервиса», ТОО «Гасыр Мангистау» и ТОО «Ак Берен». В результате продажи Группа потеряла контроль над дочерними организациями.

Прибыль от выбытия дочерних организаций:

	2016 г.			2015 г.
	АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	Прочие	Итого	Прочие
Сумма вознаграждения от выбытия дочерних организаций	4,700,000	299,401	4,999,401	2,003,863
Выбывшие чистые (активы)/обязательства	(2,658,235)	153,109	(2,505,126)	(491,852)
Неконтролирующие доли	98	-	98	-
Прибыль от выбытия	2,041,863	452,510	2,494,373	1,512,011

Чистый приток денежных средств от выбытия дочерних организаций:

	2016 г.			2015 г.
	АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	Прочие	Итого	Прочие
Денежное вознаграждение	4,700,000	299,401	4,999,401	2,003,863
За вычетом дебиторской задолженности от продажи (Примечание 14)	(3,525,000)	-	(3,525,000)	-
За вычетом выбывших денежных средств и их эквивалентов	(311,783)	(1,666)	(313,449)	(529,000)
Итого	863,217	297,735	1,160,952	1,474,863

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

28. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию в расчете базовой прибыли на акцию рассчитывается на основе средневзвешенного количества выпущенных простых акций в течение года. Суммы по простым акциям и по простым акциям с разводненным эффектом равны, в связи с тем, что у Компании отсутствуют инструменты с разводняющим эффектом. В течение 2016 и 2015 г. у Компании также отсутствовали инструменты с антиразводняющим эффектом.

	2016 г.	2015 г.
Средневзвешенное количество простых акций	495,218,425	492,114,758
Прибыль/(убыток) за год, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	40,979,582	(460,875,531)
Прибыль/(убыток) на простую акцию (тенге)	83	(937)
Прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	45,887,293	(453,200,428)
Прибыль/(убыток) на простую акцию от продолжающейся деятельности (тенге)	93	(921)
Чистые активы, не включая нематериальные активы и неконтролирующие доли	1,145,408,597	955,626,787
Количество простых акций в обращении	496,063,720	494,698,044
Балансовая стоимость одной акции, в тенге ³	2,309	1,932

29. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Обязательства инвестиционного характера

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Группы имелись обязательства по строительству железнодорожных линий «Жезказган – Бейнеу» и «Аркалык – Шубарколь», приобретению длиномерных рельсов, развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса, приобретению грузовых и пассажирских электровозов, грузовых и пассажирских тепловозов на общую сумму 1,136,590,240 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: 409,412,239 тыс. тенге). Данная сумма включает обязательства на приобретение длиномерных рельсов у ассоциированного предприятия ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» на сумму 165,347,877 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: ноль), электровозов у ассоциированного предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» на сумму 119,284,504 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: 179,246,693 тыс. тенге) и тепловозов у совместного предприятия АО «Локомотив құрастыру зауыты» на сумму 714,652,200 тыс. тенге (31 декабря 2015 г.: 41,849 тыс. тенге).

Прочие договорные обязательства

Группа имеет условные обязательства в рамках трех соглашений на оказание погрузочно-разгрузочных услуг и услуг по хранению грузов в будущем, заключенных с ТОО «Continental Logistics», ДБ АО «Сбербанк России», ТОО «Odyssey Investments Group» и АО «KTZ Express» от 20 ноября 2015 г.; с ТОО «Актауский Морской Северный Терминал», ДБ АО «Сбербанк России», Inter Port Development PTE LTD и АО «KTZ Express» от 28 декабря 2015 г. и с ТОО «Continental Logistics Shymkent», ТОО «Odyssey Investments Group» и АО «KTZ Express» от 15 августа 2016 г. (далее совместно – «Соглашения»). Условиями Соглашений предусмотрено обязательство Группы по приобретению минимальных объемов услуг по хранению грузов на 10, 13 и 15 лет, что является потенциально обременительным условием. С 15 сентября 2016 г. начался период оказания услуг по соглашению от 20 ноября 2015 г.

На основании проведенной оценки руководство Группы считает, что по состоянию на 31 декабря 2016 г. отсутствует высокая вероятность невыполнения минимальных объемов услуг по хранению грузов, в связи с чем Группа не создала резерв по оценочному обязательству.

³ Балансовая стоимость акций рассчитывается в соответствии с требованиями Казахстанской фондовой биржи («КФБ»)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Условные обязательства

Судебные иски

Группа участвует в различных судебных разбирательствах, относящихся к ее хозяйственной деятельности, таких как требования по возмещению имущественного ущерба. Группа не считает, что подобные находящиеся в стадии рассмотрения или потенциальные претензии по отдельности или в совокупности могут оказать какое-либо существенное отрицательное влияние на ее консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

По состоянию на 31 декабря 2016 г. условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения, включали следующее.

По Компании в ходе тематических налоговых проверок по возврату НДС за отчетные периоды с 2009 г. по 2011 г. выявлены суммы НДС в размере 4,443,986 тыс. тенге, предъявленные к возврату и не подтвержденные встречными проверками поставщиков, а также начислены пени в размере 2,712,425 тыс. тенге.

По дочерней организации АО «Пассажирские перевозки» в ходе тематических налоговых проверок по возврату НДС за отчетные периоды с 2013 г. по 2014 г. выявлены суммы НДС в размере 562,565 тыс. тенге, предъявленные к возврату и не подтвержденные встречными проверками поставщиков, а также доначислен НДС в размере 28,961 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа не начисляла резервы по данным суммам, так как считает, что действия налоговых органов противоречат налоговому законодательству и оспаривает в судебных и государственных органах данные начисления.

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2016 г. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

Страхование

Страховая отрасль в Казахстане находится на ранней стадии развития, поэтому, также как и другие государственные предприятия, Группа не имеет, за исключением обязательного страхования пассажиров от телесного повреждения, смерти и убытков или ущерба имуществу пассажира, страхового покрытия риска причинения вреда своей собственности, активам и оборудованию (включая инфраструктуру, подвижной состав и станции), и риска прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. Группа имеет обязательное страховое покрытие согласно страховым полисам, приобретенным у коммерческих страховых компаний Казахстана.

Гарантии

По состоянию на 31 декабря 2016 г. Гарантии представлены следующим образом:

	Цель гарантии	Дата выдачи гарантии	Срок гарантии	Сумма гарантии
Евразийский банк развития	выполнение обязательств ассоциированного предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» для финансирования строительства завода по выпуску электровозов	17 сентября 2012 г.	до 2023 г.	2,370,000 тыс. тенге

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Цель гарантии	Дата выдачи гарантии	Срок гарантии	Сумма гарантии
АО «Банк Развития Казахстана» выполнение обязательств ассоциированного предприятия ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» для финансирования строительства рельсобалочного завода в г. Актобе.	4 июля 2013 г.	до 2023 г.	24,922,472 тыс. тенге

В Примечании 21 отражена справедливая стоимость данных гарантий. По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. у Группы не возникло каких-либо обязательств, связанных с гарантиями, перечисленными выше, которые бы потребовали признания резервов по данным гарантиям.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами Группа получила письмо-согласие о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2016 г. в рамках договора финансовой гарантии, заключенного с АО «Банк Развития Казахстана».

Финансовая аренда

В декабре 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», заключила договор финансовой аренды с АО «БРК-Лизинг» на аренду 43 вагонов, произведенных ТОО «Тұлпар-Тальго», с общей стоимостью 12,938,279 тыс. тенге, сроком на 20 лет и ставкой вознаграждения 1.75% годовых. Группа выступает в качестве арендатора. Начало финансовой аренды ожидается в декабре 2017 г.

30. ДОЧЕРНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Информация о составе Группы на конец отчетного периода представлена ниже:

Дочерняя организация	Характер деятельности	Страна место- преживания	Доля участия, %	
			2016 г.	2015 г.
1. АО «Казтеміртранс»	Эксплуатация грузовых вагонов	Казахстан	100	100
2. АО «Пассажирские перевозки»	Перевозка пассажиров	Казахстан	100	100
3. АО «КТЖ – Грузовые перевозки» (АО «Локомотив»)	Грузовые перевозки и предоставление услуг локомотивной тяги	Казахстан	100	100
4. АО «KTZ Express»	Мультимодальные перевозки	Казахстан	100	100
5. АО «Теміржолсу»	Коммунальные услуги	Казахстан	100	100
6. АО «Ремлокомотив»	Производство подвижного состава	Казахстан	100	100
7. АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	Ремонт вагонов	Казахстан	-	100
8. АО «Локомотивный сервисный центр»	Ремонт локомотивов	Казахстан	-	100
9. АО «Казтранссервис»	Транзитные грузовые перевозки	Казахстан	-	100
10. АО «Транстелеком»	Услуги связи	Казахстан	51	100
11. ТОО «Магистраль қызметі»	Защита ж/д транспорта от неблагоприятных погодных условий	Казахстан	-	100
12. АО «Военизированная железнодорожная охрана»	Охранные услуги	Казахстан	100	100
13. ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	Производство машиностроительной продукции	Казахстан	100	100
14. АО «Вокзал-сервис»	Обеспечение деятельности вокзалов	Казахстан	100	100
15. АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	Обучение, повышение квалификации и переподготовка кадров	Казахстан	100	100

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Дочерняя организация	Характер деятельности	Страна место- пребывания	Доля участия, %	
			2016 г.	2015 г.
16. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» ⁴	Погрузочно-разгрузочные работы, обслуживание судов	Казахстан	100	100
17. ТОО «Порт-Курык» (ТОО «Научно-исследовательский институт транспорта»)	Перевалка грузов и обслуживание судов	Казахстан	100	100

В течение 2016 г. была проведена реорганизация дочерних организаций Компании АО «КТЖ-Грузовые перевозки» и АО «КТЖ Express» путем присоединения к ним дочерних организаций АО «Локомотивный сервисный центр» и АО «Казтранссервис», соответственно.

В течение 2016 г. были реализованы третьей стороне 100% акций АО «Алматинский вагоноремонтный завод» и 100% доли участия в ТОО «Магистраль кызметі» (Примечание 27) и 49% акций АО «Транстелеком» (Примечание 15).

31. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Для целей данной консолидированной финансовой отчетности стороны рассматриваются как связанные, если одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону или осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых или операционных решений. Связанными считаются также стороны, находящиеся под общим с Группой контролем. При рассмотрении возможных отношений связанных сторон в каждом случае внимание обращается на сущность отношений, а не просто на правовую форму.

Связанные стороны могут заключать сделки, которые не могут заключить несвязанные стороны, и сделки между связанными сторонами могут не осуществляться на тех же самых условиях, положениях и в тех же суммах, как сделки между несвязанными сторонами.

Характер отношений связанных сторон для тех связанных сторон, с которыми Группа проводила значительные сделки или имела значительное неоплаченное сальдо по состоянию на 31 декабря, приводится ниже.

	Акционер	Ассоцииро- ванные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны	
Задолженность связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы	2016 г.	-	9,580,245	7,397,824	1,656,854	-
	2015 г.	-	3,614,794	13,861,465	410,365	-
в т.ч. резерв по сомнительной задолженности	2016 г.	-	(16,763)	(191,312)	(33,552)	-
	2015 г.	-	-	(5,753)	(1,454,035)	-
Задолженность связанным сторонам за товары, услуги и долгосрочные активы	2016 г.	-	1,619,534	4,299,385	3,816,564	-
	2015 г.	-	1,015,857	3,590,081	1,938,274	20

⁴ В ноябре 2013 г. Акционер передал свою 100%-ую долю владения АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» в доверительное управление Группы. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы, хотя Группа юридически не владеет ее акциями.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

		Акционер	Ассоцииро- ванные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Текущие счета и вклады	2016 г.	-	-	-	-	309
	2015 г.	-	-	-	-	792
Денежные средства, ограниченные в использовании	2016 г.	-	-	-	-	357,811
	2015 г.	-	-	-	-	862,705
Займы выданные	2016 г.	-	-	99,428	-	-
	2015 г.	-	-	1,301,568	-	-
в т.ч. резерв по обесценению займов	2016 г.	-	-	(590,075)	-	-
	2015 г.	-	-	(562,131)	-	-
Займы полученные	2016 г.	152,960,581	-	-	-	43,813,136
	2015 г.	171,249,829	-	-	-	50,480,696
Обязательства по финансовой аренде	2016 г.	-	-	-	-	136,052
	2015 г.	-	-	-	-	229,092
Дивиденды к получению	2016 г.	-	-	1,663,776	-	-
	2015 г.	-	-	-	-	-
Дивиденды к уплате	2016 г.	16,424,670	-	-	-	-
	2015 г.	16,424,670	-	-	-	-

Сделки со связанными сторонами за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

		Акционер	Ассоцииро- ванные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Продажа товаров, услуг и долгосрочных активов	2016 г.	-	636,232	39,022,259	16,957,257	-
	2015 г.	-	73,706	21,811,681	24,805,368	-
(Начисленные)/ восстановленны е резервы по сомнительной задолженности	2016 г.	-	(16,763)	(191,312)	1,420,483	-
	2015 г.	-	-	(5,287)	(317,258)	-
Приобретение товаров, услуг и долгосрочных активов	2016 г.	-	55,815,681	3,782,148	10,068,762	19
	2015 г.	-	5,581,952	30,468,830	13,639,711	1,706
Выдача займов	2016 г.	-	-	810,928	-	-
	2015 г.	-	-	4,965,051	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

		Акционер	Ассоции- рованные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Погашение займов выданных	2016 г.	-	-	2,093,503	-	-
	2015 г.	-	-	2,963,152	-	-
Получение займов	2016 г.	5,500,000	-	-	-	1,070,299
	2015 г.	8,862,000	-	-	-	-
Погашение займов полученных	2016 г.	48,948,658	-	-	-	7,527,599
	2015 г.	-	-	-	-	-
Финансовые доходы	2016 г.	-	-	225,229	-	-
	2015 г.	-	-	32,810	-	-
Финансовые расходы	2016 г.	8,761,044	-	58,425	-	3,523,381
	2015 г.	8,097,515	-	85,505	-	3,183,738
Объявленные дивиденды	2016 г.	-	-	-	-	-
	2015 г.	4,559,619	-	-	-	-
Дивиденды к получению	2016 г.	-	-	3,128,141	-	-
	2015 г.	-	-	-	-	-
Вклад в уставный капитал	2016 г.	128,066,584	-	-	-	-
	2015 г.	72,063,911	-	-	-	-

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг. некоторые займы Группы на общую сумму 3,285,544 тыс. тенге и 4,096,677 тыс. тенге, соответственно, были гарантированы Правительством Республики Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. по некоторым займам ассоциированных предприятий Группа выдала гарантии с целью гарантирования выполнения обязательств перед банками (Примечание 21 и 29).

Операции с компаниями, входящими в группу Акционера, ассоциированными и совместными предприятиями и прочими связанными сторонами представлены, в основном, операциями Группы с АО «НК «КазМунайГаз» (бензин), АО «Казхателеком» (услуги связи), АО «НАК Казатомпром» (электричество), АО «КЕГОК» (электричество), АО «Казпочта» (почтовые услуги), АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (машиностроительная продукция) и АО «Самрук-Энерго» (электричество). Также, Группа предоставляет услуги железнодорожных перевозок компаниям, входящим в группу Акционера, ассоциированным и совместным предприятиям.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря, Группа признала неотменяемое обязательство по строительству следующих объектов в пользу Акционера:

	Текущие обязательства				Итого	Долгосрочное обязательство Ледовый дворец
	Оборудо- вание телерадио- комплекса	Соци- альные объекты Мангистау	Детский сад г.Астана	Ледовый дворец		
На 1 января 2015 г.	28,238,638	247,276	750,000	-	29,235,914	48,601,265
Начислено за год	-	-	952,660	-	952,660	-
На 31 декабря 2015 г.	28,238,638	247,276	1,702,660	-	30,188,574	48,601,265
Начислено за год	-	-	195,587	-	195,587	-
Уменьшение обязательств	-	-	(30,315)	-	(30,315)	(823,196)
Списано в течение года	(28,238,638)	-	(1,825,478)	-	(30,064,116)	-
Переводы	-	-	-	47,778,069	47,778,069	(47,778,069)
На 31 декабря 2016 г.	-	247,276	42,454	47,778,069	48,067,799	-

По состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря, Группа понесла следующие затраты, связанные со строительством объектов в пользу Акционера по вышеуказанным вмененным обязательствам:

	Текущие активы				Итого	Долгосрочные активы Ледовый дворец
	Оборудо- вание телерадио- комплекса	Соци- альные объекты Мангистау	Детский сад г.Астана	Ледовый дворец		
На 1 января 2015 г.	28,238,638	247,276	511,535	-	28,997,449	23,850,672
Поступления	-	-	1,160,810	-	1,160,810	17,417,702
На 31 декабря 2015 г.	28,238,638	247,276	1,672,345	-	30,158,259	41,268,374
Поступления	-	-	-	-	-	6,509,695
Выбытие	(28,238,638)	-	(1,629,891)	-	(29,868,529)	-
Переводы	-	-	-	47,778,069	47,778,069	(47,778,069)
На 31 декабря 2016 г.	-	247,276	42,454	47,778,069	48,067,799	-

Оборудование телерадиокомплекса, учитываемое в качестве Активов в пользу Акционера, в декабре 2016 г. в соответствии с решением конечного Акционера было передано в счет досрочного погашения займов, полученных от Акционера (Примечание 16).

По состоянию на 31 декабря 2016 г., строительство ледового дворца г. Астана полностью завершено и объект введен в эксплуатацию. Группа классифицировала данный актив и соответствующее неотменяемое обязательство в пользу Акционера как текущие, так как ожидает, что передача акимату г. Астана будет завершена в течение 12 месяцев с отчетной даты.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Вознаграждение ключевому руководящему персоналу

Ключевой управленческий персонал включает членов Правления и Совета Директоров в количестве 14 человек по состоянию на 31 декабря 2016 г. (31 декабря 2015 г.: 13 человек). Общая сумма вознаграждений, выплаченных ключевому управленческому персоналу, включенная в расходы по заработной плате в прилагаемом консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, составила 574,755 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (31 декабря 2015 г.: 486,357 тыс. тенге). Вознаграждение, выплаченное ключевому управленческому персоналу, преимущественно состоит из расходов по заработной плате, установленной контрактами, и премиями, основанными на операционных результатах.

32. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Основные финансовые инструменты Группы включают займы, выпущенные долговые ценные бумаги (Еврооблигации), обязательства по финансовой аренде, деньги и краткосрочные вклады, а также торговую дебиторскую и торговую кредиторскую задолженность. Главными рисками по финансовым инструментам Группы являются риски, связанные с процентными ставками, изменением курса иностранных валют и кредитные риски. Группа также контролирует рыночный риск и риск ликвидности, возникающие по всем финансовым инструментам.

Управление риском недостаточности капитала

Группа управляет риском недостаточности капитала, чтобы убедиться, что Группа сможет продолжить деятельность как непрерывно действующее предприятие при максимальном увеличении прибыли для Акционера посредством оптимизации баланса долга и капитала. Общая стратегия Группы не изменилась по сравнению с 2015 г.

Структура капитала Группы включает чистые заемные средства (займы, долговые ценные бумаги и обязательства по финансовой аренде, за вычетом денежных средств и их эквивалентов) и капитал Группы (включающий уставный капитал, резерв от пересчета иностранных валют, резерв хеджирования, нераспределенную прибыль и неконтролирующую долю).

Цели управления финансовыми рисками

Управление риском – важный элемент деятельности Группы. Компания контролирует и управляет финансовыми рисками, относящимися к операциям Группы через внутренние отчеты по рискам, в которых анализируется подверженность риску по степени и величине рисков. Данные риски включают рыночный риск (включая валютный риск, риск изменения процентной ставки в отношении справедливой стоимости и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения процентной ставки в отношении денежных потоков. Ниже приводится описание политики управления рисками Группы.

Риск, связанный с процентной ставкой

Риск, связанный с процентными ставками, представляет собой для Группы риск изменения рыночных процентных ставок, который может привести к снижению общей доходности инвестиций Группы и/или увеличению оттока денег по займам и выпущенным долговому ценным бумагам Группы. Группа ограничивает риск процентной ставки путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены финансовые инструменты, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками.

Подверженность Группы риску, связанному с процентными ставками, относится, в основном, к займам и выпущенным долговому ценным бумагам Группы с плавающей процентной ставкой.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Следующая таблица раскрывает чувствительность прибыли до налогообложения и капитала Группы к разумно возможному изменению в процентных ставках по кредитам (через влияние на проценты по кредитам с плавающей процентной ставкой) при постоянных прочих переменных.

	31 декабря 2016 г.		31 декабря 2015 г.	
	Увеличение/ Уменьшение процентных ставок в базисных пунктах	Влияние на прибыль до налогообло- жения/ капитал	Увеличение/ Уменьшение процентных ставок в базисных пунктах	Влияние на прибыль до налогообло- жения/ капитал
Доллары США	60/(8)	(499,987)/66,665	50/(12)	(261,435)/62,744
Тенге	60/(8)	(303,857)/40,514	50/(12)	(6,640)/1,594

Валютный риск

Группа осуществляет сделки в иностранной валюте, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

Значительная часть краткосрочной и долгосрочной задолженности Группы выражена в долларах США. В результате изменения курса тенге по отношению к доллару США и другим иностранным валютам, в которых выражена задолженность, возникает доход или убыток от курсовой разницы. Группа размещает часть денежных средств и прочих финансовых активов на депозитах в долларах США с целью частичного зачета возникающего дохода или убытка от курсовой разницы по займам.

В следующей таблице представлена чувствительность прибыли до налогообложения и капитала Группы к возможным изменениям в обменном курсе доллара США, евро, российских рублей и другой валюты при том условии, что все остальные параметры приняты величинами постоянными.

	31 декабря 2016 г.			31 декабря 2015 г.		
	Увеличение/ Уменьшение в обменном курсе	Влияние на прибыль до налого- обложения	Влияние на капитал	Увеличение/ Уменьшение в обменном курсе	Влияние на прибыль до налого- обложения	Влияние на капитал
Доллары США	13%/(13%)	(102,659,544)/ 102,659,544	-	(519,146,138)/ 173,048,713	-	-
Евро	15%/(15%)	(8,309,478)/ 8,309,478	-	(43,222,489)/ 14,407,496	-	-
Российские рубли	23%/(19%)	(124,392)/ 102,759	-	133,661/ (96,904)	-	-
Швейцарски е франки	15%/(15%)	24,266/ (24,266)	(14,257,966)/ 14,257,966	(32,784)/ 10,928	(59,689,310)/ 19,896,437	-
В другой валюте	15%/(15%)	(653,534)/ 653,534	-	(3,286,138)/ 1,095,379	-	-

7 августа 2015 г. Группа начала хеджирование денежных потоков с целью уменьшения риска изменения эквивалента в тенге выручки от продаж, выраженной в швейцарских франках. Еврооблигации, выпущенные 20 июня 2014 г. на Швейцарской фондовой бирже, являются инструментом хеджирования. Объектом хеджирования является выручка от транзитных перевозок в швейцарских франках. В результате хеджирования, эффект на сумму 4,417,426 тыс. тенге был отражен в прочем совокупном доходе (2015 г.: 43,491,357 тыс. тенге).

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Группы, обычно ограничивается суммами (при наличии таковых), на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Группы перед этими контрагентами. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

В Группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих клиентов на основе предоплаты.

Группа не выступает гарантом по обязательствам третьих сторон, кроме раскрытых в Примечании 29.

Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможном колебании стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за негативных изменений рыночной конъюнктуры.

Риск ликвидности

Группа контролирует риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования в соответствии с требованиями Акционера. Группа управляет риском ликвидности путем поддержания адекватных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий, путем постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. у Группы также имеются доступные кредитные линии в кредитных учреждениях: АО «Народный Банк Казахстана» и АО «СитиБанк Казахстана» на общую сумму 23,776,141 тыс. тенге.

Группа на регулярной основе осуществляет контроль и мониторинг исполнения пороговых значений финансовых коэффициентов, установленных Акционером и предусмотренных кредитными соглашениями/ договорами гарантий.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 31 декабря 2016 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых ковенантов. Так, получены письма-согласия о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2016 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с HSBC Франция и АО «Банк Развития Казахстана».

С целью рефинансирования долгосрочных займов, полученных дочерними организациями Группы АО «Қазтеміртранс» и АО «КТЖ – Грузовые перевозки» от Акционера на общую сумму 75,000,000 тыс. тенге, Группа намерена осуществить выпуск облигаций на внутреннем рынке Российской Федерации в размере до 10-15 млрд. российских рублей.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующих таблицах отражаются контрактные сроки Группы по ее неизрасходуемым финансовым обязательствам. Таблица была составлена на основе недисконтированного движения денежных потоков по финансовым обязательствам на основе самой ранней даты, на которую от Группы может быть потребована оплата. Таблица включает денежные потоки, как по процентам, так и основной сумме долга.

	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
2016 г.						
<i>Беспроцентные:</i>						
Кредиторская задолженность	109,480,452	12,922,007	2,051,340	-	-	124,453,799
Прочие текущие обязательства	-	-	4,351,172	-	-	4,351,172
<i>Процентные:</i>						
Займы	14,822,109	11,378,646	166,484,226	695,639,570	1,474,260,485	2,362,585,036
Финансовые гарантии	506,501	8,091,690	26,978,086	28,728,978	27,591,296	91,896,551
	<u>124,809,062</u>	<u>32,392,343</u>	<u>199,864,824</u>	<u>724,368,548</u>	<u>1,501,851,781</u>	<u>2,583,286,558</u>
2015 г.						
<i>Беспроцентные:</i>						
Кредиторская задолженность	64,727,938	20,731,983	11,821,706	-	-	97,281,627
Прочие текущие обязательства	-	-	4,663,680	-	-	4,663,680
<i>Процентные:</i>						
Займы	18,028,832	10,393,658	234,049,141	854,365,077	1,516,137,093	2,632,973,801
Финансовая аренда	70,177	163,704	698,882	2,849,893	-	3,782,656
	<u>82,826,947</u>	<u>31,289,345</u>	<u>251,233,409</u>	<u>857,214,970</u>	<u>1,516,137,093</u>	<u>2,738,701,764</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующей таблице отражаются ожидаемые сроки погашения по финансовым активам Группы. Таблица была составлена на основе недисконтированных контрактных денежных потоков по финансовым активам, включая проценты, которые будут получены по данным активам, кроме случаев, когда Группа ожидает, что движение денег произойдет в другом периоде.

	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	Свыше 1 года	Неопреде- ленный срок погашения ⁵	Итого
2016 г.						
<i>Процентные:</i>						
Краткосрочные Вклады	25,494,025	809,023	-	-	-	26,303,048
Проценты по краткосрочным вкладам	30,918	-	35,385	-	-	66,303
Прочие финансовые активы	-	3,287,073	11,901,019	2,333,030	-	17,521,122
Проценты по прочим финансовым активам	-	36,907	325,437	549,700	-	912,044
Денежные средства и их эквиваленты	9,981,319	-	-	-	-	9,981,319
<i>Беспроцентные:</i>						
Денежные средства и их эквиваленты	12,693,806	-	-	-	-	12,693,806
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	1,782,029	-	-	1,782,029
Торговая дебиторская задолженность	3,976,777	28,965	11,257,448	270,544	8,094,689	23,628,423
	<u>52,176,845</u>	<u>4,161,968</u>	<u>25,301,318</u>	<u>3,153,274</u>	<u>8,094,689</u>	<u>92,888,094</u>
2015 г.						
<i>Процентные:</i>						
Краткосрочные вклады	19,886,199	61,474	2,970,622	-	-	22,918,295
Проценты по краткосрочным вкладам	217,112	1,026	199,870	-	-	418,008
Прочие финансовые активы	6,758,521	344,470	32,517,979	-	-	39,620,970
Проценты по прочим финансовым активам	29,701	3,759	911,200	-	-	944,660
Денежные средства и их эквиваленты	12,192,810	-	-	-	-	12,192,810
<i>Беспроцентные:</i>						
Денежные средства и их эквиваленты	32,727,024	-	-	-	-	32,727,024
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	2,393,520	-	-	2,393,520
Торговая дебиторская задолженность	9,543,141	42,794	30,127	137,719	11,264,107	21,017,888
	<u>81,354,508</u>	<u>453,523</u>	<u>39,023,318</u>	<u>137,719</u>	<u>11,264,107</u>	<u>132,233,175</u>

⁵ В связи с неопределенностью срока возмещения сомнительной задолженности, Группа включила обесцененную торговую дебиторскую задолженность в составе 'неопределенного срока погашения'.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменян между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Группы отсутствуют существующие доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

Следующие методы и допущения используются Группой для расчета справедливой стоимости финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и эквивалентов денег приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения этих финансовых инструментов.

Финансовые активы и обязательства

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

Для активов и обязательств со сроком погашения свыше двенадцати месяцев, справедливая стоимость представляет собой текущую стоимость расчетного будущего движения денежных средств, дисконтированного с использованием рыночных ставок, существующих на конец отчетного года.

Займы

Расчет справедливой стоимости банковских займов был сделан посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения с использованием рыночных ставок, преобладающих на конец соответствующего года по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Большая часть банковских займов предоставлена Группе международными финансовыми институтами и иностранными банками. В результате, процентные ставки по данным займам, хотя и ниже, чем процентные ставки частных коммерческих кредитных организаций в Республике Казахстан, рассматриваются как рыночные процентные ставки для данной категории кредиторов. Справедливая стоимость выпущенных долговых ценных бумаг (Еврооблигаций) была определена на основе рыночных цен на отчетную дату.

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы, регулярно оцениваемых по справедливой стоимости

По состоянию на 31 декабря 2016 и 2015 гг., справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, за исключением займов и выпущенных долговых ценных бумаг, не отличалась существенно от их балансовой стоимости. Балансовая и справедливая стоимость займов и выпущенных долговых ценных бумаг (Еврооблигаций) по состоянию на 31 декабря была представлена следующим образом:

	31 декабря 2016 г.		31 декабря 2015 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Займы выданные	969,745	969,745	1,940,673	1,940,673
Прочие финансовые активы	17,549,976	17,549,976	39,705,096	39,705,096
Займы	468,338,685	451,931,634	521,766,861	492,188,671
Долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	771,341,089	790,399,781	852,871,232	801,131,583
Финансовые гарантии	4,399,245	4,399,245	-	-
Финансовая аренда	-	-	2,682,872	2,682,872

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Иерархия справедливой стоимости на 31 декабря 2016 г.

	<u>Уровень 1</u>	<u>Уровень 2</u>	<u>Уровень 3</u>	<u>Итого</u>
<i>Финансовые активы</i>				
Займы выданные	-	969,745	-	969,745
Прочие финансовые активы	-	17,549,976	-	17,549,976
Итого	-	18,519,721	-	18,519,721
<i>Финансовые обязательства</i>				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	790,399,781	-	-	790,399,781
- банковские кредиты	-	277,311,629	7,705,421	285,017,050
- займы от связанных сторон	-	166,914,584	-	166,914,584
- финансовые гарантии	-	4,399,245	-	4,399,245
Итого	790,399,781	448,625,458	7,705,421	1,246,730,660

Иерархия справедливой стоимости на 31 декабря 2015 г.

	<u>Уровень 1</u>	<u>Уровень 2</u>	<u>Уровень 3</u>	<u>Итого</u>
<i>Финансовые активы</i>				
Займы выданные	-	1,940,673	-	1,940,673
Прочие финансовые активы	-	39,705,096	-	39,705,096
Итого	-	41,645,769	-	41,645,769
<i>Финансовые обязательства</i>				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости:				
- долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	801,131,583	-	-	801,131,583
- банковские кредиты	-	269,838,663	9,582,751	279,421,414
- займы от связанных сторон	-	212,767,257	-	212,767,257
- финансовая аренда	-	2,682,872	-	2,682,872
Итого	801,131,583	485,288,792	9,582,751	1,296,003,126

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств уровней 2 и 3 рассчитана по общепризнанным моделям оценки на основе анализа дисконтированного потока денежных средств. При этом наиболее существенным исходным данным является ставка дисконтирования, отражающая кредитный риск контрагентов.

Справедливая стоимость торговой дебиторской и кредиторской задолженности приблизительно равна балансовой стоимости и относится к 3-му уровню иерархии.

За 2016 и 2015 гг. переводов между уровнями иерархии справедливой стоимости не производилось.

33. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Государственное регулирование

С 1 января 2017 г. вступили в силу изменения в законодательство Республики Казахстан по вопросам конкуренции, которые предусматривают отмену регулируемых рынков и распространение ценового регулирования на субъекты общественно-значимых рынков, оказывающих услуги по перевозке грузов, включая локомотивную тягу. Поправки исключают распространение ценового регулирования на услуги по аренде грузовых вагонов и услуги оператора вагонов (контейнеров), соответственно Группа получила возможность самостоятельно устанавливать тарифы (цены) при оказании данных услуг.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2016 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Выбытие долгосрочных активов, предназначенных для продажи

В январе 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», продала 100% акций дочерней организации АО «Центр транспортных услуг». В январе-феврале 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», продала 100% доли участия в уставном капитале дочерних организаций ТОО «Рауан-Бурабай», ТОО «Мак-Экибастуз» и ТОО «Бас-Балхаш». В результате продажи Группа потеряла контроль над данными дочерними организациями.

В феврале 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», реализовала 50% акций совместного предприятия АО «Астык-Транс». В результате продажи Группа потеряла совместный контроль над АО «Астык-Транс».

Займы

В феврале 2017 г. Группа получила займы от АО «Народный Банк Казахстана» со ставкой вознаграждения в размере 13%-14% на общую сумму 20,000,000 тыс. тенге со сроком погашения до одного года.

В феврале 2017 г. Группа, в лице дочерней организации АО «КТЖ-Грузовые перевозки», получила займы от АО «Сити Банк» со ставкой вознаграждения в размере 13% на общую сумму 2,700,000 тыс. тенге со сроком погашения до одного года.

В феврале 2017 г. с целью выпуска облигаций на территории Российской Федерации Группой осуществлена регистрация дочерней организации ООО «КТЖ Финанс».

В феврале 2017 г. в рамках Соглашения о реструктуризации займов с ЕБРР от 22 декабря 2016 г. Группа осуществила конвертацию части валютного долга в тенге в размере 170,000,000 долларов США. В результате конвертации задолженность составила 54,983,100 тыс. тенге и 10,913,719 долларов США. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 6 мес. LIBOR + 4.35% годовых для транша в долларах США и all-in cost⁶ + 2.95% для транша в тенге (Примечание 17).

Займы выданные

В январе-феврале 2017 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Airport Management Group», предоставила возвратную финансовую помощь организации, находящейся в доверительном управлении, АО «Международный аэропорт Астана» в целях финансирования оборотных средств на общую сумму 10,500,000 тыс. тенге.

Дивиденды

В январе 2017 г. Группа получила от совместного предприятия «Logistic System Management B.V.» дивиденды за 2015 г. в размере 1,663,776 тыс. тенге (4,721,003 EUR).

Утверждение финансовой отчетности

Данная консолидированная финансовая отчетность была утверждена к выпуску руководством 13 марта 2017 г.

⁶ «All-in cost» означает общую стоимость привлечения средств для ЕБРР (выраженную как ставка годовых) из любого источника, определяемого ЕБРР по своему усмотрению, и включает все комиссии, вознаграждения, сборы, пошлины, расходы, понесенные в другой валюте, доступной для ЕБРР для деноминации соответствующих сумм на соответствующую дату, или иному курсу, определяемого обоснованно ЕБРР.

**АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ
КОМПАНИЯ
«ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**

**Консолидированная финансовая отчетность
за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.**

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.**

СОДЕРЖАНИЕ

Страница

ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.....	1
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	2-3
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	
Консолидированный отчет о финансовом положении	4-5
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	6
Консолидированный отчет о движении денежных средств	7-8
Консолидированный отчет об изменениях капитала	9
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	10-65

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ЗАЯВЛЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.**

Руководство АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей финансовое положение Компании и дочерних организаций (далее совместно именуемых – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2015 г., а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности («МСФО»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и консолидированные финансовые результаты деятельности Группы; и
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с местным законодательством и МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., была утверждена руководством 14 марта 2016 г.

От имени руководства Группы:


Б.С. Камалиев
И.о. Президента

14 марта 2016 г.


М.Р. Кабашев
Вице-президент

14 марта 2016 г.


Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 марта 2016 г.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету Директоров и Акционеру АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»:

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» и его дочерних организаций (далее – «Группа»), состоящей из консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2015 г. и консолидированных отчетов о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, о движении денежных средств и об изменениях капитала за 2015 г., а также примечаний, состоящих из основных положений учетной политики и прочей пояснительной информации.

Ответственность руководства за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за составление и достоверность данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности, а также за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для составления консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудиторов

Наша ответственность заключается в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют соблюдения этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить разумную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, направленных на получение аудиторских доказательств, подтверждающих числовые показатели в консолидированной финансовой отчетности и раскрытие в ней информации. Выбор процедур зависит от профессионального суждения аудиторов, включая оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. В процессе оценки этих рисков аудитор рассматривает систему внутреннего контроля за составлением и достоверностью консолидированной финансовой отчетности, чтобы разработать аудиторские процедуры, соответствующие обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности бухгалтерских оценок, сделанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими для выражения нашего мнения.

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных аспектах финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2015 г., а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за 2015 г. в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности.



Александр Дорوفеев
Партнер по заданию
Квалифицированный аудитор
Российской Федерации
Квалификационное свидетельство №042607
28 февраля 2002 г.
Российская Федерация



Даулет Куатбеков
Аудитор-исполнитель
Квалифицированный аудитор
Республики Казахстан
Квалификационное свидетельство №0000523
от 15 февраля 2002 г.
Республика Казахстан

DELOITTE, LLP

ТОО «Делойт»
Лицензия с правом на проведение аудита по
Республике Казахстан №0000015, вид МФЮ - 2,
выданная Министерством финансов
Республики Казахстан от 13 сентября 2006 г.



Нурман Бекенов
Генеральный директор
ТОО «Делойт»

14 марта 2016 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.

(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
АКТИВЫ			
Долгосрочные активы			
Основные средства	7	2,395,441,635	2,228,942,130
Активы, предназначенные в пользу Акционера	30	41,268,374	23,850,672
Инвестиции в совместные предприятия	8	22,104,613	21,086,452
Нематериальные активы		13,288,840	12,566,300
Инвестиции в ассоциированные предприятия	8	10,898,604	16,299,164
Инвестиционная недвижимость		6,574,127	6,931,262
Прочие долгосрочные финансовые активы	12	178,929	4,001,783
Долгосрочная торговая дебиторская задолженность	11	137,599	-
Прочие долгосрочные активы	9	99,847,392	172,856,718
Итого долгосрочные активы		2,589,740,113	2,486,534,481
Текущие активы			
Денежные средства и их эквиваленты	14	67,838,129	86,552,218
НДС к возмещению		53,353,425	70,938,553
Прочие текущие финансовые активы	12	41,466,840	38,753,294
Активы, предназначенные в пользу Акционера	30	30,158,259	28,997,449
Товарно-материальные запасы	10	29,315,295	34,814,915
Торговая дебиторская задолженность	11	9,616,182	7,649,242
Предоплата по подоходному налогу		2,224,060	2,129,314
Прочие текущие активы	13	25,511,265	11,800,956
		259,483,455	281,635,941
Долгосрочные активы и активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	15	34,750,812	67,283,089
Итого текущие активы		294,234,267	348,919,030
Итого активы		2,883,974,380	2,835,453,511
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Капитал			
Уставный капитал	16	865,393,896	793,329,985
Резерв хеджирования	16	(43,491,357)	-
Резерв от пересчета иностранных валют	16	4,601,406	(782,574)
Нераспределенная прибыль		142,411,682	600,970,019
Капитал Акционера		968,915,627	1,393,517,430
Неконтролирующие доли		(651,552)	16,056,277
Итого капитал		968,264,075	1,409,573,707

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Долгосрочные обязательства			
Займы	17	1,174,883,855	809,015,812
Обязательства по отложенному подоходному налогу	19	229,520,855	240,880,392
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	30	48,601,265	48,601,265
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	28,429,598	27,178,832
Обязательства по финансовой аренде		2,183,849	2,667,615
Итого долгосрочные обязательства		1,483,619,422	1,128,343,916
Текущие обязательства			
Займы	17	199,754,238	45,800,422
Торговая кредиторская задолженность	20	97,281,627	91,661,881
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	30	30,188,574	29,235,914
Прочие налоги к уплате		6,629,531	7,090,368
Обязательства по вознаграждениям работникам	18	3,254,055	2,977,924
Обязательства по корпоративному подоходному налогу		1,579,639	732,921
Обязательства по финансовой аренде		499,023	441,902
Прочие текущие обязательства	21	88,450,436	86,007,591
		427,637,123	263,948,923
Обязательства выбывающей группы, классифицированной как предназначенной для продажи	15	4,453,760	33,586,965
Итого текущие обязательства		432,090,883	297,535,888
Итого обязательства		1,915,710,305	1,425,879,804
Итого капитал и обязательства		2,883,974,380	2,835,453,511

Б.С. Камалиев
И.о. Президента

14 марта 2016 г.



М.Р. Кабашев
Вице-президент

14 марта 2016 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 марта 2016 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И ПРОЧЕМ СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.

(в тыс. тенге)

	Примечания	2015 г.	2014 г.
Продолжающаяся деятельность			
Доходы			
Грузовые перевозки		629,049,742	743,243,126
Пассажирские перевозки		71,787,391	77,386,364
Государственные субсидии		21,721,705	24,637,811
Прочие доходы	22	37,950,983	36,001,266
Итого доходы		760,509,821	881,268,567
Себестоимость реализации	23	(622,968,439)	(643,893,521)
Валовый доход		137,541,382	237,375,046
Общие и административные расходы	24	(78,452,245)	(71,326,751)
Обесценение активов	7, 9, 10, 12	(4,960,728)	(2,735,886)
Прочие прибыли и убытки		885,734	3,662,888
Финансовый доход	25	6,000,871	10,529,813
Финансовые затраты	26	(66,170,599)	(46,980,953)
Убыток от курсовой разницы	31	(449,940,248)	(71,978,880)
Доля в (убытке)/прибыли ассоциированных и совместных предприятий	8	(12,187,711)	45,324
Доход от выбытия дочерних организаций		1,512,011	821,163
(Убыток)/прибыль до налогообложения		(465,771,533)	59,411,764
Экономия/(расходы) по корпоративному подоходному налогу	19	7,955,960	(21,104,620)
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности		(457,815,573)	38,307,144
Прекращенная деятельность			
Убыток за год от прекращенной деятельности	15	(2,166,136)	(4,750,353)
(Убыток)/прибыль за год		(459,981,709)	33,556,791
Прочий совокупный доход/(убыток) за вычетом налога на прибыль:			
<i>Прочий совокупный доход (убыток), не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Актуарные прибыли/(убытки) по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочим долгосрочным выплатам		174,318	(257,013)
<i>Прочий совокупный (убыток)/доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах:</i>			
Убыток по инструментам хеджирования денежных потоков		(43,491,357)	-
Доход/(убыток), возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий		5,391,426	(638,493)
Прочий совокупный убыток за год		(37,925,613)	(895,506)
Итого совокупный (убыток)/доход за год		(497,907,322)	32,661,285
(Убыток)/прибыль за год, относящаяся к:			
Акционеру		(460,875,531)	30,397,462
Неконтролирующим долям		893,822	3,159,329
		(459,981,709)	33,556,791
Совокупный (убыток)/доход, относящийся к:			
Акционеру		(498,808,660)	29,501,956
Неконтролирующим долям		901,338	3,159,329
		(497,907,322)	32,661,285
(Убыток)/прибыль на акцию от продолжающейся и прекращенной деятельности, в тенге	27	(937)	62
(Убыток)/прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	27	(932)	71

Б.С. Камалиев
И.о. Президента

М.Р. Кабашев
Вице-президент

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 марта 2016 г.

14 марта 2016 г.

14 марта 2016 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.

(в тыс. тенге)

	Примечания	2015 г.	2014 г.
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
(Убыток)/прибыль за год		(459,981,709)	33,556,791
(Экономия)/расходы по корпоративному подоходному налогу, отраженные в прибылях и убытках	15, 19	(6,881,118)	22,791,364
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		107,519,344	101,196,715
Финансовые затраты	15, 26	66,506,639	47,361,597
Обесценение активов		4,940,387	2,941,923
Финансовый доход	15, 25	(6,077,255)	(10,786,274)
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работника		4,605,250	3,253,396
Доля в убытке/(прибыли) ассоциированных и совместных предприятий	8	12,187,711	(45,324)
Начисление резерва по сомнительной задолженности		10,638,658	3,305,303
Убыток от курсовой разницы		449,570,560	72,166,751
Доход от выбытия дочерних организаций		(1,512,011)	(821,163)
Доход от выбытия дочерних организаций, относящихся к компоненту прекращенной деятельности	15	(1,096,611)	-
Прочее		3,121,682	(880,547)
Операционный доход до изменений в оборотном капитале и прочих статьях баланса		183,541,527	274,040,532
Изменение торговой дебиторской задолженности		(66,756)	6,421,688
Изменение товарно-материальных запасов		3,464,520	2,588,921
Изменение прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		(7,037,335)	(1,911,612)
Изменение торговой кредиторской задолженности		(20,800,383)	9,033,940
Изменение прочих налогов к уплате		18,657,442	(21,100,706)
Изменение прочих текущих обязательств		(14,721,747)	(11,624,102)
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам		(2,955,062)	(2,063,208)
Изменение прочих долгосрочных обязательств		1,352,587	500
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		161,434,793	255,385,953
Проценты уплаченные		(59,115,772)	(43,109,409)
Проценты полученные		5,471,074	4,488,927
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(4,766,768)	(8,727,135)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности		103,023,327	208,038,336
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств и авансы, оплаченные за основные средства		(209,055,211)	(353,536,388)
Приобретение нематериальных активов		(1,395,471)	(2,164,560)
Реализация прочих долгосрочных активов		8,607,778	-
Приобретение инвестиций в ассоциированные предприятия	8	(3,645,194)	(14,813,614)
Инвестиции в прочие финансовые активы		(79,035,388)	(78,032,351)
Поступление от продажи прочих финансовых активов		86,986,193	85,107,717
Дивиденды, полученные от совместных предприятий		1,358,688	516,517
Чистое поступление денежных средств от реализации дочерних организаций и прекращенной деятельности		17,947,051	1,812,114
Прочее		644,520	1,104,382
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(177,587,034)	(360,006,183)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге)

	Примечания	2015 г.	2014 г.
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Взнос в уставный капитал	16	68,338,937	79,000,000
Получение займов		81,879,893	149,596,234
Погашение займов		(77,708,027)	(54,290,098)
Реализация производного финансового инструмента		327,008	-
Дивиденды и распределения выплаченные		(306,471)	(5,170,372)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(18,069,308)	(15,065,475)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(602,523)	(560,226)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности		53,859,509	153,510,063
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов			
		(20,704,198)	1,542,216
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	14	89,964,767	85,855,902
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		5,642,952	2,566,649
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	14	74,903,521	89,964,767
Неденежные операции:			
Торговая кредиторская и дебиторская задолженности, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		23,539,128	-
Поступление затрат по незавершенному строительству при выбытии дочерних организаций		12,562,464	-
Авансы выданные и авансы полученные, возникшие в результате выбытия дочерних организаций		8,978,155	-
Приобретение основных средств за счет заемных средств, напрямую перечисленных банком поставщику		4,971,503	20,797,846
Погашение выданных займов долгосрочными активами		3,671,032	-
Взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям		3,505,050	2,982,329

Б.С. Камалиев
И.о. Президента

14 марта 2016 г.

М.Р. Кабашев
Вице-президент

14 марта 2016 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 марта 2016 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.

(в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Резерв хеджирования	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля Акционера	Неконтролирующие доли	Итого капитал
На 1 января 2014 г.	683,932,991	30,000,000	-	(144,081)	601,316,737	1,315,105,647	14,065,376	1,329,171,023
Прибыль за год	-	-	-	-	30,397,462	30,397,462	3,159,329	33,556,791
Прочий совокупный убыток за год	-	-	-	(638,493)	(257,013)	(895,506)	-	(895,506)
Итого совокупный (убыток)/доход за год	-	-	-	(638,493)	30,140,449	29,501,956	3,159,329	32,661,285
Выпуск акций (Примечание 16)	109,396,994	(30,000,000)	-	-	-	79,396,994	-	79,396,994
Дивиденды (Примечание 16)	-	-	-	-	(16,165,051)	(16,165,051)	(1,170,372)	(17,335,423)
Прочие распределения (Примечание 16)	-	-	-	-	(24,659,207)	(24,659,207)	-	(24,659,207)
Прочие вклады (Примечание 16)	-	-	-	-	10,337,091	10,337,091	-	10,337,091
Приобретение дочерних организаций	-	-	-	-	-	-	1,944	1,944
На 31 декабря 2014 г.	793,329,985	-	-	(782,574)	600,970,019	1,393,517,430	16,056,277	1,409,573,707
На 1 января 2015 г.	793,329,985	-	-	(782,574)	600,970,019	1,393,517,430	16,056,277	1,409,573,707
(Убыток)/прибыль за год	-	-	-	-	(460,875,531)	(460,875,531)	893,822	(459,981,709)
Прочий совокупный (убыток)/доход за год	-	-	(43,491,357)	5,383,980	174,248	(37,933,129)	7,516	(37,925,613)
Итого совокупный (убыток)/доход за год	-	-	(43,491,357)	5,383,980	(460,701,283)	(498,808,660)	901,338	(497,907,322)
Выпуск акций (Примечание 16)	72,063,911	-	-	-	-	72,063,911	-	72,063,911
Дивиденды (Примечание 16)	-	-	-	-	(4,559,619)	(4,559,619)	(6,471)	(4,566,090)
Прочие распределения (Примечание 16)	-	-	-	-	(952,660)	(952,660)	-	(952,660)
Прочие вклады (Примечание 16)	-	-	-	-	7,167,201	7,167,201	-	7,167,201
Выбытие дочерних организаций (Примечание 15)	-	-	-	-	-	-	(13,389,698)	(13,389,698)
Изменение в доле участия в дочерних организациях, не приводящее к потере контроля	-	-	-	-	488,024	488,024	(4,212,998)	(3,724,974)
На 31 декабря 2015 г.	865,393,896	-	(43,491,357)	4,601,406	142,411,682	968,915,627	(651,552)	968,264,075

Б.С. Камалиев
И.о. Президента

М.Р. Кабашев
Вице-президент

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

14 марта 2016 г.

14 марта 2016 г.

14 марта 2016 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г.

(в тыс. тенге, если не указано иное)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») было создано в Казахстане в соответствии с Постановлениями Правительства Республики Казахстан (далее – «Государство») для целей образования холдинговой компании по государственным активам железнодорожной отрасли. Компания была зарегистрирована 15 мая 2002 г. Консолидированная финансовая отчетность включает результаты деятельности Компании и полностью контролируемых ею дочерних организаций (далее – вместе «Группа»). Адрес зарегистрированного офиса Компании: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Д. Кунаева, б.

Государство, в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», является единственным акционером Компании (далее – «Акционер»).

Группа осуществляет эксплуатацию государственной системы железных дорог, контролируемую Государством, оказывая услуги по грузовым и пассажирским перевозкам и обеспечивая содержание и ремонт железнодорожной инфраструктуры, в Республике Казахстан. В рамках регулирования железнодорожной отрасли Казахстана, Государство устанавливает тарифы, применяемые Группой в грузовых и пассажирских перевозках. Также, определенные направления пассажирских перевозок субсидируются государственными грантами. Эти регулируемые тарифы различаются между собой в зависимости от типа предоставляемых услуг по перевозке. Тариф на перевозку грузов в международном транзитном сообщении не регулируется Государством.

На 2016–2020 гг. Правительством Республики Казахстан утверждены тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети с ежегодным ростом тарифа на грузовые перевозки на 4%. Предыдущее повышение тарифов Группы Правительство установило с 1 января 2014 г. в среднем на 7%, на грузовые перевозки в регулируемых видах сообщения и пассажирские перевозки в международном, межобластном и межрайонном сообщениях. В 2015 г. тарифы не менялись.

Группа исторически финансировала крупные инвестиционные проекты за счет капитала, полученного от Правительства, и за счет внешних займов, помимо денежных средств от операционной деятельности. По состоянию на 31 декабря 2015 г. займы Группы в сумме 199,754,238 тыс. тенге подлежат оплате в течение двенадцати месяцев после отчетной даты, в том числе 120,045,700 тыс. тенге по еврооблигациям со сроком погашения в мае 2016 г. Группа оценила свои потребности в денежных средствах, включая свои обязательства по выплате заимствований и свои планы развития, и считает, что будет иметь достаточное движение денежных средств от деятельности совместно с имеющимися денежными средствами для финансирования своих обязательств (Примечание 31).

Рынок Республики Казахстан продолжает проявлять некоторые характерные особенности присущие развивающимся рынкам, то есть подвержен экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в Казахстане, могут быстро изменяться, существует возможность их произвольной интерпретации. Будущее направление развития Казахстана в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов, а также изменений политической ситуации в стране.

В связи с тем, что Казахстан добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика Казахстана особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ. В течение 2014-2015 гг. произошло значительное снижение цен на энергоресурсы, что привело к существенному сокращению экспортной выручки. 20 августа 2015 г. Правительство и Национальный Банк Республики Казахстан объявили о переходе к новой денежно-кредитной политике, основанной на свободно плавающем курсе национальной валюты, (тенге) и отменили валютный коридор. В 2015 г. тенге существенно обесценился относительно основных иностранных валют.

Руководство Группы следит за текущими изменениями в экономической ситуации и принимает меры, которые оно считает необходимыми для поддержания устойчивости и развития бизнеса Группы в ближайшем будущем. Однако, влияние изменений в экономической ситуации на будущие результаты деятельности и финансовое положение Группы на данный момент сложно определить.

2. ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОДГОТОВКИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Заявление о соответствии

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту – «МСФО»), выпущенными Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «КМСФО»).

Принцип непрерывной деятельности

Консолидированная финансовая отчетность Группы составлена на основе допущения о непрерывности деятельности. Это предполагает реализацию активов и погашение обязательств в ходе ее обычной хозяйственной деятельности в обозримом будущем. По состоянию на 31 декабря 2015 г. текущие обязательства Группы превышают текущие активы на 137,856,616 тыс. тенге. При оценке допущения о непрерывности деятельности, руководство приняло во внимание финансовое положение Группы, ожидаемые будущие финансовые результаты, займы, доступные кредитные средства и свои обязательства инвестиционного характера, ожидаемые тарифы, курсы валют, а также другие риски, с которыми сталкивается Группа. После проведения соответствующего анализа, руководство посчитало, что Группа имеет достаточные ресурсы для продолжения операционной деятельности и погашения своих обязательств и что уместно применять принцип непрерывной деятельности при подготовке данной консолидированной финансовой отчетности.

База для определения стоимости

Консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе принципа исторической стоимости, за исключением некоторых финансовых инструментов, учитываемых по оценочной стоимости или справедливой стоимости на отчетную дату.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает финансовую отчетность Компании и предприятий, контролируемых Компанией и ее дочерними организациями, перечисленных в Примечании 29. Инвестиции Группы, в которых она имеет значительное влияние, учитываются по методу долевого участия. Все операции, сальдо и нереализованные прибыли и убытки по операциям между компаниями Группы исключаются при консолидации.

Функциональная валюта и валюта представления

Консолидированная финансовая отчетность Группы представлена в Казахстанских тенге (далее - «тенге»). Активы и обязательства зарубежных предприятий Группы, функциональной валютой которых не является тенге, переводятся по курсу на отчетную дату, а прибыли или убытки переводятся по среднему курсу за год. Курсовые разницы, возникающие по пересчету, учитываются в прочем совокупном доходе. При выбытии зарубежного предприятия, все накопленные курсовые разницы, относящиеся к данному конкретному зарубежному предприятию, признаются в прибылях и убытках.

Тенге не является полностью конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан. Операции в валютах, отличных от функциональной валюты Группы, (в иностранных валютах) учитываются по рыночному курсу на дату совершения операции, установленному Казахстанской фондовой биржей («КФБ»). По иностранным валютам, по которым не проводились торги на сессии КФБ, курсы обмена валют рассчитываются Национальным банком Республики Казахстан с использованием кросс-курсов к доллару США в соответствии с котировками, полученными по каналам информационного агентства Reuters.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту предприятия по курсу на отчетную дату. Все курсовые разницы, возникающие в результате изменения обменных курсов после даты совершения операции, отражаются в прибылях и убытках. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, которые отражены по справедливой стоимости, пересчитываются в тенге по курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Неденежные активы и обязательства, отраженные по исторической стоимости в иностранной валюте, не пересчитываются.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующей таблице представлены обменные курсы тенге на следующие даты:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Доллар США	340.01	182.35
Швейцарский франк	343.48	184.64
Российский рубль	4.61	3.17

3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Принятие новых и пересмотренных стандартов

Группа применила досрочно поправки к МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности», которые вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2016 г. или после этой даты.

В частности, Группа пересмотрела:

- раскрываемую информацию на предмет существенности, так как включение в отчетность несущественных данных может снизить степень полезности раскрываемой существенной финансовой информации;
- основные учетные политики для раскрытия определенных операций и событий, специфичных для Группы, когда такие политики выбираются из альтернатив учета, предусмотренных МСФО.

Группа полагает, что данные поправки повысят качество, понятность и полезность данной консолидированной финансовой отчетности.

Группа не применяла досрочно другие стандарты, поправки и интерпретации, которые были выпущены, но не вступили в силу.

Руководство Группы ожидает, что применение МСФО 9 «Финансовые инструменты» в будущем может оказать влияние на суммы отраженных финансовых активов и финансовых обязательств. Однако оценить влияние применения МСФО 9 до проведения детального анализа, не представляется возможным.

Руководство Группы также ожидает, что применение МСФО 15 «Выручка по договорам с клиентами» в будущем может оказать значительное влияние на суммы и сроки признания выручки. Однако оценить влияние применения МСФО 15 до проведения детального анализа, не представляется возможным.

Руководство Группы ожидает, что применение МСФО 16 «Аренда» в будущем может оказать значительное влияние на суммы активов и обязательств, в связи с тем, что все договоры аренды, в которых Группа является арендатором, будут признаны в отчетности. Однако оценить влияние применения МСФО 16 до проведения детального анализа, не представляется возможным.

Руководство Группы ожидает, что применение прочих стандартов, поправок и интерпретаций, вступающих в силу с 1 января 2016 г. и позднее, не окажет существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность в периодах их применения.

Основные средства

Основные средства отражаются по модели учета по фактическим затратам за вычетом любого накопленного износа и убытков от обесценения.

Последующие затраты

Расходы по техническому обслуживанию, которые несутся в течение срока полезного использования актива (регулярные работы по техническому обслуживанию для поддержания актива в хорошем состоянии), а также расходы на ремонт (технические осмотры, контракты на техническое обслуживание, и т.д.) признаются в качестве операционных расходов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Капитализируются только те затраты, которые удовлетворяют характеристикам признания актива в соответствии с МСБУ 16 «Основные средства».

Незавершенное строительство

Незавершенное строительство включает в себя затраты, напрямую связанные с приобретением и со строительством основных средств, включая соответствующее распределение прямо относящихся переменных накладных расходов, понесенных при строительстве. Начисление амортизации по таким активам, производится на той же основе, что и остальные основные средства, и начинается с момента, когда актив становится доступен для использования. Текущая стоимость незавершенного строительства регулярно пересматривается на предмет ее справедливого отражения и необходимости признания убытков от обесценения.

Затраты по займам

Группа капитализирует затраты по займам, напрямую связанные с приобретением, строительством и производством квалифицируемых активов, а также части стоимости этого актива.

Группа капитализирует затраты по займам, привлеченным на общие цели в той степени, в которой они непосредственно использованы для получения квалифицированного актива. В качестве ставки капитализации применяется средневзвешенное значение затрат по займам Группы, направленным для финансирования строительства и производства квалифицируемых активов, за исключением займов, напрямую связанных с приобретением активов.

Инвестиционный доход, полученный от временной инвестиции отдельных займов, ожидающих их использования на квалифицируемые активы, вычитается из затрат по займам, пригодных для капитализации.

Затраты по займам также включают курсовые разницы, возникающие в результате займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они считаются корректировкой затрат на выплату процентов. Сумма курсовой разницы, капитализированная в виде корректировки затрат на выплату процентов, не превышает сумму затрат на выплату процентов, которую Группа капитализировала бы в случае, если заем был взят в местной валюте. Любое превышение курсовой разницы отражается в прибылях и убытках.

Все прочие затраты по займам признаются в прибылях и убытках в периоде, в котором они возникают.

Товарно-материальные запасы

Товарно-материальные запасы оцениваются по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации. Себестоимость включает в себя затраты, понесенные в связи с доставкой и приведением запасов в состояние, необходимое для предполагаемого использования. Чистая стоимость реализации представляет собой оценку цены реализации запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на завершение и оценочных затрат на реализацию. При отпуске запасов в производство, при реализации и ином выбытии их оценка производится по средневзвешенной стоимости.

Капитал

Уставный капитал

Простые акции классифицируются как капитал. Затраты, напрямую относящиеся к выпуску новых акций, помимо случаев объединения организаций, показаны как вычет из суммы поступлений капитала. Все неденежные вклады в уставный капитал оцениваются по справедливой стоимости независимым оценщиком по состоянию на дату передачи.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Полученные средства за размещаемые простые акции, по которым Группа не осуществила юридическую регистрацию размещения, признаются как дополнительный оплаченный уставный капитал до момента регистрации, когда такие поступления переносятся в уставный капитал.

Прочие вклады

Группа проводит операции с Акционером, такие как получение активов, корректировка до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной и прочие операции с Акционером, которые не приводят к получению дополнительной доли в уставном капитале Группы. Группа отражает подобные операции через нераспределенную прибыль.

Прочие распределения

Распределения признаются в составе капитала, когда Группа обязуется передать денежные средства или неденежные активы Акционеру/конечному Акционеру на безвозмездной основе, и сумма такого обязательства может быть надежно оценена. Распределения признаются в составе капитала за минусом любого соответствующего эффекта отложенного налога, где применимо.

Финансовые инструменты

Финансовые инструменты представляют собой контракты, которые приводят к возникновению финансового актива у одной стороны и обязательства или долевого инструмента у другой стороны.

Финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости, которая представляет собой сумму вознаграждения, согласованную между независимыми заинтересованными сторонами.

Последующая оценка зависит от того, каким образом финансовые инструменты были классифицированы. Дебиторская задолженность и инвестиции, которые классифицируются как займы и дебиторская задолженность, оцениваются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Некоторые инвестиции в долевой капитал, которые классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи, отражаются по стоимости приобретения, поскольку справедливая стоимость не может быть достоверно установлена. Кредиторская задолженность, начисленные обязательства, займы, дивиденды к уплате и прочие обязательства, классифицируемые как прочие обязательства, также оцениваются по амортизированной стоимости.

Учет хеджирования

Группа обозначает отдельные инструменты хеджирования, включая производные финансовые инструменты, встроенные производные финансовые инструменты и непроизводные финансовые инструменты (по валютным рискам), как инструменты хеджирования справедливой стоимости, хеджирования денежных потоков или хеджирования чистых инвестиций в иностранное подразделение. Инструменты хеджирования валютного риска по обязательствам по будущим сделкам учитываются как инструменты хеджирования денежных потоков.

Группа документально оформляет отношения между инструментами хеджирования и хеджируемой статьей с момента их обозначения в соответствии со стратегиями управления рисками и хеджирования. Кроме того, в момент обозначения отношений хеджирования и в дальнейшем Группа регулярно документирует эффективность инструмента хеджирования с точки зрения компенсации изменений справедливой стоимости или денежных потоков, связанных с хеджируемой статьей, относящихся к хеджируемому риску.

Хеджирование денежных потоков

Эффективная доля изменений справедливой стоимости финансовых инструментов, обозначенных как инструменты хеджирования денежных потоков и удовлетворяющих критериям признания, отражается в прочем совокупном доходе и накапливается по статье резерва хеджирования денежных потоков. Неэффективная доля изменений справедливой стоимости инструментов хеджирования денежных потоков включается в прибыли и убытках отчетного периода и отражается по строке финансовые затраты.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммы, ранее признанные в прочем совокупном доходе, реклассифицируются в прибыли и убытки в периоды, когда хеджируемая статья влияет на прибыли и убытки, в ту же строку, по которой отражается списание хеджируемой статьи.

Учет хеджирования прекращается на дату:

- а) когда Группа прекращает отношения хеджирования;
- б) истечения срока действия, продажи, расторжения или исполнения инструмента хеджирования; или
- в) когда финансовый инструмент прекращает удовлетворять требованиям учета в качестве инструмента хеджирования.

Изменения, накопленные в прочем совокупном доходе, списываются в прибыли и убытки одновременно с результатами сделки, ранее рассматриваемой как высоковероятная. Если совершение сделки, ранее рассматриваемой как высоковероятная, больше не ожидается, соответствующие изменения, накопленные в прочем совокупном доходе, сразу относятся в прибыли и убытки.

Признание доходов

Доходы признаются в той мере, в какой существует вероятность того, что Группа получит определенную экономическую выгоду, и доходы могут быть рассчитаны в размере справедливой стоимости вознаграждения, полученного или причитающегося к получению.

В отношении услуг, относящихся к перевозке, доход признается по степени завершения транспортировки на дату консолидированного отчета о финансовом положении, при условии, что степень завершения и сумма дохода могут быть определены достаточно точно. Степень завершенности процесса транспортировки грузов рассчитывается как процентное соотношение объема услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг, согласно данным о датах отправления и прибытия грузов (пересечении выходной стыковой станции).

Суммы предоплаты, полученной от заказчиков за еще не оказанные транспортные услуги, отражаются в составе авансов, полученных от заказчиков, на момент получения. В момент начала предоставления услуг, сумма, относящаяся к этим услугам, переносится в доходы будущих периодов в составе прочих текущих обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении. Доходы будущих периодов относятся на доходы по мере оказания услуг.

Доход в отношении услуг за пользование вагонами признается в период использования вагонов Группы.

В отношении реализации товаров, доход признается по факту доставки товара и перехода права собственности; при этом на момент признания должны выполняться следующие условия:

- Группа передала покупателю существенные риски и выгоды, связанные с владением товаром;
- Группа больше не участвует в управлении в той степени, которая обычно ассоциируется с правом владения товарами, и не контролирует проданные товары;
- сумма выручки может быть достоверно определена;
- существует высокая вероятность получения экономических выгод, связанных со сделкой;
- понесенные или ожидаемые затраты, связанные со сделкой, могут быть достоверно определены.

Государственные субсидии

Правительство постановило, что Группа имеет право на получение субсидий в виде государственных грантов для частичного покрытия расходов транспортировки пассажиров по социально важным направлениям в Республике Казахстан. Группа, а также другие организации Республики Казахстан, предоставляющие услуги по пассажирским перевозкам железнодорожным транспортом, подают заявки на получение грантов на ежегодной основе. В случае если договор заключен, Группа получает право на субсидирование расходов по транспортировке пассажиров по социально важным направлениям по территории Республики Казахстан в пределах предварительно забюджетированной суммы, которая определяется Государством.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Государственные гранты признаются в прибылях и убытках в том периоде, в котором услуги по транспортировке были предоставлены пассажирам по сниженным тарифам, установленным Государством, когда возникает обоснованная уверенность в том, что Группа сможет исполнить применимые условия и когда существует достаточная уверенность в том, что гранты будут получены.

4. СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ИСТОЧНИКИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В ОЦЕНКАХ

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО предусматривает подготовку руководством Группы суждений и использование субъективных оценок и допущений, влияющих на учтенные суммы активов и обязательств, и раскрытие информации о потенциальных активах и обязательствах на отчетную дату и учтенных сумм доходов и расходов в течение отчетного периода в консолидированной финансовой отчетности. Несмотря на то, что эти оценки основываются на исторических знаниях и других существенных факторах, события или действия могут сложиться таким образом, что фактические результаты будут отличаться от оценок.

Существенные допущения, использованные при применении учетной политики

Ниже перечислены существенные допущения помимо тех, где существует неопределенность в оценках, которые руководство Группы использовало при применении учетной политики Группы и которые наиболее существенно влияют на суммы, отраженные в консолидированной финансовой отчетности.

Определение контроля

Контроль над АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол»

29 января 2015 г. между Группой и Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее - Комитет), заключен договор доверительного управления 100% акций АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол», учитываемых на балансе Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан. Группа не признала АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол» дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное Комитетом ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности АО «Национальная компания «ҚазАвтоЖол».

Контроль над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт»

АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы (Примечание 29), хотя Группа юридически не владеет акциями АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа провела оценку наличия контроля над АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт», рассмотрев все значимые факты и обстоятельства, вытекающие из договора доверительного управления, заключенного с Акционером, юридическим владельцем 100% пакета акций АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт». Группа пришла к выводу, что ввиду широких полномочий, предоставленных Группе Акционером, и дающих ей практическую возможность единолично управлять значимой деятельностью АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» с целью оказания влияния на доходы Группы, Группа контролирует АО «Актауский международный морской торговый порт».

Контроль над аэропортами

Группа и Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее – «Комитет») заключили договор доверительного управления 100% государственных пакетов акций акционерных обществ «Авиакомпания Кокшетау», «Международный аэропорт Петропавловск», «Международный аэропорт Астана», «Международный аэропорт Костанай» и «Аэропорт Шымкент», учитываемых на балансе Министерства инвестиций и развития Республики Казахстан. Группа не признала аэропорты дочерними организациями, так как Группа является агентом и не контролирует данные аэропорты, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности аэропортов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Контроль над АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос»

Группа заключила с Комитетом договор доверительного управления 100% пакетом акций АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос» (далее – Хоргос), государственного предприятия. Группа не признала Хоргос дочерней организацией, так как Группа является агентом и не контролирует данную организацию, осуществляя делегированное ей право принимать решения в интересах Комитета. Договор не дает право Группе на получение доходов от операционной деятельности Хоргос.

Контроль над ТОО «Тұлпар-Тальго»

Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», владеет 99.99% доли участия ТОО «Тұлпар-Тальго».

15 мая 2015 г. Группа подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2015 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов. Поскольку данные условия по состоянию на 31 декабря 2015 г. не выполнены, сделка не считается завершенной, соответственно Группа продолжает осуществлять контроль над ТОО «Тұлпар-Тальго». При этом, руководство рассматривает сделку по продаже доли высоковероятной. Соответственно, классифицирует данную дочернюю организацию в составе активов, предназначенных для продажи.

Займы с процентной ставкой ниже рыночной

Группа получает займы от Акционера/конечного акционера с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов. Данные займы первоначально учитываются по стоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных денежных средств с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств. Группа рассчитывает справедливую стоимость (амортизированную стоимость) данных займов, используя ставки по долгосрочным государственным казначейским обязательствам с аналогичными сроками, и признает корректировку до справедливой стоимости займа (за минусом соответствующего отложенного налога) в составе капитала. В случае отсутствия аналогичных сроков, Группа экстраполирует наиболее подходящую рыночную ставку на срок займа, полученного Группой. После первоначального признания, займы учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Ключевые источники неопределенности в оценках

Ниже приведены основные допущения относительно будущего и другие основные источники неопределенности в оценках на конец отчетного периода, которые с большой долей вероятности могут приводить к существенным корректировкам балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года.

Оценка по справедливой стоимости

Часть активов и обязательств Группы оценены по справедливой стоимости. При оценке по справедливой стоимости актива или обязательства Группа использует наблюдаемые рыночные данные, насколько они доступны. При отсутствии данных уровня 1 Группа привлекает сторонних квалифицированных оценщиков для проведения оценки.

Информация о методах оценки и исходных данных, использованных для определения справедливой стоимости активов и обязательств, раскрыта в Примечаниях 15 и 31.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Обесценение материальных и нематериальных активов

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату.

Определение наличия индикаторов обесценения актива основывается на большом количестве факторов, таких как: изменение в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, предполагаемые денежные потоки, изменение доступности финансирования в будущем; технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий.

В случае если такие индикаторы существуют, оценивается возмещаемая стоимость активов и сравнивается с балансовой стоимостью активов. В случае, если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость активов, обесценение признается. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости активов за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчетные будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, рассчитанной на базе средневзвешенной стоимости капитала (скорректированная ставка WACC), которая, по мнению руководства Группы, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к обесценению или его восстановлению в будущих периодах.

В виду наличия индикаторов обесценения Группой был проведен тест на обесценение основных средств по состоянию на 31 декабря 2015 г.

Для теста на обесценение Группа рассмотрела все сегменты как единую единицу, генерирующую денежные средства, так как в текущей операционной модели Группы денежные потоки каждого сегмента не являются достаточно независимыми. Правительство Республики Казахстан, как конечный акционер Компании, утвердило план приватизации определенных предприятий Группы, в результате реализации которого будут разработаны новые схемы взаимодействия между бизнес-единицами Группы и, как следствие новые тарифные системы. Ввиду отсутствия утвержденных детальных планов, данные возможные события не принимались во внимание при тесте на обесценение в текущем году. Последующие изменения в определении генерирующей единицы могут иметь влияние на балансовую стоимость активов Группы.

Кроме того, в оценке денежных потоков включено множество субъективных факторов, в том числе операционные и финансовые, с использованием наилучших доступных доказательств.

Операционные допущения, использованные при тесте, отражают наиболее вероятные объемы перевозок на основе исторических данных и планируемых объемов спроса, а также планы Государства по развитию транспортно-логистической отрасли в Казахстане.

Финансовые допущения включают значительные оценки, связанные с прогнозным уровнем и ростом тарифов, предоставляемыми скидками, а также прогнозным курсом тенге по отношению к доллару США. Ключевыми долгосрочными допущениями, которые использовались в расчете, являлись ежегодный рост тарифов на 4%, обменный курс доллара США – 400 тенге за доллар США и доналоговая ставка дисконтирования в размере 12.52%. Данные допущения представлены в реальных условиях.

По состоянию на 31 декабря 2015 г., на основе расчета ценности использования основных средств Группы, обесценения выявлено не было. При этом, расчет ценности использования чувствителен к следующим допущениям: ставка дисконтирования, достаточность затрат на поддержание активов и продолжение деятельности, коэффициенты переменных затрат и прогнозный курс тенге к доллару США. Негативные изменения в планируемых темпах роста грузооборота и пассажирооборота, связанные с общими тенденциями в экономике страны, недостаточностью индексации тарифов к уровню инфляции, продолжающейся волатильностью курса тенге по отношению к иностранным валютам, уровне поддержки государства, а также негативные изменения в иных факторах в будущем, могут привести к возникновению существенных убытков от обесценения в периодах, в которых произойдут такие изменения.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Возмещение НДС

По состоянию на каждую отчетную дату Группа производит оценку резерва в отношении невозмещаемой суммы НДС, которая возникла из-за предоставления услуг по международным перевозкам. Группа не может выставить НДС покупателям и, соответственно, может реализовать эти суммы, только получив их от налоговых органов. Группа рассматривает информацию об ожидаемом возврате по НДС, полученную от своего налогового департамента, переписку с государственными налоговыми органами, а также исторические данные в отношении его возмещения. Фактическая сумма возмещения НДС может отличаться от сумм оценки Группы, что может оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

Износ основных средств и нематериальных активов

Износ основных средств и нематериальных активов начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы активов. Оценки, связанные с предполагаемыми сроками полезной службы, ликвидационной стоимостью, а также методы начисления износа пересматриваются на каждую отчетную дату и корректируются в случае необходимости. Любые корректировки учитываются перспективно как изменение в расчетных оценках. Оценки в отношении сроков полезной службы и ликвидационной стоимости активов зависят от ожидаемого использования, программ по ремонту и поддержанию, объемов деятельности, совершенствования технологий и прочих условий деятельности. В результате изменения этих оценок, суммы износа могут существенно отличаться от сумм, отраженных в прошлых годах.

Оценочные сроки полезной службы, используемые Группой, представлены ниже (в годах):

Здания и сооружения	10-140
Инфраструктура железнодорожных путей	5-100
Машины и оборудование	3-35
Транспортные средства	4-40
Прочие	2-50
Нематериальные активы	1-10

Налогообложение

Различные казахстанские законодательные акты и нормы не всегда написаны ясно. Возможны случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. При этом, в случае доначисления налоговыми органами дополнительных налогов, существующие размеры штрафов и пени установлены в значительном размере; размер штрафа составляет 50% от суммы доначисленного налога и размер пени составляет 13.75% от суммы несвоевременно уплаченного налога. В результате, штрафы и пени могут превысить суммы доначисленных налогов.

Ввиду неопределенности, указанной выше, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени, если таковые доначислены, может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2015 г. Разницы между оценками и фактически оплаченными суммами, если таковые возникают, могут оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

5. ИЗМЕНЕНИЯ КЛАССИФИКАЦИИ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СРАВНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ

Для лучшего представления информации и повышения понятности финансовой отчетности Группа произвела реклассификацию отдельных статей консолидированного отчета о финансовом положении. Соответственно, сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2014 г. были пересчитаны.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Влияние на консолидированный отчет о финансовом положении

	До корректировок	Реклассифи- кации	Пересчитано
На 31 декабря 2014 г.			
Долгосрочные активы			
Производный финансовый инструмент	4,001,783	(4,001,783)	-
Прочие долгосрочные финансовые активы	-	4,001,783	4,001,783
Итого долгосрочные активы	2,486,534,481	-	2,486,534,481
Текущие активы			
НДС к возмещению	-	70,938,553	70,938,553
Денежные средства, ограниченные в использовании	734,044	(734,044)	-
Производный финансовый инструмент	676,213	(676,213)	-
Прочие текущие финансовые активы	38,077,081	676,213	38,753,294
Прочие текущие активы	82,005,465	(70,204,509)	11,800,956
Итого текущие активы	348,919,030	-	348,919,030
Долгосрочные обязательства			
Займы	355,121,763	453,894,049	809,015,812
Выпущенные долговые ценные бумаги	453,894,049	(453,894,049)	-
Прочие обязательства	48,601,265	(48,601,265)	-
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	-	48,601,265	48,601,265
Итого долгосрочные обязательства	1,128,343,916	-	1,128,343,916
Текущие обязательства			
Займы	42,676,856	3,123,566	45,800,422
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг	3,123,566	(3,123,566)	-
Прочие налоги и другие обязательные платежи в бюджет	8,100,811	(8,100,811)	-
Прочие налоги	-	7,090,368	7,090,368
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	-	29,235,914	29,235,914
Прочие текущие обязательства	114,233,062	(28,225,471)	86,007,591
Итого текущие обязательства	297,535,888	-	297,535,888

Также, с целью приведения презентации консолидированного отчета о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе в соответствие с учетной политикой Акционера, Группа отразила расходы по налогам, непосредственно относящимся к процессу производства товаров, выполнения работ или оказания услуг (кроме корпоративного подоходного налога), в составе себестоимости реализации. Группа также реклассифицировала расходы на обесценение активов из состава административных расходов в отдельную статью консолидированного отчета о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

В декабре 2015 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», расторгла договор реализации доли владения в ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания» (далее – ТОО «КВК»). Продажа актива в его текущем состоянии больше не оценивается как весьма вероятной. Так как ТОО «КВК» более не отвечает критериям долгосрочных активов, предназначенных для продажи, Группа реклассифицировала статьи доходов и расходов ТОО «КВК» в состав продолжающейся деятельности. Следовательно, данные за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. также были пересчитаны.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Влияние на консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе

	До корректировок	Налоги	Резервы по обесценению активов	Расходы по реализации	Прекращенная деятельность	Пересчитано
2014 г.						
Прочие доходы	35,979,278	-	-	-	21,988	36,001,266
Итого доходы	881,246,579	-	-	-	21,988	881,268,567
Себестоимость реализации	(634,172,853)	(9,712,762)	-	-	(7,906)	(643,893,521)
Валовый доход	247,073,726	(9,712,762)	-	-	14,082	237,375,046
Общие и административные расходы	(82,344,029)	9,712,762	1,571,080	-	(266,564)	(71,326,751)
Расходы по реализации	(26,614)	-	-	26,614	-	-
Финансовый доход	10,521,364	-	-	-	8,449	10,529,813
Финансовые затраты	(46,702,065)	-	-	-	(278,888)	(46,980,953)
Убыток от курсовой разницы	(71,699,687)	-	-	-	(279,193)	(71,978,880)
Обесценение основных средств	(1,164,806)	-	1,164,806	-	-	-
Обесценение активов	-	-	(2,735,886)	-	-	(2,735,886)
Прочие прибыли и убытки	3,620,763	-	-	(26,614)	68,739	3,662,888
Прибыль до налогообложения	60,145,139	-	-	-	(733,375)	59,411,764
Расходы по корпоративному подходному налогу	(21,086,274)	-	-	-	(18,346)	(21,104,620)
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	39,058,865	-	-	-	(751,721)	38,307,144
Убыток за год от прекращенной деятельности	(5,502,074)	-	-	-	751,721	(4,750,353)
Прибыль за год	33,556,791	-	-	-	-	33,556,791
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, в тенге	73	-	-	-	(2)	71

Группа реклассифицировала расходы на обесценение активов в составе неденежных статей консолидированного отчета о движении денежных средств, а также сгруппировала несущественные статьи.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Влияние на консолидированный отчет о движении денежных средств

	До корректировок	Резервы по обесценению активов	Рекласс в прочие	Пересчитано
2014 г.				
Резерв по невозмещаемому налогу на добавленную стоимость	803,000	(803,000)	-	-
Убыток от обесценения основных средств	1,173,221	(1,173,221)	-	-
Резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	181,310	(181,310)	-	-
Начисление резерва по сомнительной задолженности	4,089,695	(784,392)	-	3,305,303
Обесценение активов	-	2,941,923	-	2,941,923
Восстановление резерва по судебным претензиям	(420,576)	-	420,576	-
Убыток от выбытия основных средств и прочих долгосрочных активов	465,565	-	(465,565)	-
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	978,687	-	(978,687)	-
Прочее	(1,904,223)	-	1,023,676	(880,547)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	208,038,336	-	-	208,038,336
Поступления от выбытия основных средств и прочих основных фондов	460,401	-	(460,401)	-
Приобретение прочих долгосрочных активов	(655,078)	-	655,078	-
Приобретение дочерних организаций, за вычетом имеющихся денежных средств и их эквивалентов	656,881	-	(656,881)	-
Реализация инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	642,178	-	(642,178)	-
Прочее	-	-	1,104,382	1,104,382
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности	(360,006,183)	-	-	(360,006,183)

6. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Операционные сегменты Группы определяются на основе оказываемых услуг. Группа выделяет два основных сегмента: услуги по грузовым перевозкам и пассажирским перевозкам. Все прочие сегменты, включая в основном услуги связи, коммунальные услуги, услуги по погрузке, разгрузке и обслуживанию судов, которые вместе не превышают количественные пороги, следовательно, отдельно не раскрываются.

Руководство Группы отслеживает множественные показатели прибыльности операционных сегментов Группы такие, как: прибыль до налогообложения, прибыль за год от продолжающейся деятельности и валовую прибыль. При этом, прибыль за год является основным показателем, используемым руководством Группы для цели распределения ресурсов и для оценки деятельности сегментов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Группа не имеет установленную политику ценообразования по внутрисегментным продажам, однако в целом внутрисегментные операции осуществляются по существующим рыночным ценам.

	За год, закончившийся 31 декабря 2015 г.				
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	Итого
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	656,811,366	73,755,616	730,566,982	-	730,566,982
Государственные субсидии	-	21,721,705	21,721,705	-	21,721,705
Прочие доходы	17,142,194	3,945,284	21,087,478	48,673,830	69,761,308
Внутрисегментные доходы	(29,405,609)	(2,446,681)	(31,852,290)	(29,687,884)	(61,540,174)
Доходы	644,547,951	96,975,924	741,523,875	18,985,946	760,509,821
Себестоимость реализации	(527,614,931)	(91,185,150)	(618,800,081)	(4,168,358)	(622,968,439)
Общие и административные расходы	(67,369,185)	(4,865,439)	(72,234,624)	(6,217,621)	(78,452,245)
Обесценение активов	(3,088,728)	(1,872,000)	(4,960,728)	-	(4,960,728)
Прочие прибыли и убытки	(274,483)	924,963	650,480	235,254	885,734
Финансовый доход	4,355,188	503,864	4,859,052	1,141,819	6,000,871
Финансовые затраты (Убыток)/прибыль от курсовой разницы	(58,330,928)	(1,500,780)	(59,831,708)	(6,338,891)	(66,170,599)
Доля в убытке ассоциированных и совместных предприятий	(450,383,148)	(129,861)	(450,513,009)	572,761	(449,940,248)
Доход от выбытия дочерних организаций	(5,818,460)	-	(5,818,460)	(6,369,251)	(12,187,711)
	1,215,814	-	1,215,814	296,197	1,512,011
Убыток до налогообложения	(462,760,910)	(1,148,479)	(463,909,389)	(1,862,144)	(465,771,533)
Экономия/(расходы) по корпоративному подоходному налогу	9,091,984	(903,429)	8,188,555	(232,595)	7,955,960
Убыток за год от продолжающейся деятельности	(453,668,926)	(2,051,908)	(455,720,834)	(2,094,739)	(457,815,573)
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	238,693,032	24,146,718	262,839,750	26,318,850	289,158,600
Износ основных средств	90,135,335	7,504,226	97,639,561	7,957,740	105,597,301

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

	За год, закончившийся 31 декабря 2014 г.				
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Итого отчетные сегменты	Прочие	Итого
Ключевые операционные показатели					
Доходы					
Доходы от перевозок	772,834,872	79,400,169	852,235,041	-	852,235,041
Государственные субсидии	-	24,637,811	24,637,811	-	24,637,811
Прочие доходы	17,086,932	3,364,481	20,451,413	45,215,446	65,666,859
Внутрисегментные доходы	(31,372,390)	(2,569,080)	(33,941,470)	(27,329,674)	(61,271,144)
Доходы	758,549,414	104,833,381	863,382,795	17,885,772	881,268,567
Себестоимость реализации	(545,018,124)	(93,259,757)	(638,277,881)	(5,615,640)	(643,893,521)
Общие и административные расходы	(62,440,057)	(3,664,693)	(66,104,750)	(5,222,001)	(71,326,751)
(Обесценение)/восстановление обесценения активов	(1,581,958)	(1,192,349)	(2,774,307)	38,421	(2,735,886)
Прочие прибыли и убытки	543,618	1,799,597	2,343,215	1,319,673	3,662,888
Финансовый доход	9,230,435	258,703	9,489,138	1,040,675	10,529,813
Финансовые затраты	(41,333,629)	(1,358,269)	(42,691,898)	(4,289,055)	(46,980,953)
(Убыток)/прибыль от курсовой разницы	(71,985,504)	151,516	(71,833,988)	(144,892)	(71,978,880)
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных и совместных предприятий	2,637,997	-	2,637,997	(2,592,673)	45,324
Доход от выбытия дочерних организаций	420,326	-	420,326	400,837	821,163
Прибыль до налогообложения	49,022,518	7,568,129	56,590,647	2,821,117	59,411,764
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(18,915,342)	(1,513,982)	(20,429,324)	(675,296)	(21,104,620)
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	30,107,176	6,054,147	36,161,323	2,145,821	38,307,144
Прочая ключевая информация о сегментах					
Капитальные затраты по основным средствам	318,815,851	30,116,880	348,932,731	50,424,735	399,357,466
Износ основных средств	86,553,273	6,898,127	93,451,400	5,994,328	99,445,728

Географическая информация Группы

Группа получает доходы от покупателей в различных географических регионах. Таблица ниже предоставляет информацию о доходах, основываясь на местопребывании покупателей за годы, закончившиеся 31 декабря:

Местопребывание покупателей	2015 г.	2014 г.
Казахстан	749,544,018	871,831,897
Россия	8,381,189	7,062,389
Прочее	2,584,614	2,374,281
	760,509,821	881,268,567

В основном, все долгосрочные активы Группы находятся в Казахстане.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

7. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

	Инфраструктура железнодорожных путей	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Земля	Прочие	Незавершенное строительство	Итого
Балансовая стоимость на 1 января 2014 г.	599,536,660	129,817,409	189,634,185	761,688,272	3,824,436	12,905,542	282,594,924	1,980,001,428
Приобретения	74,258	1,048,887	1,113,399	76,496,441	663,221	407,330	304,836,444	384,639,980
Выбытия	(18,782)	(1,343,687)	(2,499,041)	(4,537,856)	(77,567)	(376,749)	-	(8,853,682)
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	(9,996,382)	(13,139,831)	(11,127,486)	(191,936)	(268,146)	(2,271,254)	(36,995,035)
Расходы по износу	(22,987,345)	(3,876,176)	(24,033,799)	(46,877,274)	-	(1,671,134)	-	(99,445,728)
Износ по выбытиям	18,426	540,952	2,384,509	3,956,722	-	360,411	-	7,261,020
(Обесценение)/восстановление обесценения	(11,730)	(154,684)	(238,957)	(397,827)	-	6,289	(367,897)	(1,164,806)
Прочие движения	(3,162,139)	(415,459)	7,941,251	2,352,241	(45,840)	3,341,824	(6,512,925)	3,498,953
Прочие переводы и перегруппировки	57,522,818	21,152,080	49,442,151	8,052,899	(197,226)	713,530	(136,686,252)	-
Балансовая стоимость на 31 декабря 2014 г.	630,972,166	136,772,940	210,603,867	789,606,132	3,975,088	15,418,897	441,593,040	2,228,942,130
Первоначальная стоимость	754,560,946	162,999,508	310,651,629	1,048,418,242	3,975,088	22,379,219	446,961,182	2,749,945,814
Накопленный износ и обесценение	(123,588,780)	(26,226,568)	(100,047,762)	(258,812,110)	-	(6,960,322)	(5,368,142)	(521,003,684)
Балансовая стоимость на 1 января 2015 г.	630,972,166	136,772,940	210,603,867	789,606,132	3,975,088	15,418,897	441,593,040	2,228,942,130
Приобретения	30,419	14,821	1,577,316	65,173,653	58,568	111,828	216,657,349	283,623,954
Выбытия	(97,918)	(347,754)	(1,674,664)	(3,604,480)	(51,410)	(482,889)	-	(6,259,115)
Расходы по износу	(23,301,032)	(6,918,496)	(26,263,509)	(47,255,961)	-	(1,858,303)	-	(105,597,301)
Износ по выбытиям	78,377	208,357	1,623,946	3,131,919	-	387,164	-	5,429,763
(Обесценение)/восстановление обесценения	511,216	(1,467,711)	(184,109)	(45,773)	-	(8,325)	(795,619)	(1,990,321)
Перевод с долгосрочных активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	3,480,070	3,047,313	21,783	7,917	54,567	-	6,611,650
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	(15,001,695)	(2,583)	(168,698)	(93,757)	(2,948)	-	(15,269,681)
Прочие движения	(1,741,182)	16,741	3,372,039	167,759	-	1,898,269	(3,763,070)	(49,444)
Прочие переводы и перегруппировки	297,623,524	8,404,158	44,700,010	2,015,995	-	(21,137)	(352,722,550)	-
Балансовая стоимость на 31 декабря 2015 г.	904,075,570	125,161,431	236,799,626	809,042,329	3,896,406	15,497,123	300,969,150	2,395,441,635
Первоначальная стоимость	1,048,883,901	156,822,649	362,903,067	1,108,852,072	3,896,406	23,839,402	307,132,911	3,012,330,408
Накопленный износ и обесценение	(144,808,331)	(31,661,218)	(126,103,441)	(299,809,743)	-	(8,342,279)	(6,163,761)	(616,888,773)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В 2015 г. Группа получила основные средства от конечного акционера/Акционера на сумму 50,816 тыс. тенге (в 2014 г.: 860,597 тыс. тенге, в том числе пассажирские платформы и вокзалы на сумму 396,994 тыс. тенге) и отразила в консолидированном отчете об изменениях капитала как вклад в уставный капитал и прочие вклады (Примечание 16).

По состоянию на 31 декабря 2015 г. незавершенное строительство, в основном, состоит из затрат по проектам по строительству железнодорожных линий «Жезказган – Бейнеу» и «Аркалык – Шубарколь» на сумму 142,091,568 тыс. тенге (2014 г.: 349,160,830 тыс. тенге), по развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса, на сумму 54,124,453 тыс. тенге (2014 г.: 12,339,944 тенге), по строительству сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота» на сумму 49,345,478 тыс. тенге (2014 г.: 335,446 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. основные средства Группы балансовой стоимостью 149,720,567 тыс. тенге и 162,467,016 тыс. тенге, соответственно, выступали в качестве залогового обеспечения по определенным займам.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014 гг., сумма капитализированных расходов по займам, полученным, составила 5,411,762 тыс. тенге и 4,457,583 тыс. тенге, соответственно. Ставка капитализации составляет от 2.59% до 10% (2014 г.: от 3.04% до 12%).

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг., первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств Группы, находящихся в использовании, составила 235,488,259 тыс. тенге и 208,896,610 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. балансовая стоимость основных средств, приобретенных по договорам финансовой аренды и включенных в машины и оборудование, и железнодорожный транспорт, составила 4,161,879 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 4,655,268 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

8. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ И СОВМЕСТНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Наименование	Основная деятельность	Страна осуществления основной деятельности/ страна регистрации	2015 г.		2014 г.	
			Балансовая стоимость	Доля владения	Балансовая стоимость	Доля владения
Ассоциированные предприятия						
Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	Международные мультимодальные перевозки	Китайская Народная Республика	10,792,218	49%	6,063,411	49%
ТОО «Continental Logistics»	Производство и реализация металлопроката	Республика Казахстан	-	30%	4,249,345	30%
ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	Организация строительства, эксплуатация транспортно- логистических центров	Республика Казахстан	-	30%	3,538,298	30%
Прочие	Строительство и эксплуатация логистических, промышленных и инфраструктурных сооружений	Республика Казахстан	-	40%	2,279,388	40%
			106,386	25-49%	168,722	25-49%
Итого инвестиции в ассоциированные предприятия			10,898,604		16,299,164	
Совместные предприятия						
Logistic System Management B.V.	Транспортно-экспедиционные услуги, оперирование подвижным составом, терминальное обслуживание	Республика Казахстан/ Нидерланды	9,887,179	50%	7,280,213	50%
АО «Локомотив құрастыру зауыты» ТОО «Астық Транс»	Сборка локомотивов	Республика Казахстан	8,378,678	50%	9,526,378	50%
ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» ¹	Оказание экспедиторских услуг для целей перевозки железнодорожным транспортом зерна и иной продукции сельского хозяйства	Республика Казахстан	3,464,364	50%	3,024,081	50%
Прочие	Производство грузовых и пассажирских электровозов	Республика Казахстан	374,392	25%	1,040,304	25%
			-	50%	215,476	50%
Итого инвестиции в совместные предприятия			22,104,613		21,086,452	

¹ По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. Группа владела 50% в совместном предприятии, где 25% классифицируются в составе активов, предназначенных для продажи, в соответствии с решением Группы продать указанную долю (Примечание 15).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Все вышеперечисленные ассоциированные и совместные предприятия являются стратегическими для бизнеса Группы.

По состоянию на 31 декабря движения в инвестициях в ассоциированные и совместные предприятия представлены следующим образом:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Ассоциированные предприятия		
На 1 января	16,299,164	1,943,788
Пересчет иностранных валют	4,725,013	-
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения	3,645,194	2,828,375
Доля в убытках	(13,770,767)	(630,227)
Приобретения	-	12,157,228
На 31 декабря	<u>10,898,604</u>	<u>16,299,164</u>
Совместные предприятия		
На 1 января	21,086,452	24,746,576
Доля в прибыли	1,583,056	675,551
Вклады в уставный капитал без изменения доли владения	793,793	1,336,135
Дивиденды к получению	(1,358,688)	(588,558)
Перевод в долгосрочные активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи (Примечание 15)	-	(5,083,252)
На 31 декабря	<u>22,104,613</u>	<u>21,086,452</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 г. балансовая стоимость инвестиций Группы в ассоциированные предприятия ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод», ТОО «Continental Logistics» и ТОО «Актауский Морской Северный Терминал» снизилась до нуля. Непризнанная доля Группы в убытках данных предприятий составила 7,211,794 тыс. тенге.

В течение 2015 г., Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», осуществила дополнительный вклад денежными средствами в размере 1,453,994 тыс. тенге в уставный капитал ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод». Также Группа, в лице дочерних организаций АО «KTZ Express» и АО «НК «Актауский международный морской торговый порт», осуществила дополнительный вклад денежными средствами в размере 1,643,400 тыс. тенге и 547,800 тыс. тенге, соответственно, в уставный капитал ТОО «Актауский Морской Северный Терминал».

В 2015 г. Группа, в лице дочерней организации, АО «Қазтеміртранс», внесла дополнительный вклад долгосрочными активами в уставный капитал совместного предприятия ТОО «Астық Транс» на общую сумму 708,288 тыс. тенге (2014 г.: 1,336,135 тыс. тенге). В то же время второй участник также произвел вклад в уставный капитал долгосрочными активами с такой же стоимостью.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммарная финансовая информация в отношении существенных ассоциированных предприятий по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2015 г.				2014 г.			
	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	ТОО «Continental Logistics»	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»	Китайско-казахстанская международная логистическая компания г. Ляньюнган	ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»	ТОО «Continental Logistics»	ТОО «Актауский Морской Северный Терминал»
Краткосрочные активы	3,616,003	8,608,842	1,747,331	12,351,231	6,269,756	2,074,073	9,708,411	10,842,666
Долгосрочные активы	18,718,986	74,672,980	31,239,237	22,763,567	6,913,194	54,785,380	6,745,894	2,424,664
Итого активы	22,334,989	83,281,822	32,986,568	35,114,798	13,182,950	56,859,453	16,454,305	13,267,330
Краткосрочные обязательства	310,054	13,516,573	11,703,912	3,642,958	808,642	5,121,060	4,659,979	7,568,859
Долгосрочные обязательства	-	90,419,983	22,227,605	33,301,562	-	37,573,911	-	-
Итого обязательства	310,054	103,936,556	33,931,517	36,944,520	808,642	42,694,971	4,659,979	7,568,859
Итого чистые активы	22,024,935	(20,654,734)	(944,949)	(1,829,722)	12,374,308	14,164,482	11,794,326	5,698,471
Доля владения	49%	30%	30%	40%	49%	30%	30%	40%
Чистые активы, приходящиеся на Группу	10,792,218	(6,196,420)	(283,485)	(731,889)	6,063,411	4,249,345	3,538,298	2,279,388
Балансовая стоимость инвестиции	10,792,218	-	-	-	6,063,411	4,249,345	3,538,298	2,279,388
Доходы (Убыток)/прибыль за год и итого совокупный (убыток)/доход	811,478	674,032	944,524	-	402,055	-	-	-
Признанная доля Группы в общем в совокупном (убытке)/доходе	7,743	(39,665,863)	(12,739,277)	(13,006,193)	9,509	(1,697,941)	(205,673)	(73,529)
Признанная доля Группы в общем в совокупном (убытке)/доходе	3,794	(5,703,339)	(3,538,298)	(4,470,588)	4,659	(509,382)	(61,702)	(29,412)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммарная финансовая информация в отношении существенных совместных предприятий по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2015 г.				2014 г.			
	Logistic System Management B.V.	АО «Локомотив құрастыру зауыты»	ТОО «Астық Транс»	ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»	Logistic System Management B.V.	АО «Локомотив құрастыру зауыты»	ТОО «Астық Транс»	ТОО «Электровоз құрастыру зауыты»
Краткосрочные активы, в т.ч.	11,028,571	15,528,088	8,749,928	48,265,560	4,950,645	29,032,928	5,699,863	19,248,894
Денежные средства и их эквиваленты	4,037,034	219,368	1,267,603	127,326	1,125,010	118,760	198,016	3,300,589
Долгосрочные активы	10,831,288	15,939,512	1,225,593	17,476,854	11,110,299	16,124,788	2,633,252	15,599,696
Итого активы	21,859,859	31,467,600	9,975,521	65,742,414	16,060,944	45,157,716	8,333,115	34,848,590
Краткосрочные обязательства, в т.ч.	4,590,978	11,166,252	2,948,695	57,986,857	3,892,362	19,839,073	2,284,954	15,857,629
Краткосрочные финансовые обязательства (за исключением торговой и прочей кредиторской задолженности и резервов)	112,593	6,049,971	-	8,838,498	162,825	4,311,099	-	1,559,645
Долгосрочные обязательства, в т.ч.	842,192	1,275,619	98,098	6,257,990	955,825	3,997,514	-	14,829,745
Долгосрочные финансовые обязательства (за исключением торговой и прочей кредиторской задолженности и резервов)	450,370	-	-	-	715,107	2,108,422	-	8,545,863
Итого обязательства	5,433,170	12,441,871	3,046,793	64,244,847	4,848,187	23,836,587	2,284,954	30,687,374
Итого чистые активы	16,426,689	19,025,729	6,928,728	1,497,567	11,212,757	21,321,129	6,048,161	4,161,216
Доля владения	50%	50%	50%	25%	50%	50%	50%	25%
Чистые активы совместных предприятий, приходящиеся на Группу	8,213,345	9,512,865	3,464,364	374,392	5,606,379	10,660,565	3,024,081	1,040,304
Гудвил	1,673,834	-	-	-	1,673,834	-	-	-
Корректировка до справедливой стоимости оставшейся доли	-	(1,134,187)	-	-	-	(1,134,187)	-	-
Балансовая стоимость инвестиции	9,887,179	8,378,678	3,464,364	374,392	7,280,213	9,526,378	3,024,081	1,040,304
Доходы (Убыток)/прибыль за год и итого совокупный (убыток)/доход	41,446,291	20,712,393	16,596,757	16,988,700	44,483,979	16,860,729	9,296,040	23,986,141
Признанная доля Группы в общем в совокупном (убытке)/ доходе	5,213,931	(2,466,409)	2,181,365	(2,663,647)	2,883,246	(346,288)	3,108,424	(3,001,342)
	2,606,966	(1,233,205)	1,090,683	(665,912)	1,441,623	(173,144)	1,554,212	(1,500,671)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

9. ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014г.
Авансы, оплаченные за основные средства	67,150,813	121,811,497
НДС к возмещению	27,178,359	35,005,242
Активы для реализации государству	12,977,064	12,905,735
Ссуды работникам	7,205,444	2,357,445
Расходы будущих периодов	4,323,531	-
Жилой фонд	1,766,689	20,895,758
Прочие	1,897,449	296,655
	<u>122,499,349</u>	<u>193,272,332</u>
Минус: резерв по авансам поставщикам за основные средства	(2,452,512)	(2,088,169)
Минус: резерв по невозмещаемому НДС	<u>(20,199,445)</u>	<u>(18,327,445)</u>
	<u><u>99,847,392</u></u>	<u><u>172,856,718</u></u>

По состоянию на 31 декабря авансы, оплаченные за основные средства, включали следующее:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014г.
Строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь»	14,686,212	36,118,004
Приобретение локомотивов	12,864,944	30,311,060
Строительство сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота»	4,154,798	21,364,520
Строительство вокзального комплекса г. Астана	-	3,716,582
Прочие	35,444,859	30,301,331
	<u>67,150,813</u>	<u>121,811,497</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. долгосрочный НДС к возмещению представляет суммы, возникшие в результате приобретения товаров, услуг и основных средств, и которые, как ожидается, будут возмещены в течение более чем одного года.

Актив для реализации государству

В 2011 г. конечный Акционер предоставил Компании решение, согласно которому Компания должна продать некоторые активы, построенные в рамках проектов по строительству железнодорожных линий, по цене, которую еще предстоит согласовать. Ожидается, что продажа произойдет в 2017 г. по цене не ниже балансовой стоимости указанных активов. В данной консолидированной финансовой отчетности такие активы классифицированы как долгосрочные. По состоянию на 31 декабря 2015 г. балансовая стоимость активов для реализации Государству составляла 12,977,064 тыс. тенге (2014 г.: 12,905,735 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

10. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Сырье и материалы	10,764,000	9,476,025
Запасные части	7,056,514	8,247,164
Топливо и ГСМ	6,512,774	9,676,511
Материалы верхнего строения пути	2,946,970	4,383,572
Строительные материалы	869,095	1,351,208
Готовая продукция	485,040	576,934
Незавершенное производство	307,422	424,333
Прочие	782,127	1,015,781
Минус: резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	(408,647)	(336,613)
	<u>29,315,295</u>	<u>34,814,915</u>

11. ТОРГОВАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Торговая дебиторская задолженность	21,017,888	12,881,564
Минус: резерв по сомнительной торговой задолженности	(11,264,107)	(5,232,322)
	<u>9,753,781</u>	<u>7,649,242</u>
Текущая часть торговой дебиторской задолженности	9,616,182	7,649,242
Долгосрочная часть торговой дебиторской задолженности	137,599	-
	<u>9,753,781</u>	<u>7,649,242</u>

Движение в резерве по сомнительной торговой дебиторской задолженности за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2015 г.	2014 г.
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(5,232,322)	(4,658,654)
Начислено за год	(6,174,680)	(1,284,515)
Перевод в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	192,801
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	142,895	517,393
Перевод в прочие текущие активы (Примечание 13)	-	653
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	<u>(11,264,107)</u>	<u>(5,232,322)</u>

По состоянию на 31 декабря анализ торговой дебиторской задолженности по срокам погашения представлен следующим образом:

	Итого	Не просроченная и не обесцененная	Просроченная, но не обесцененная		
			до 90 дней	от 90 до 120 дней	более 120 дней
2015 г.	9,753,781	9,657,932	-	4,811	91,038
2014 г.	<u>7,649,242</u>	<u>7,513,475</u>	<u>-</u>	<u>95,180</u>	<u>40,587</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

12. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

	<u>31 декабря 2015 г.</u>	<u>31 декабря 2014 г.</u>
Средства в кредитных учреждениях (краткосрочные финансовые инвестиции)	39,705,096	38,077,081
Займы выданные	2,502,804	-
Производный финансовый инструмент	-	4,677,996
Минус: резерв по займам предоставленным	<u>(562,131)</u>	<u>-</u>
	<u>41,645,769</u>	<u>42,755,077</u>
Текущая часть прочих финансовых активов	41,466,840	38,753,294
Долгосрочная часть прочих финансовых активов	178,929	4,001,783
	<u>41,645,769</u>	<u>42,755,077</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 г. займы выданные в основном представлены займами в тенге, выданными совместному предприятию, АО «Локомотив құрастыру зауыты».

Средства в кредитных учреждениях:

	<u>31 декабря 2015 г.</u>	<u>31 декабря 2014 г.</u>
Рейтинги от ВВВ-(Ваа3) до ВВ-(Ва3)	349,592	50,000
Рейтинги от В+(В1) до В-(В3)	39,355,504	37,839,261
Рейтинги от С(С) до D(D)	-	187,820
	<u>39,705,096</u>	<u>38,077,081</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 г. средневзвешенная процентная ставка по средствам в кредитных учреждениях составляла 5.32% в долларах США и 13.99% в тенге (в 2014 г.: 4.57% в долларах США, 6.68% в тенге).

По состоянию на 31 декабря средства в кредитных учреждениях были выражены в следующих валютах:

	<u>31 декабря 2015 г.</u>	<u>31 декабря 2014 г.</u>
Доллары США	39,593,209	29,608,320
Тенге	111,887	8,468,761
	<u>39,705,096</u>	<u>38,077,081</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

13. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Предоплата по прочим налогам	8,874,213	3,589,074
Претензии, пени и штрафы	7,667,593	5,286,620
Авансы выданные	4,644,594	3,189,532
Расходы будущих периодов	4,028,963	882,509
Денежные средства, ограниченные в использовании	2,393,520	734,044
Задолженность работников	1,448,224	621,446
Прочие	6,595,196	4,304,897
	<u>35,652,303</u>	<u>18,608,122</u>
Минус: резерв по сомнительной задолженности	<u>(10,141,038)</u>	<u>(6,807,166)</u>
	<u>25,511,265</u>	<u>11,800,956</u>

Движение в резерве по сомнительной задолженности в отношении авансов выданных и прочих текущих активов за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2015 г.	2014 г.
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(6,807,166)	(7,291,735)
Начислено за год	(3,605,099)	(1,770,332)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	274,679	1,232,086
Перевод в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	(3,452)	864,282
Перевод в прочие долгосрочные активы	-	159,186
Перевод с торговой дебиторской задолженности (Примечание 11)	-	(653)
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	<u>(10,141,038)</u>	<u>(6,807,166)</u>

14. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря денежные средства и их эквиваленты, включая начисленное вознаграждение, состояли из следующего:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Деньги на текущих счетах в банках в тенге	35,443,413	49,164,829
Деньги на текущих счетах в банках в долларах США	7,394,554	7,328,185
Деньги на текущих счетах в банках в других валютах	2,070,226	2,327,662
Краткосрочные банковские вклады в тенге	20,254,433	27,553,056
Краткосрочные банковские вклады в долларах США	2,663,862	154,998
Наличность в кассе	11,641	23,488
	<u>67,838,129</u>	<u>86,552,218</u>
Денежные средства, включенные в активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	<u>7,065,392</u>	<u>3,412,549</u>
	<u>74,903,521</u>	<u>89,964,767</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 г. средневзвешенная процентная ставка по денежным средствам на текущих счетах составляла 7.12% в тенге, 0.37% в долларах США и 1.97% в других валютах (31 декабря 2014 г.: 1.26%, 1.69% и 0.16%, соответственно).

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Краткосрочные банковские депозиты в тенге и в валюте размещаются на различные сроки на три месяца и менее, в зависимости от потребности Группы в денежных средствах. По состоянию на 31 декабря 2015 г. средневзвешенная процентная ставка по краткосрочным банковским вкладам составила 37.34% в тенге и 5.21% в долларах США (31 декабря 2014 г.: 12.91% в тенге и 0.04% в долларах США).

15. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, АКТИВЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ВЫБЫВАЮЩЕЙ ГРУППЫ, КЛАССИФИЦИРОВАННЫЕ КАК ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЕ ДЛЯ ПРОДАЖИ И ПРЕКРАЩЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

В июле 2014 г., в рамках утвержденного Правительством Республики Казахстан Комплексного плана приватизации на 2014-2016 гг., Акционером утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам.

Комплексный план приватизации на 2016-2020 гг. был утвержден Правительством Республики Казахстан в декабре 2015 г. По состоянию на 31 декабря 2015 г. руководством Группы не утвержден обновленный перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации (Примечание 32).

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. активы и обязательства дочерних организаций, соответствующих критериям долгосрочных активов, предназначенных для продажи, были классифицированы как выбывающая группа в консолидированном отчете о финансовом положении.

ТОО «Тұлпар-Тальго»

В мае 2015 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», подписала с Patentes Talgo S.L.U., единственным учредителем Talgo Kazajstan S.L., предварительный договор купли-продажи 51% доли участия в ТОО «Тұлпар-Тальго», в рамках которого Группа получила аванс в размере 23,000 тыс. евро (4,661,410 тыс. тенге). Договором предусмотрены отлагательные условия, в том числе согласование Акционером проведения сделки до предельной даты, возмещение финансовых последствий изменения обменного курса евро по отношению к тенге, а также увеличение покупной цены вагонов, поставленных в 2015 г. или позднее, в случае роста обменного курса евро по отношению к тенге, в результате которого возросли расходы на производство таких вагонов.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. указанные условия не выполнены, в связи с административными задержками и сделка не считается завершенной. При этом, руководство считает, что основное отлагательное условие по договору будет исполнено и сделка будет завершена в течение 2016 г.

Административное здание «Изумрудный квартал»

В декабре 2015 г. Группа заключила с третьей стороной договор реализации административного здания «Изумрудный квартал» на сумму 24,300,000 тыс. тенге с учетом НДС. Группа классифицировала административное здание как долгосрочный актив, предназначенный для продажи, и отразила в размере 15,062,484 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, активы и обязательства выбывающей группы представлены следующим образом:

	По состоянию на 31 декабря 2015 г.			По состоянию на 31 декабря 2014 г.				
	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Прочие	Итого	Дочерние организации ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	ТОО «КВК»	ТОО «Тұлпар-Тальго»	Прочие	Итого
Активы								
Основные средства	-	357,185	357,185	29,864,361	6,792,387	-	338,287	36,995,035
Нематериальные активы	-	1,049	1,049	374,472	197,463	-	1,661	573,596
Прочие долгосрочные активы	-	-	-	8,067	126,221	-	26,088	160,376
Товарно-материальные запасы	-	40,767	40,767	9,133,271	263,176	-	65,689	9,462,136
Торговая дебиторская задолженность	-	34,049	34,049	1,234,340	540	-	26,134	1,261,014
Прочие текущие активы	-	15,648	15,648	2,277,887	566,221	-	21,597	2,865,705
Денежные средства и их эквиваленты	-	124,472	124,472	2,767,070	45,270	-	39,406	2,851,746
Активы новоприобретенной дочерней организации	18,074,855	-	18,074,855	-	-	11,174,091	-	11,174,091
Итого активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	18,074,855	573,170	18,648,025	45,659,468	7,991,278	11,174,091	518,862	65,343,699
Перевод с инвестиций в совместные предприятия	-	1,040,303	1,040,303	-	-	-	1,040,303	1,040,303
Административное здание «Изумрудный квартал»	-	15,062,484	15,062,484	-	-	-	-	-
Прочие	-	-	-	-	-	-	899,087	899,087
Итого долгосрочные активы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	16,102,787	16,102,787	-	-	-	1,939,390	1,939,390
Итого долгосрочных активов и активов выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	18,074,855	16,675,957	34,750,812	45,659,468	7,991,278	11,174,091	2,458,252	67,283,089
Обязательства								
Займы	-	-	-	2,746,444	2,140,705	-	-	4,887,149
Обязательства по вознаграждениям работникам	-	20,183	20,183	1,412,695	36,463	-	68,697	1,517,855
Обязательства по отложенному подоходному налогу	-	13,720	13,720	2,344,508	-	-	14,170	2,358,678
Торговая кредиторская задолженность	-	19,668	19,668	13,332,815	3,541,103	-	106,104	16,980,022
Прочие налоги	-	21,208	21,208	1,949,820	19,037	-	34,491	2,003,348
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	170,168	-	-	-	170,168
Прочие текущие обязательства	-	34,703	34,703	3,307,217	202,106	-	94,335	3,603,658
Обязательства новоприобретенной дочерней организации	4,344,278	-	4,344,278	-	-	2,066,087	-	2,066,087
Итого обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	4,344,278	109,482	4,453,760	25,263,667	5,939,414	2,066,087	317,797	33,586,965
Чистые активы выбывающей группы	13,730,577	-	-	20,395,801	2,051,864	9,108,004	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Прекращенная деятельность

Группа представила результаты деятельности дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» и ТОО «Тұлпар-Тальго» как прекращенная деятельность в консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе.

4 мая 2015 г. Группа продала третьей стороне доли участия в уставном капитале дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор», согласно договорам купли-продажи доли участия в уставном капитале дочерних организаций от 31 декабря 2014 г.

Активы и обязательства выбывших дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» на дату выбытия представлены следующим образом:

	По состоянию на 4 мая 2015 г.
Активы	
Основные средства	30,096,095
Нематериальные активы	374,472
Прочие долгосрочные активы	20,520
Товарно-материальные запасы	13,317,926
Торговая дебиторская задолженность	22,074,751
Прочие текущие активы	10,737,214
Денежные средства и их эквиваленты	4,218,292
Итого активы выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	80,839,270
Обязательства	
Займы	4,083,755
Обязательства по вознаграждениям работникам	1,412,695
Обязательства по отложенному подоходному налогу	2,365,327
Торговая кредиторская задолженность	18,332,427
Прочие налоги	1,586,450
Прочие долгосрочные обязательства	94,147
Прочие текущие обязательства	24,642,312
Итого обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	52,517,113
Выбывшие чистые активы	28,322,157

Чистый приток денежных средств от выбытия дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»:

	2015 г.
Денежное вознаграждение полученное	16,029,070
Минус: выбывшие денежные средства и их эквиваленты	(4,218,292)
Чистый приток денежных средств	11,810,778

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Результаты от прекращенной деятельности представлены следующим образом:

	2015 г.		
	Дочерние организации ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	ТОО «Тұлпар- Тальго»	Итого
Доход от реализации	1,410,052	-	1,410,052
Себестоимость	(454,820)	-	(454,820)
Общие и административные расходы	(1,514,943)	(1,681,547)	(3,196,490)
Прочие прибыли и убытки	34,906	(91,585)	(56,679)
Финансовые доходы	41,442	34,942	76,384
Финансовые затраты	(97,911)	(238,129)	(336,040)
Прибыль от курсовой разницы	42,433	327,255	369,688
Убыток до налогообложения	(538,841)	(1,649,064)	(2,187,905)
Расходы по подоходному налогу	(750,700)	(324,142)	(1,074,842)
Убыток от прекращенной деятельности за год	(1,289,541)	(1,973,206)	(3,262,747)
Сумма вознаграждения от выбытия дочерних организаций	16,029,070	-	16,029,070
Выбывшие чистые активы	(28,322,157)	-	(28,322,157)
Выбывшие неконтролирующие доли	13,389,698	-	13,389,698
Доход от выбытия дочерних организаций:	1,096,611	-	1,096,611
Убыток за период от прекращенной деятельности	(192,930)	(1,973,206)	(2,166,136)
Базовый убыток на акцию (тенге)	(2)	(3)	(5)
	2014 г.		
	Дочерние организации ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор»	ТОО «Тұлпар- Тальго»	Итого
Доход от реализации	3,975,307	-	3,975,307
Себестоимость	(2,006,069)	-	(2,006,069)
Общие и административные расходы	(5,408,678)	277,257	(5,131,421)
Обесценение активов	(8,415)	-	(8,415)
Прочие прибыли	344,518	74,525	419,043
Финансовые доходы	256,461	-	256,461
Финансовые затраты	(380,644)	-	(380,644)
(Убыток)/прибыль от курсовой разницы	(193,294)	5,423	(187,871)
(Убыток)/прибыль до налогообложения	(3,420,814)	357,205	(3,063,609)
Расходы по подоходному налогу	(1,686,744)	-	(1,686,744)
(Убыток)/прибыль от прекращенной деятельности за год	(5,107,558)	357,205	(4,750,353)
Базовый (убыток)/прибыль на акцию (тенге)	(10)	1	(9)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Данные по движению денежных средств от прекращенной деятельности дочерних организаций ТОО «Ремонтная корпорация «Қамқор» представлены следующим образом:

	2015 г.	2014 г.
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	739,594	306,571
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(678,487)	(2,056,034)
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	1,392,687	(3,906,946)
Чистый приток/(отток) денежных средств	1,453,794	(5,656,409)

16. КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. уставный капитал представлен следующим образом:

	Количество выпущенных акций, разрешенных к выпуску	Количество акций, выпущенных и оплаченных	Уставный капитал, в тыс. тенге
На 1 января 2014 г.	502,040,458	491,297,819	683,932,991
Выпущенные и размещенные новые акции	-	330,200	109,396,994
На 31 декабря 2014 г.	502,040,458	491,628,019	793,329,985
На 1 января 2015 г.	502,040,458	491,628,019	793,329,985
Выпущенные и размещенные новые акции	-	3,070,025	72,063,911
На 31 декабря 2015 г.	502,040,458	494,698,044	865,393,896

Уставный капитал Компании был сформирован посредством выпуска акций в обмен на денежные средства, объекты основных средств или доли акций. Акционер имеет право на получение дивидендов, имеет право на часть имущества Компании в случае ее ликвидации и привилегию на приобретение акций Компании или других ценных бумаг, конвертируемых в акции Компании.

Вклады

Выпуск акций

В течение 2015 г. выпуск акций представлен следующим образом:

- (а) выпуск 361,907 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 36,190,700 тыс. тенге. Данные вклады получены на строительство железнодорожных линий «Жезказган - Бейнеу» и «Аркалык - Шубарколь»;
- (б) выпуск 67,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 6,700,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Завершение строительства железных дорог линии Боржакты-Ерсай»;
- (с) выпуск 48,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 4,800,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Строительство паромной переправы в п. Курык»;
- (д) выпуск 83,000 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 8,300,000 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проекта «Строительство вторых железнодорожных путей на участке Шу-Алматы 1»;
- (е) выпуск 2,472,492 акций, в оплату которых были получены денежные средства на сумму 12,348,237 тыс. тенге. Данные вклады получены на реализацию проектов «Строительство вторых путей на участке Алматы I – Шу» и «Создание и комплексное развитие специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота»;

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

- (f) выпуск 37,626 акций, в оплату которых были получены 35% акций дочерней организации АО «Казахская Академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева» на сумму 3,724,974 тыс. тенге (Примечание 29).

В течение 2014 г. выпуск акций представлен следующим образом:

- (a) перевод из дополнительно оплаченного капитала в уставный капитал юридически зарегистрированных 30,000 акций, в оплату которых в 2013 г. были получены денежные средства на сумму 30,000,000 тыс. тенге;
- (b) выпуск 299,500 акций, в оплату которых в 2014 г. были получены денежные средства на сумму 79,000,000 тыс. тенге. Данные вложения получены на строительство железнодорожных линий «Жезказган-Бейнеу» и «Аркалык-Шубарколь»; и
- (c) выпуск 700 акций, в оплату которых были получены пассажирские платформы и вокзалы, оцененные на сумму 396,994 тыс. тенге (Примечание 7).

Прочие вклады

Прочие вклады за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Основные средства, полученные Компанией	50,816	463,603
Основные средства, полученные дочерними организациями	-	171,989
Корректировка до справедливой стоимости по займам, полученным по ставке ниже рыночной	<u>7,116,385</u>	<u>9,701,499</u>
	<u>7,167,201</u>	<u>10,337,091</u>

В течение 2015 г. Компания получила основные средства, оцененные на сумму 50,816 тыс. тенге (2014 г.: 463,603 тыс. тенге), взамен которых акции не выпускались.

В течение 2014 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Казтранссервис», получила от Государства долгосрочное право пользования земельными участками на сумму 171,989 тыс. тенге.

В течение 2014 г. была признана корректировка займов до справедливой стоимости в сумме 8,895,481 тыс. тенге (2014 г.: 12,126,873 тыс. тенге) за минусом эффекта отложенного налога на сумму 1,779,096 тыс. тенге (2014 г.: 2,425,374 тыс. тенге) (Примечание 17).

Данные вклады были отражены напрямую в составе нераспределенной прибыли Группы.

Резерв от пересчета иностранных валют

Резерв от пересчета иностранных валют используется для учета курсовых разниц, вызванных пересчетом финансовой отчетности структурных подразделений, дочерних организаций, совместных и ассоциированных предприятий Компании, функциональной валютой которых не является тенге, и финансовая отчетность которых включена в консолидированную финансовую отчетность Группы.

Резерв по хеджированию

Резерв по хеджированию включает в себя влияние хеджирования потоков денежных средств для учета любых прибылей или убытков по справедливой стоимости в отношении выручки в иностранной валюте.

7 августа 2015 г. Группа осуществила хеджирование денежных потоков для уменьшения риска изменения эквивалента в тенге выручки от оказания услуг, выраженной в швейцарских франках. Еврооблигации в размере основного долга, выпущенные 20 июня 2014 г. на Швейцарской фондовой бирже, и подлежащие погашению 20 июня 2019 и 2022 гг., являются инструментом хеджирования, который отдельно идентифицируется и поддается надежной оценке. Объектом хеджирования в данном отношении хеджирования является высоковероятная выручка от транзитных перевозок в швейцарских франках, а именно первые продажи, полученные за период с 1 января по 20 июня 2019 и 2022 гг.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Для подтверждения весьма вероятной сделки Группа использовала наличие истории потоков денежных средств от транзитных перевозок в швейцарских франках, достаточной инфраструктуры, а также выгодное географическое положение для осуществления транзитных перевозок. Группа является монополистом в части доступа магистральной железнодорожной сети и доминантом в сфере грузовых перевозок.

Эффективность хеджирования оценивается на каждую отчетную дату при помощи перспективного и ретроспективного тестов (метод взаимозачета), а также на момент признания отношения хеджирования при помощи перспективного теста и на дату закрытия сделки хеджирования при помощи ретроспективного теста.

Тест перспективной эффективности оценивается с помощью сопоставления справедливой стоимости инструмента хеджирования со справедливой стоимостью денежных потоков от хеджируемой статьи.

Тест ретроспективной эффективности оценивается с помощью сопоставления изменения инструмента хеджирования с изменением справедливой стоимости денежных потоков от хеджируемой статьи, рассчитанной с применением курса валют на дату проведения теста, на кумулятивной основе за период с начала учета хеджирования и по отчетную дату/дату закрытия.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. эффективная часть в размере 43,491,357 тыс. тенге была отнесена на резерв хеджирования и прочий совокупный доход.

Дивиденды и прочие распределения

Дивиденды

В течение 2015 г. Компания объявила дивиденды по результатам 2014 г. на сумму 4,559,619 тыс. тенге (2014 г.: 16,165,051 тыс. тенге по результатам 2013 г.).

По состоянию на 31 декабря 2015 г. задолженность по дивидендам Акционеру составила 16,424,670 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 12,165,051 тенге) (Примечания 21 и 30).

Прочие распределения

В течение 2015 г, в связи с увеличением сметной стоимости, Группа приняла дополнительное неотменяемое обязательство по строительству детского сада в г. Астана и в результате признала распределение Акционеру, равное сумме соответствующего дополнительного договора на строительство в размере 952,660 тыс. тенге.

В 2014 г. Группа приняла дополнительное неотменяемое обязательство перед Правительством Республики Казахстан по строительству многофункционального ледового дворца с учетом дополнительного оснащения и в результате признала распределение Акционеру, равное сумме соответствующего дополнительного договора на строительство в размере 23,595,513 тыс. тенге.

В течение 2014 г., Группа приняла неотменяемое обязательство по строительству детского сада в г. Астана на сумму 750,000 тыс. тенге и по безвозмездной передаче объектов социального назначения акимату Мангистауской области на сумму 313,694 тыс. тенге (Примечание 30).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

17. ЗАЙМЫ

По состоянию на 31 декабря займы, включая начисленное вознаграждение, состояли из следующего:

	31 декабря 2015 г.		31 декабря 2014 г.	
	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)	Сумма	Средневзвешенная процентная ставка (%)
<i>Займы с фиксированной процентной ставкой</i>				
Займы полученные	467,861,572	8.42	364,821,941	6.85
Выпущенные долговые ценные бумаги	852,871,232	6.36	457,017,615	6.17
<i>Займы с плавающей процентной ставкой</i>				
Займы полученные	53,905,289	3.78	32,976,678	3.53
	<u>1,374,638,093</u>		<u>854,816,234</u>	
Текущая часть займов	199,754,238		45,800,422	
Долгосрочная часть займов	<u>1,174,883,855</u>		<u>809,015,812</u>	
	<u>1,374,638,093</u>		<u>854,816,234</u>	

Займы, не включая долговые ценные бумаги, подлежат погашению следующим образом:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
В течение года	75,052,223	42,676,856
От 1 до 2 лет	48,110,930	24,635,806
От 2 до 3 лет	123,084,189	104,071,931
От 3 до 4 лет	35,361,210	30,083,077
От 4 до 5 лет	34,119,006	22,004,290
Свыше 5 лет	206,039,303	174,326,659
	<u>521,766,861</u>	<u>397,798,619</u>

По состоянию на 31 декабря займы были выражены в следующих валютах:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Доллары США	916,750,198	503,748,670
Тенге	280,656,118	254,719,666
Евро	72,263,520	39,374,967
В другой валюте	104,968,257	56,972,931
	<u>1,374,638,093</u>	<u>854,816,234</u>

Займы полученные

В течение 2015 г. Группа получила следующие займы:

«ЕБРР»

В рамках кредитного договора, заключенного 19 декабря 2013 г. с Европейским Банком Реконструкции и Развития («ЕБРР») на общую сумму 40,000,000 долларов США на финансирование проекта «Приобретение и установка компонентов энергоэффективности в стационарных устройствах, таких как тепловые насосы, солнечные коллекторы, эффективное освещение, газовые котлы» Группа в 2015 г. освоила заемные средства в размере 7,250,000 долларов США (1,746,882 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Акционер

22 июля 2015 г. Группа заключила кредитный договор с Акционером на сумму 8,862,000 тыс. тенге. Займ выдан на обновление парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов дочерней организации АО «Пассажирские перевозки». Займ не обеспечен. Проценты по займам погашаются полугодовыми платежами с 5 мая 2016 г. по ставке вознаграждения в размере 0.08%. По выплате основного долга предусмотрен льготный период десять лет, после чего оплата будет производиться равными годовыми выплатами до полного погашения в 2045 г. Группа имеет право досрочного погашения всей или части суммы займа по согласованию с Акционером без премий или штрафов.

Займ был предоставлен с процентной ставкой ниже рыночной, и справедливая стоимость полученного займа была рассчитана, исходя из ставки процента 7.38%. В течение 2015 г. Группа признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 6,422,912 тыс. тенге за минусом отложенного налога на сумму 1,284,582 тыс. тенге в составе нераспределенной прибыли.

«HSBC Франция»

В рамках Генерального рамочного соглашения с «HSBC Франция» совместно с «HSBC Bank Plc» и АО «ДБ «HSBC Казахстан», под гарантию экспортно-кредитного агентства «COFACE», заключенного 31 мая 2012 г. на финансирование приобретения грузовых и пассажирских электровозов на общую сумму 880,877,000 евро, и дополнительных соглашений к ним, Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», в 2015 г. освоила заемные средства на общую сумму 26,434,496 евро (5,494,788 тыс. тенге) (включая премию COFACE). Эффективная процентная ставка по займу составила 13.5% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

АО «Банк Развития Казахстана»

В рамках соглашения об открытии кредитной линии с АО «Банк Развития Казахстана», заключенного 26 июня 2014 г. на сумму 25,420,927 тыс. тенге для финансирования проекта по строительству аппаратно-программного комплекса платформы связи вдоль железнодорожных линий Группой, в лице дочерней организации АО «Транстелеком», в 2015 г. были получены заемные средства в размере 9,118,390 тыс. тенге. Эффективная процентная ставка по займу составила 9.5% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

31 июля 2015 г. Группа заключила кредитный договор с АО «Банк Развития Казахстана» на сумму 5,000,000 тыс. тенге. Займ выдан на финансирование проекта по приобретению пассажирских вагонов для АО «Пассажирская лизинговая вагонная компания» и АО «Пассажирские перевозки». Займ не обеспечен. Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения в размере 1.75% годовых. По выплате основного долга предусмотрен льготный период десять лет, после чего оплата будет производиться равными полугодовыми выплатами до полного погашения в 2035 г. Займ был предоставлен с процентной ставкой ниже рыночной, справедливая стоимость полученного займа была рассчитана, исходя из ставки процента 7.38%.

В течение 2015 г. Группа признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 2,472,569 тыс. тенге за минусом отложенного налога на сумму 494,514 тыс. тенге в составе нераспределенной прибыли.

АО «Евразийский Банк Развития»

В рамках кредитного договора о предоставлении невозобновляемой кредитной линии, заключенного 2 апреля 2013 г. с Евразийским Банком Развития на реализацию проекта «Автоматизированная система управления «Энергодиспетчерская тяга» на общую сумму 17,513,000 тыс. тенге Группа, в лице дочерней организации АО «Транстелеком», в 2015 г. привлекла заемные средства в сумме 5,321,239 тыс. тенге по ставке 7.7% годовых. В связи с рыночными изменениями банком с 26 ноября 2015 г. была повышена ставка вознаграждения с 7.7% до 9% годовых. По выплате основного долга предусмотрен льготный период сроком на 2 года после чего займ подлежит погашению полугодовыми платежами до полного погашения в октябре 2020 г. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами. Эффективная процентная ставка составила 10.66% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Заем получен под гарантию Компании.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

В рамках соглашения об открытии кредитной линии, заключенного 30 октября 2014 г. с Евразийским Банком Развития на сумму 7,500,000 тыс. тенге для рефинансирования займа от АО «Сбербанк России» по проекту «Автоматизированная система управления «Энергодиспетчерская тяги» и финансирование оснащения гермозоны в г. Астана, Группа, в лице дочерней организации АО «Транстелеком», в 2015 г. привлекла заемные средства в размере 260,563 тыс. тенге. Эффективная процентная ставка составила 13.1% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Заем получен под гарантию Компании.

АО «Народный Банк Казахстана»

В рамках кредитного соглашения, заключенного с АО «Народный Банк Казахстана», в 2015 г. Компания привлекла краткосрочные займы на общую сумму 33,000,000 тыс. тенге на пополнение оборотных средств под ставку 12% годовых сроком на двенадцать месяцев без обеспечения. Вознаграждение погашается ежемесячными платежами. Компания досрочно погасила займы на сумму 30,000,000 тыс. тенге.

Выпущенные долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря выпущенные долговые ценные бумаги включали следующее:

	Дата погашения	Биржи	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Еврооблигации, размещенные по цене				
6.95%-ые Еврооблигации (105.521%)	10 июля 2042 г.	LSE/KASE	391,928,889	210,065,888
6.375%-ые Еврооблигации (100%)	6 октября 2020 г.	LSE	241,414,460	129,331,623
7%-ые Еврооблигации (98.292%)	11 мая 2016 г.	SGX-ST	120,045,700	64,206,382
3.638%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2022 г.	SIX Swiss Exchange	64,696,345	34,737,623
2.59%-ые Еврооблигации (100%)	20 июня 2019 г.	SIX Swiss Exchange	34,785,838	18,676,099
Итого выпущенные долговые ценные бумаги			<u>852,871,232</u>	<u>457,017,615</u>
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг			124,702,015	3,123,566
Долгосрочная часть выпущенных долговых ценных бумаг			<u>728,169,217</u>	<u>453,894,049</u>
			<u>852,871,232</u>	<u>457,017,615</u>

24 июля 2015 г. Группа заключила Кредитное соглашение с ЕБРР, в соответствии с которым Группа может освоить до 300 млн. долларов США на рефинансирование Еврооблигаций, подлежащих погашению в 2016 г. По состоянию на 31 декабря 2015 г. средства не были освоены.

Справедливая стоимость займов представлена в Примечании 31.

Кредитные соглашения и их нарушение

Требования, связанные с Еврооблигациями, включают в себя условия, связанные с ограничениями по изменению бизнеса и отчуждению имущества; ограничения по слиянию и консолидации с другими юридическими лицами. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями выпуска Еврооблигаций, инвесторы имеют право потребовать погашение задолженности по Еврооблигациям.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 31 декабря 2015 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых коэффициентов (ковенантов). Так, получены письма-согласия о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2015 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с ЕБРР, HSBC Франция и АО «Банк Развития Казахстана».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

16 ноября 2015 г. Группа, в лице дочерней компании АО «Востокмашзавод», просрочила выплату процентов и основного долга на сумму 528,927 тыс. тенге по займам, полученным от АО «Народный банк Казахстана» с балансовой стоимостью 15,671,396 тыс. тенге. За период с ноября 2015 г. по декабрь 2015 г. АО «Востокмашзавод» просрочило выплату процентов и основного долга по займам, согласно графикам платежей, на сумму 1,130,839 тыс. тенге. Просрочка возникла в связи с переносом сроков окончания инвестиционного проекта, под реализацию которого данные кредиты были привлечены. По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. данные займы были классифицированы в составе текущей части займов.

18. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ

План выплаты вознаграждения по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам

Согласно законодательству Республики Казахстан пенсионные отчисления являются обязательством работников, и Группа не имеет ни текущих, ни будущих обязательств по выплатам работникам после их выхода на пенсию, кроме предусмотренных Коллективным договором (см. ниже).

Вознаграждения работникам по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам выплачиваются в соответствии с Коллективным договором на 2015-2017 гг., заключенным между Группой и ее трудовым коллективом. В соответствии с данным договором Группа обеспечивает следующие основные выплаты и льготы в рамках нефондированного плана:

- единовременное пособие при выходе на пенсию;
- ежегодная материальная помощь пенсионерам;
- предоставление бесплатных железнодорожных билетов;
- материальная помощь на оплату ритуальных услуг пенсионеров;
- юбилей работающих и пенсионеров;
- материальная помощь на оплату протезирования зубов; и
- прочие льготы.

Движение текущего значения обязательств за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Общая сумма обязательств на начало года	30,156,756	30,227,410
Текущая стоимость услуг	1,258,561	1,172,037
Стоимость прошлых услуг	635,214	567,162
Стоимость вознаграждения	2,064,322	1,868,199
Актuarная переоценка, признанная в прочем совокупном (убытке)/доходе	(152,951)	257,013
Выплаты, произведенные за год	(2,951,913)	(2,063,208)
Актuarный (-ая) убыток/(прибыль), признанный (-ая) в прибылях и убытках за год	647,973	(327,096)
Перевод в/из обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	36,463	(1,517,855)
Выбытие дочерних организаций	(10,772)	(26,906)
	<u>31,683,653</u>	<u>30,156,756</u>
Общая сумма обязательств на конец года		
В т.ч. обязательства, срок погашения которых наступает в течение года	3,254,055	2,977,924
Обязательства, срок погашения которых наступает после года	28,429,598	27,178,832
	<u>31,683,653</u>	<u>30,156,756</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Итого суммы обязательств по пенсионному плану с установленными размерами выплат и прочим долгосрочным вознаграждениям работникам, признанные в прибылях и убытках в течение 2015 и 2014 гг., представлены следующим образом:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Себестоимость реализации (Примечание 23)	4,006,107	2,749,703
Общие и административные расходы (Примечание 24)	599,143	363,033
Итого признано в прибылях и убытках за год	<u>4,605,250</u>	<u>3,112,736</u>

Расчеты обязательств Группы были подготовлены на основе публикуемых статистических данных по уровню смертности, а также фактических данных Группы по количеству, возрасту, полу и стажу работников и пенсионеров, и статистики по изменению численности персонала. Прочие значительные актуарные допущения на дату составления консолидированного отчета о финансовом положении представлены ниже:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Ставка дисконта	7.29%	6.70%
Ожидаемый годовой прирост материальной помощи в будущем	5.90% (в среднем)	4.50%
Ожидаемый годовой прирост минимальной заработной платы в будущем	7.20% (в среднем)	4.50%
Ожидаемый годовой рост стоимости железнодорожных билетов в будущем	10.20% (в среднем)	7.50%

Анализ чувствительности, проведенный актуарием, показал, что максимальное увеличение обязательств по вознаграждениям работникам составляет 10.1%, возникающее в случае увеличения уровня инфляции на 1%.

19. РАСХОДЫ ПО КОРПОРАТИВНОМУ ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ

Расходы по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Расходы по текущему подоходному налогу	3,403,820	1,655,405
Корректировка подоходного налога прошлых лет (Экономия)/расходы по отложенному подоходному налогу	1,772,332	4,367,057
	<u>(13,132,112)</u>	<u>15,082,158</u>
	<u>(7,955,960)</u>	<u>21,104,620</u>

Ниже приводится сверка расходов по подоходному налогу, рассчитанному от бухгалтерской прибыли до налогообложения по официально установленной ставке, с расходами по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
(Убыток)/прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности	(465,771,533)	59,411,764
Официальная ставка налога	20%	20%
Теоретическая (-ий)(экономия)/расход по налогу по официальной ставке	(93,154,307)	11,882,353
Налоговый эффект расходов/(доходов), которые не относятся на вычеты/(не облагаются налогом) для целей исчисления налога:		
Корректировка подоходного налога прошлых лет	1,772,332	4,367,057
Невычитаемые расходы	21,957,041	3,703,632
Изменение непризнанных отложенных налоговых активов	61,468,974	1,151,578
(Экономия)/расходы по подоходному налогу, отраженные в прибыли и убытках (относящиеся к продолжающейся деятельности)	<u>(7,955,960)</u>	<u>21,104,620</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммы отложенного налога, рассчитанные посредством применения официально установленных ставок налога, действующих на даты соответствующих отчетов о консолидированном финансовом положении, к временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и суммами, показанными в консолидированной финансовой отчетности, по состоянию на 31 декабря включали следующее:

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Отложенные налоговые активы:		
Перенесенные налоговые убытки	97,725,451	59,550,920
Разница в дебиторской задолженности	3,908,672	1,017,705
Начисленные обязательства в отношении работников	2,457,249	2,644,862
Дисконт по дебиторской задолженности по ссуде	2,238,931	-
Прочее	344,272	1,229,276
	<u>106,674,575</u>	<u>64,442,763</u>
Отложенные налоговые обязательства:		
Основные средства и прочие долгосрочные активы	(284,778,900)	(256,489,621)
Корректировка займа до справедливой стоимости	(49,942,550)	(48,833,534)
Расходы будущих периодов	(1,473,980)	-
	<u>(336,195,430)</u>	<u>(305,323,155)</u>
Итого чистые отложенные налоговые обязательства	<u>(229,520,855)</u>	<u>(240,880,392)</u>
	2015 г.	2014 г.
Чистые обязательства по отложенному подоходному налогу на начало года	(240,880,392)	(225,465,889)
Отражено в прибылях и убытках	13,132,112	(15,082,158)
Отражено в консолидированном отчете об изменениях капитала	(1,779,096)	(2,425,374)
Перевод в обязательства выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	-	2,082,419
Перевод из обязательств выбывающей группы, классифицированные как предназначенные для продажи	25,881	-
Выбытие дочерних организаций	(19,360)	7,799
Поступление при объединении организаций	-	2,811
Чистые обязательства по отложенному подоходному налогу на конец года	<u>(229,520,855)</u>	<u>(240,880,392)</u>

Группа не признала отложенные налоговые активы, относящиеся к перенесенным налоговым убыткам и затратам, связанным с индексацией задолженности по внутригрупповым займам. По мнению руководства, наличие в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой данные отложенные налоговые активы, могут быть зачтены, является маловероятным. По состоянию на 31 декабря 2015 г. общий налоговый эффект непризнанных перенесенных налоговых убытков равен 64,231,715 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 2,762,741 тыс. тенге). Данные перенесенные налоговые убытки истекают для целей налогообложения в течение 10 лет с даты их понесения.

20. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2014 г.
Кредиторская задолженность за предоставленные услуги	37,498,000	18,850,886
Кредиторская задолженность за поставку основных средств	36,658,975	42,268,980
Кредиторская задолженность за полученные товарно-материальные запасы	22,823,523	30,220,420
Прочая кредиторская задолженность	301,129	321,595
	<u>97,281,627</u>	<u>91,661,881</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря торговая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Тенге	91,115,840	86,141,243
Доллары США	3,319,841	3,864,069
Швейцарские франки	481,334	354,334
В других валютах	2,364,612	1,302,235
	<u>97,281,627</u>	<u>91,661,881</u>

Средний срок оборачиваемости кредиторской задолженности составляет 55 дней (2014 г.: 48 дней).

21. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

	<u>31 декабря 2015 г.</u>	<u>31 декабря 2014 г.</u>
Авансы полученные	41,227,532	33,980,380
Задолженность по дивидендам (Примечание 16)	16,424,670	12,165,051
Резервы по неиспользованным отпускам	11,265,432	11,712,051
Задолженность по заработной плате	5,672,409	13,901,586
Доходы будущих периодов	5,225,137	5,402,894
Обязательные пенсионные взносы и отчисления на социальное страхование	3,971,576	4,795,270
Прочие обязательства	4,663,680	4,050,359
	<u>88,450,436</u>	<u>86,007,591</u>

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. текущая задолженность по заработной плате и прочие обязательства были, в основном, выражены в тенге.

22. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг	34,205,138	30,723,010
Штрафы полученные	3,745,845	5,278,256
	<u>37,950,983</u>	<u>36,001,266</u>

Доходы от продажи товаров и предоставления прочих услуг, в основном, представляют собой доходы от услуг по погрузке, разгрузке, обслуживанию судов, продажи материалов и металлолома, от оказания услуг связи.

Штрафы полученные, в основном, представляют собой доходы от пени, связанные с несвоевременным вывозом грузов со станций назначения и за нарушение условий хозяйственных договоров.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

23. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

	2015 г.	2014 г.
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	221,317,879	235,081,510
Износ и амортизация	101,167,501	96,798,415
Топливо и горюче-смазочные материалы	66,084,788	97,460,902
Ремонт и обслуживание	61,254,031	35,048,885
Работы и услуги производственного характера	51,628,796	53,509,070
Материалы и запасы	40,531,685	49,474,274
Электроэнергия	40,493,849	41,104,592
Налоги	13,135,123	9,874,758
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 18)	4,006,107	2,749,703
Коммунальные расходы и содержание зданий	2,619,378	2,066,419
Командировочные расходы	2,369,449	3,060,364
Услуги связи	2,345,473	1,672,696
Страхование	2,153,006	2,008,664
Операционная аренда	2,054,205	2,047,521
Транспортные услуги	1,088,870	888,445
Прочее	10,718,299	11,047,303
	<u>622,968,439</u>	<u>643,893,521</u>

24. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

	2015 г.	2014 г.
Затраты на персонал, включая налоги, отчисления и резервы по неиспользованным отпускам	33,234,233	33,016,956
Налог на имущество и прочие налоги	10,996,431	12,321,648
Резервы по сомнительной задолженности	9,780,281	3,054,967
Износ и амортизация	5,994,708	4,096,658
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	4,461,762	2,744,182
Командировочные расходы	1,077,727	1,224,613
Услуги банка	922,209	819,243
Коммунальные расходы и содержание зданий	811,470	1,067,104
Реклама	747,353	1,101,480
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности и прочие долгосрочные вознаграждения работникам (Примечание 18)	599,143	363,033
Материалы	593,925	723,029
Благотворительность и спонсорская помощь	521,180	3,758,595
Прочие услуги сторонних организаций	457,157	715,639
Расходы на содержание объектов социальной сферы	397,684	351,744
Расходы на проведение праздничных и культурно-массовых мероприятий	375,893	1,581,485
Расходы на профессиональное обучение и повышение квалификации	293,150	455,558
Ремонты и обслуживание	247,006	247,812
Расходы по операционной аренде	227,645	250,928
Страхование	210,895	200,329
Прочие расходы	6,502,393	3,231,748
	<u>78,452,245</u>	<u>71,326,751</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

25. ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Доход в виде процентов по денежным средствам и их эквивалентам	3,783,951	2,553,805
Доход в виде процентов по средствам в кредитных учреждениях (краткосрочным финансовым инвестициям)	1,849,215	2,504,113
Изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	4,677,996
Прочие финансовые доходы	367,705	793,899
	<u>6,000,871</u>	<u>10,529,813</u>

26. ФИНАНСОВЫЕ ЗАТРАТЫ

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Затраты по процентам по займам	60,331,502	46,032,035
Изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	4,350,988	-
Затраты по финансовой аренде	1,323,880	948,918
Прочие финансовые затраты	164,229	-
	<u>66,170,599</u>	<u>46,980,953</u>

27. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию в расчете базовой прибыли на акцию рассчитывается на основе средневзвешенного количества выпущенных простых акций в течение года. Суммы по простым акциям и по простым акциям с разводненным эффектом равны, в связи с тем, что разводнения не производилось.

	<u>2015 г.</u>	<u>2014 г.</u>
Средневзвешенное количество простых акций	492,114,758	491,363,675
(Убыток)/прибыль за год, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	(460,875,531)	30,397,462
(Убыток)/прибыль на простую акцию (тенге)	<u>(937)</u>	<u>62</u>
(Убыток)/прибыль за год от продолжающейся деятельности, относящаяся к Акционеру (тыс. тенге)	(458,709,395)	35,147,815
(Убыток)/прибыль на простую акцию от продолжающейся деятельности (тенге)	<u>(932)</u>	<u>71</u>
Чистые активы, не включая нематериальные активы и неконтролирующие доли	955,626,787	1,380,951,130
Количество простых акций в обращении	494,698,044	491,628,019
Балансовая стоимость одной акции ² , в тенге	<u>1,932</u>	<u>2,809</u>

² Балансовая стоимость акций рассчитывается в соответствии с требованиями Казахстанской фондовой биржи (KASE)

28. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Обязательства инвестиционного характера

По состоянию на 31 декабря 2015 г. у Группы имелись обязательства по строительству железнодорожных линий «Жезказган – Бейнеу» и «Аркалык – Шубарколь», развитию железнодорожного узла ст. Астана, включая строительство вокзального комплекса, строительству многофункционального Ледового дворца в г. Астана, строительству сухого порта и объектов инфраструктуры специальной экономической зоны «Хоргос-Восточные ворота», строительству первичной магистральной транспортной сети связи, приобретению грузовых и пассажирских электровозов, грузовых и пассажирских вагонов, магистральных тепловозов на общую сумму 409,412,239 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 555,845,899 тыс. тенге). Данная сумма включает обязательства на приобретение пассажирских электровозов у совместного предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» на сумму 179,246,693 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 168,069,016 тыс. тенге) с поставкой до 31 декабря 2020 г., локомотивов у совместного предприятия АО «Локомотив құрастыру зауыты» на сумму 41,849 тыс. тенге (31 декабря 2014 г.: 80,637,394 тыс. тенге).

Условные обязательства

Судебные иски

Группа участвует в различных судебных разбирательствах, относящихся к ее хозяйственной деятельности, таких как требования по возмещению имущественного ущерба. Группа не считает, что подобные находящиеся в стадии рассмотрения или потенциальные претензии по отдельности или в совокупности могут оказать какое-либо существенное отрицательное влияние на ее консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

По состоянию на 31 декабря 2015 г. условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения, включали следующее.

По Компании в ходе тематических налоговых проверок по возврату НДС за отчетные периоды с 2009 г. по сентябрь 2010 г. выявлены суммы НДС в размере 3,881,862 тыс. тенге, предъявленные к возврату и не подтвержденные встречными проверками поставщиков, а также начислены пени в размере 2,354,669 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. Группа не начисляла резервы по данным суммам, так как считает, что действия налоговых органов противоречат налоговому законодательству и оспаривает в судебных и государственных органах данные начисления.

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по состоянию на 31 декабря 2015 г. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

Страхование

Страховая отрасль в Казахстане находится на ранней стадии развития, поэтому, также как и другие государственные предприятия, Группа не имеет, за исключением обязательного страхования пассажиров от телесного повреждения, смерти и убытков или ущерба имуществу пассажира, страхового покрытия риска причинения вреда своей собственности, активам и оборудованию (включая инфраструктуру, подвижной состав и станции), и риска прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. Группа имеет обязательное страховое покрытие согласно страховым полисам, приобретенным у коммерческих страховых компаний Казахстана.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

Прочие обязательства

Гарантии

По состоянию на 31 декабря 2015 г. Гарантии представлены следующим образом:

	Цель гарантии	Дата выдачи гарантии	Срок гарантии	Сумма гарантии
АО «АТФ Банк»	выполнение обязательств по банковскому займу на рефинансирование займа, предоставленного 4 августа 2008 г. «АБН АМРО Банк Н.В.» (The Royal Bank of Scotland) на строительство локомотивосборочного завода в г. Астана. Получено письмо-согласие от кредитора о неприменении финансовых ковенантов по состоянию на 31 декабря 2015 г.	27 января 2011 г.	до 2016 г.	95,000,000 долларов (32,300,950 тыс. тенге)
Евразийский банк развития	выполнение обязательств совместного предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» для финансирования строительства завода по выпуску электровозов	17 сентября 2012 г.	до 2022 г.	2,370,000 тыс. тенге
АО «Банк Развития Казахстана»	выполнение обязательств ассоциированного предприятия ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод» для финансирования строительства рельсобалочного завода в г. Актобе. Получено письмо-согласие от кредитора о неприменении финансовых ковенантов по состоянию на 31 декабря 2015 г.	4 июля 2013 г.	до 2023 г.	13,353,126 тыс. тенге

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. у Группы не возникло каких-либо обязательств, связанных с гарантиями, перечисленными выше.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

29. ДОЧЕРНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Информация о составе Группы на конец отчетного периода представлена ниже:

Дочерняя организация	Характер деятельности	Страна место- пребывания	Доля участия, %	
			2015 г.	2014 г.
1. АО «Қазтеміртранс»	Эксплуатация грузовых вагонов	Казахстан	100	100
2. АО «Пассажирские перевозки»	Перевозка пассажиров	Казахстан	100	100
3. АО «Локомотив»	Предоставление услуг локомотивной тяги	Казахстан	100	100
4. АО «КТZ Express»	Мультимодальные перевозки	Казахстан	100	100
5. АО «Теміржолсу»	Коммунальные услуги	Казахстан	100	100
6. АО «Ремлокомотив»	Ремонт локомотивов	Казахстан	100	100
7. АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	Ремонт вагонов	Казахстан	100	100
8. АО «Локомотивный сервисный центр»	Ремонт локомотивов	Казахстан	100	100
9. АО «Казтранссервис»	Транзитные грузовые перевозки	Казахстан	100	100
10. АО «Транстелеком»	Услуги связи	Казахстан	100	100
11. ТОО «Магистраль қызметі» (ТОО «Лесозащита»)	Защита ж/д транспорта от неблагоприятных погодных условий	Казахстан	100	100
12. АО «Центр транспортного сервиса»	Эксплуатация подъездных путей	Казахстан	-	100
13. АО «Военизированная железнодорожная охрана»	Охранные услуги	Казахстан	100	100
14. ТОО «Ақжайық запад 2006»	Промывка и пропарка вагонов	Казахстан	-	100
15. ТОО «Ремонтная корпорация «Қамкор»	Ремонт железнодорожного подвижного состава	Казахстан	100	100
16. АО «Вокзал-сервис»	Обеспечение деятельности вокзалов	Казахстан	100	100
17. АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева»	Обучение, повышение квалификации и переподготовка кадров	Казахстан	100	65
18. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» ³	Погрузочно-разгрузочные работы, обслуживание судов	Казахстан	100	100
19. ТОО «Научно-исследовательский институт транспорта»	Научно-исследовательская и опытно-конструкторская деятельность	Казахстан	100	100

По состоянию на 31 декабря 2015 г. процесс ликвидации дочерней организации ТОО «Ақжайық запад 2006» завершен.

11 ноября 2015 г. Компания получила от Акционера в качестве вклада в уставный капитал 35% акций дочерней организации АО «Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М. Тынышпаева», тем самым увеличив долю участия в капитале дочерней организации до 100% (Примечание 16).

³ В ноябре 2013 г. Акционер передал свою 100%-ую долю владения АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» в доверительное управление Группы. АО «Национальная компания «Актауский международный морской торговый порт» признано дочерней организацией Группы, хотя Группа юридически не владеет ее акциями.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

30. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Для целей данной консолидированной финансовой отчетности стороны рассматриваются как связанные, если одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону или осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых или операционных решений. Связанными считаются также стороны, находящиеся под общим с Группой контролем. При рассмотрении возможных отношений связанных сторон в каждом случае внимание обращается на сущность отношений, а не просто на правовую форму.

Связанные стороны могут заключать сделки, которые не могут заключить несвязанные стороны, и сделки между связанными сторонами могут не осуществляться на тех же самых условиях, положениях и в тех же суммах, как сделки между несвязанными сторонами.

Характер отношений связанных сторон для тех связанных сторон, с которыми Группа проводила значительные сделки или имела значительное неоплаченное сальдо по состоянию на 31 декабря, приводится ниже.

		Акционер	Ассоцииро- ванные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Задолженность связанных сторон за товары, услуги и долгосрочные активы	2015 г. 2014 г.	- -	3,614,794 2,372	13,861,465 30,757,738	410,365 497,783	- -
<i>в т.ч. резерв по сомнительной задолженности</i>	2015 г. 2014 г.	- -	(3,622) -	(2,131) -	(1,454,035) (18,820)	- -
Задолженность связанным сторонам за товары, услуги и долгосрочные активы	2015 г. 2014 г.	- -	1,015,857 767,560	3,590,081 1,859,548	1,938,274 3,972,894	20 -
Текущие счета и вклады	2015 г. 2014 г.	- -	- -	- -	- -	792 2,211
Денежные средства, ограниченные в использовании	2015 г. 2014 г.	- -	- -	- -	- -	862,705 734,044
Займы выданные	2015 г. 2014 г.	- -	- -	1,863,699 -	- -	- -
Займы полученные	2015 г. 2014 г.	171,249,829 165,489,594	- -	- -	- -	50,480,696 34,718,282
Обязательства по финансовой аренде	2015 г. 2014 г.	- -	- -	- -	- -	229,092 299,595
Дивиденды к уплате	2015 г. 2014 г.	16,424,670 12,165,051	- -	- -	- -	- -

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Сделки со связанными сторонами за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

		Акционер	Ассоциированные компании Группы	Совместные предприятия, в которых Группа является участником	Компании, входящие в группу Акционера	Прочие связанные стороны
Продажа товаров, услуг и долгосрочных активов	2015 г.	-	73,706	21,811,681	24,805,368	-
	2014 г.	-	19,568	24,367,874	30,710,872	-
Начисленные резервы по сомнительной задолженности	2015 г.	-	-	(5,287)	(317,258)	-
	2014 г.	-	-	-	(1,137,450)	-
Приобретение товаров, услуг и долгосрочных активов	2015 г.	-	5,581,952	30,468,830	13,639,711	1,706
	2014 г.	-	3,460,381	39,325,573	36,617,661	1,227
Получение займов	2015 г.	8,862,000	-	-	-	-
	2014 г.	18,931,411	-	-	-	-
Финансовые доходы	2015 г.	-	-	32,810	-	-
	2014 г.	-	-	-	3,274	-
Финансовые расходы	2015 г.	8,097,515	-	85,505	-	3,183,738
	2014 г.	7,733,180	-	-	-	1,762,646
Объявленные дивиденды	2015 г.	4,559,619	-	-	-	-
	2014 г.	16,165,051	-	-	-	-
Вклад в уставный капитал	2015 г.	72,063,911	-	-	-	-
	2014 г.	79,396,994	-	-	-	-

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг. некоторые займы Группы на общую сумму 4,096,677 тыс. тенге и 2,832,176 тыс. тенге, соответственно, были гарантированы Правительством Республики Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. по некоторым займам ассоциированных и совместных предприятий Группа выдала гарантии с целью гарантирования выполнения обязательств перед банками (Примечание 28).

Операции с компаниями, входящими в группу Акционера, ассоциированными и совместными предприятиями и прочими связанными сторонами представлены, в основном, операциями Группы с АО «НК «КазМунайГаз» (бензин), АО «Казактелеком» (услуги связи), АО «НАК Казатомпром» (электричество), АО «КЕГОК» (электричество), АО «Казпочта» (почтовые услуги), АО «НК «Казахстан Инжиниринг» (машиностроительная продукция) и АО «Самрук-Энерго» (электричество). Также, Группа предоставляет услуги железнодорожных перевозок компаниям, входящим в группу Акционера, ассоциированным и совместным предприятиям.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря, Группа признала неотменяемое обязательство по строительству следующих объектов в пользу Акционера:

	Текущие обязательства			Долгосрочные обязательства		
	Оборудова- ние телерадио- комплекса	Социальные объекты Мангистау	Детский сад г. Астана	Итого	Ледовый дворец	Итого
На 1 января 2014 г.	28,238,638	965,450	-	29,204,088	25,005,752	25,005,752
Начислено за год	-	313,694	750,000	1,063,694	23,595,513	23,595,513
Списано в течение года	-	(1,031,868)	-	(1,031,868)	-	-
На 31 декабря 2014 г.	28,238,638	247,276	750,000	29,235,914	48,601,265	48,601,265
Начислено за год	-	-	952,660	952,660	-	-
На 31 декабря 2015 г.	<u>28,238,638</u>	<u>247,276</u>	<u>1,702,660</u>	<u>30,188,574</u>	<u>48,601,265</u>	<u>48,601,265</u>

По состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря, Группа понесла следующие затраты, связанные со строительством объектов в пользу Акционера по вышеуказанным вменным обязательствам:

	Текущие активы			Долгосрочные активы		
	Оборудова- ние телерадио- комплекса	Социальные объекты Мангистау	Детский сад г. Астана ⁴	Итого	Ледовый дворец	Итого
На 1 января 2014 г.	28,238,638	965,450	-	29,204,088	10,757,881	10,757,881
Поступления	-	313,694	511,535	825,229	13,092,791	13,092,791
Выбытия	-	(1,031,868)	-	(1,031,868)	-	-
На 31 декабря 2014 г.	28,238,638	247,276	511,535	28,997,449	23,850,672	23,850,672
Поступления	-	-	1,160,810	1,160,810	17,417,702	17,417,702
На 31 декабря 2015 г.	<u>28,238,638</u>	<u>247,276</u>	<u>1,672,345</u>	<u>30,158,259</u>	<u>41,268,374</u>	<u>41,268,374</u>

Вознаграждение ключевому руководящему персоналу

Ключевой управленческий персонал включает членов Правления и Совета Директоров, других ключевых руководителей Компании, в количестве 22 человек по состоянию на 31 декабря 2015 г. (31 декабря 2014 г.: 26 человек). Общая сумма вознаграждений, выплаченных ключевому управленческому персоналу, включенная в расходы по заработной плате в прилагаемом консолидированном отчете о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе, составила 743,803 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. (31 декабря 2014 г.: 767,269 тыс. тенге). Вознаграждение, выплаченное ключевому управленческому персоналу, преимущественно состоит из расходов по заработной плате, установленной контрактами, и премиями, основанными на операционных результатах. Кроме того, ключевому руководящему персоналу были предоставлены квартиры с рассрочкой платежа на сумму 98,013 тыс. тенге.

31. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ. СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Основные финансовые инструменты Группы включают займы, выпущенные долговые ценные бумаги (еврооблигации), обязательства по финансовой аренде, деньги и краткосрочные вклады, а также торговую дебиторскую и торговую кредиторскую задолженность. Главными рисками по финансовым инструментам Группы являются риски, связанные с процентными ставками, изменением курса иностранных валют и кредитные риски. Группа также контролирует рыночный риск и риск ликвидности, возникающие по всем финансовым инструментам.

⁴ См. примечание 32

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Управление риском недостаточности капитала

Группа управляет риском недостаточности капитала, чтобы убедиться, что Группа сможет продолжить деятельность как непрерывно действующее предприятие при максимальном увеличении прибыли для Акционера посредством оптимизации баланса долга и капитала. Общая стратегия Группы не изменилась по сравнению с 2014 г.

Структура капитала Группы включает чистые заемные средства (займы, долговые ценные бумаги и обязательства по финансовой аренде, за вычетом денежных средств и их эквивалентов) и капитал Группы (включающий уставный капитал, резерв от пересчета иностранных валют, нераспределенную прибыль и неконтролирующую долю).

Цели управления финансовыми рисками

Управление риском – важный элемент деятельности Группы. Компания контролирует и управляет финансовыми рисками, относящимися к операциям Группы через внутренние отчеты по рискам, в которых анализируется подверженность риску по степени и величине рисков. Данные риски включают рыночный риск (включая валютный риск, риск изменения процентной ставки в отношении справедливой стоимости и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения процентной ставки в отношении денежных потоков. Ниже приводится описание политики управления рисками Группы.

Риск, связанный с процентной ставкой

Риск, связанный с процентными ставками, представляет собой для Группы риск изменения рыночных процентных ставок, который может привести к снижению общей доходности инвестиций Группы и/или увеличению оттока денег по займам и выпущенным долговым ценным бумагам Группы. Группа ограничивает риск процентной ставки путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены финансовые инструменты, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками.

Подверженность Группы риску, связанному с процентными ставками, относится, в основном, к займам Группы с плавающей процентной ставкой.

Следующая таблица раскрывает чувствительность дохода до налогообложения Группы к разумно возможному изменению в процентных ставках по кредитам (через влияние на проценты по кредитам с плавающей процентной ставкой) при постоянных прочих переменных.

	31 декабря 2015 г.		31 декабря 2014 г.	
	Увеличение/ Уменьшение процентных ставок в базисных пунктах	Влияние на доход до налогообложения/ капитал	Увеличение/ Уменьшение процентных ставок в базисных пунктах	Влияние на доход до налогообложения/ капитал
Доллары США	50/(12)	(261,435)/62,744	2/(2)	(6,560)/6,560
Тенге	50/(12)	(6,640)/1,594	-	-

Валютный риск

Группа осуществляет сделки в иностранной валюте, следовательно, возникает риск подверженности колебаниям валютного курса.

Значительная часть краткосрочной и долгосрочной задолженности Группы выражена в долларах США. В результате изменения курса тенге по отношению к доллару США и другим иностранным валютам, в которых выражена задолженность, возникает доход или убыток от курсовой разницы. Группа размещает часть денежных средств и прочих финансовых активов на депозитах в долларах США с целью частичного зачета возникающего дохода или убытка от курсовой разницы по займам.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующей таблице представлена чувствительность прибыли Группы до учета подоходного налога к возможным изменениям в обменном курсе доллара США, евро, российские рубли и в другой валюте при том условии, что все остальные параметры приняты величинами постоянными.

	31 декабря 2015 г.			31 декабря 2014 г.		
	Увеличение/ Уменьшение в обменном курсе	Влияние на доход до налого- обложения	Влияние на капитал	Увеличение/ Уменьшение в обменном курсе	Влияние на доход до налого- обложения	Влияние на капитал
Доллары США	60%/(20%)	(519,146,138)/ 173,048,713	-	17.37%/ (17.37%)	(81,514,673)/ 81,514,673	-
Евро	60%/(20%)	(43,222,489)/ 14,407,496	-	18.36%/ (18.36%)	(7,134,983)/ 7,134,983	-
Российские рубли	40%/(29%)	133,661/ (96,904)	-	33.54%/ (33.54%)	58,600/ (58,600)	-
Швейцарские франки	60%/(20%)	(32,784)/ 10,928	(59,689,310)/ 19,896,437	18.50%/ (18.50%)	(9,809,899)/ 9,809,899	-
В другой валюте	60%/(20%)	(3,286,138)/ 1,095,379	-	18.50%/ (18.50%)	(644,822)/ 644,822	-

7 августа 2015 г. Группа начала хеджирование денежных потоков с целью уменьшения риска изменения эквивалента в тенге выручки от продаж, выраженной в швейцарских франках. Еврооблигации, выпущенные 20 июня 2014 г. на Швейцарской фондовой бирже, являются инструментом хеджирования. Объектом хеджирования является выручка от транзитных перевозок в швейцарских франках. В результате хеджирования, эффект на сумму 43,491,357 тыс. тенге был отражен в прочем совокупном доходе.

20 августа 2015 г. Правительство Республики Казахстан и Национальный Банк Республики Казахстан приняли решение о реализации новой денежно-кредитной политики, основанной на режиме инфляционного таргетирования, с отменой валютного коридора и переходом к свободно плавающему обменному курсу тенге. В результате, обменный курс тенге по отношению к доллару США в течение августа-декабря 2015 г. варьировался от 187 до 350 тенге за 1 доллар США. Убыток от курсовой разницы за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. составил 449,940,248 тыс. тенге, который, в основном, сложился по выпущенным долговым ценным бумагам и займам Группы, поскольку большая часть из них выражена в иностранной валюте.

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Группы, обычно ограничивается суммами (при наличии таковых), на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Группы перед этими контрагентами. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива.

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

В Группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих клиентов на основе предоплаты.

Группа не выступает гарантом по обязательствам третьих сторон, кроме раскрытых в Примечании 28.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможном колебании стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за негативных изменений рыночной конъюнктуры.

Риск ликвидности

Группа контролирует риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования в соответствии с требованиями Акционера. Группа управляет риском ликвидности путем поддержания адекватных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий, путем постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

Для рефинансирования еврооблигаций, погашаемых в 2016 г., 24 июля 2015 г. Группа заключила Кредитное соглашение с ЕБРР, в соответствии с которым Группа может освоить до 300 млн. долларов США (Примечание 17). По состоянию на 31 декабря 2015 г. средства не освоены. Помимо этого, Группа планирует выпуск облигаций на внутреннем рынке в рамках зарегистрированной облигационной программы (Примечание 32), а также привлечение займов от казахстанских банков.

По состоянию на 31 декабря 2015 г. у Группы также имеются доступные кредитные линии в кредитных учреждениях: АО «Народный Банк Казахстана», АО «СитиБанк Казахстана», АО «Евразийский Банк Развития» и АО «Банк Развития Казахстана» на общую сумму 27,283,897 тыс. тенге.

Оставшаяся сумма еврооблигаций в размере 50 млн. долларов США будет погашена за счет собственных средств Группы, которые аккумулируются согласно утвержденного графика.

Кроме того, в настоящее время Группа проводит работу по погашению займов, полученных от Акционера на приобретение пассажирских вагонов на общую сумму 49,800,000 тыс. тенге, за счет передачи непрофильных активов Группы.

Группа на регулярной основе осуществляет контроль и мониторинг исполнения пороговых значений финансовых коэффициентов, установленных Акционером и предусмотренных кредитными соглашениями/ договорами гарантий.

С целью недопущения случаев неисполнения обязательств перед кредиторами по состоянию на 31 декабря 2015 г. Группа согласовала изменение пороговых значений финансовых ковенантов. Так, получены письма-согласия о неприменении финансовых коэффициентов по состоянию на 31 декабря 2015 г. в рамках кредитных соглашений, заключенных с ЕБРР, HSBC Франция и АО «Банк Развития Казахстана».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующих таблицах отражаются контрактные сроки Группы по ее непопроизводным финансовым обязательствам. Таблица была составлена на основе недисконтированного движения денежных потоков по финансовым обязательствам на основе самой ранней даты, на которую от Группы может быть потребована оплата. Таблица включает денежные потоки, как по процентам, так и основной сумме долга.

	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
2015 г.						
<i>Беспроцентные:</i>						
Кредиторская задолженность	64,727,938	20,731,983	11,821,706	-	-	97,281,627
Прочие текущие обязательства	-	-	4,663,680	-	-	4,663,680
<i>Процентные:</i>						
Займы	18,028,832	10,393,658	234,049,141	854,365,077	1,516,137,093	2,632,973,801
Финансовая аренда	70,177	163,704	698,882	2,849,893	-	3,782,656
	<u>82,826,947</u>	<u>31,289,345</u>	<u>251,233,409</u>	<u>857,214,970</u>	<u>1,516,137,093</u>	<u>2,738,701,764</u>
2014 г.						
<i>Беспроцентные:</i>						
Кредиторская задолженность	59,528,624	13,767,394	18,365,863	-	-	91,661,881
Прочие текущие обязательства	-	-	4,050,359	-	-	4,050,359
<i>Процентные:</i>						
Займы	10,296,341	7,949,773	57,297,405	465,899,500	1,185,097,573	1,726,540,592
Финансовая аренда	-	-	940,122	3,781,372	-	4,721,494
	<u>69,824,965</u>	<u>21,717,167</u>	<u>80,653,749</u>	<u>469,680,872</u>	<u>1,185,097,573</u>	<u>1,826,974,326</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующей таблице отражаются ожидаемые сроки погашения по финансовым активам Группы. Таблица была составлена на основе недисконтированных контрактных денежных потоков по финансовым активам, включая проценты, которые будут получены по данным активам, кроме случаев, когда Группа ожидает, что движение денег произойдет в другом периоде.

	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	Свыше 1 года	Неопреде- ленный срок погашения ⁵	Итого
2015 г.						
<i>Процентные:</i>						
Краткосрочные вклады	19,886,199	61,474	2,970,622	-	-	22,918,295
Проценты по краткосрочным вкладам	217,112	1,026	199,870	-	-	418,008
Прочие финансовые активы	6,758,521	344,470	32,517,979	-	-	39,620,970
Проценты по прочим финансовым активам	29,701	3,759	911,200	-	-	944,660
Денежные средства и их эквиваленты	12,192,810	-	-	-	-	12,192,810
<i>Беспроцентные:</i>						
Денежные средства и их эквиваленты	32,727,024	-	-	-	-	32,727,024
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	2,393,520	-	-	2,393,520
Торговая дебиторская задолженность	9,543,141	42,794	30,127	137,719	11,264,107	21,017,888
	81,354,508	453,523	39,023,318	137,719	11,264,107	132,233,175
2014 г.						
<i>Процентные:</i>						
Краткосрочные вклады	26,715,189	992,865	-	-	-	27,708,054
Проценты по краткосрочным вкладам	73,253	61,503	-	-	-	134,756
Прочие финансовые активы	-	4,920,456	32,415,309	-	-	37,335,765
Проценты по прочим финансовым активам	-	68,742	1,454,029	-	-	1,522,771
Денежные средства и их эквиваленты	17,588,424	-	-	-	-	17,588,424
Производный финансовый инструмент	-	-	579,648	4,661,399	-	5,241,047
<i>Беспроцентные:</i>						
Денежные средства и их эквиваленты	41,255,740	-	-	-	-	41,255,740
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	734,044	-	-	734,044
Торговая дебиторская задолженность	7,443,304	14,671	191,267	-	5,232,322	12,881,564
	93,075,910	6,058,237	35,374,297	4,661,399	5,232,322	144,402,165

⁵ В связи с неопределенностью срока возмещения сомнительной задолженности, Группа включила обесцененную торговую дебиторскую задолженность в составе 'неопределенного срока погашения'.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменян между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Группы отсутствуют существующие доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

Следующие методы и допущения используются Группой для расчета справедливой стоимости финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и эквивалентов денег приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения этих финансовых инструментов.

Финансовые активы и обязательства

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

Для активов и обязательств со сроком погашения свыше двенадцати месяцев, справедливая стоимость представляет собой текущую стоимость расчетного будущего движения денежных средств, дисконтированного с использованием рыночных ставок, существующих, на конец отчетного года.

Производный финансовый инструмент

5 мая 2015 г. Группа закрыла с прибылью в размере 1,760,000 долларов США (327,008 тыс. тенге) сделку кросс-валютного свопа, заключенную 29 августа 2014 г. с The Royal Bank of Scotland plc. (Великобритания) с целью частичного хеджирования подверженности валютному риску задолженности по Еврооблигациям, деноминированным в долларах США, на сумму 324,000,000 долларов США с процентной ставкой 7.0% годовых и сроком погашения в мае 2016 г., и доходов, деноминированных в швейцарских франках.

Займы

Расчет справедливой стоимости банковских займов был сделан посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения с использованием рыночных ставок, преобладающих на конец соответствующего года по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Большая часть банковских займов предоставлена Группе международными финансовыми институтами и иностранными банками. В результате, процентные ставки по данным займам, хотя и ниже, чем процентные ставки частных коммерческих кредитных организаций в Республике Казахстан, рассматриваются как рыночные процентные ставки для данной категории кредиторов. Справедливая стоимость выпущенных долговых ценных бумаг (Еврооблигаций) была определена на основе рыночных цен на отчетную дату.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств Группы, регулярно оцениваемых по справедливой стоимости

По состоянию на 31 декабря 2015 и 2014 гг., справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, за исключением займов и выпущенных долговых ценных бумаг, не отличалась существенно от их балансовой стоимости. Балансовая и справедливая стоимость займов и выпущенных долговых ценных бумаг (еврооблигаций) по состоянию на 31 декабря была представлена следующим образом:

	31 декабря 2015 г.		31 декабря 2014 г.	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Займы	521,766,861	492,188,671	397,798,619	390,398,236
Долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	852,871,232	801,131,583	457,017,615	451,601,264

Иерархия справедливой стоимости на 31 декабря 2015 г.

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
<i>Финансовые активы</i>				
Займы, выданные связанной стороне	-	1,940,673	-	1,940,673
Прочие финансовые активы	-	39,705,096	-	39,705,096
Итого	-	41,645,769	-	41,645,769
<i>Финансовые обязательства</i>				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости				
- долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	801,131,583	-	-	801,131,583
- банковские кредиты	-	269,838,663	9,582,751	279,421,414
- займы от связанных сторон	-	212,767,257	-	212,767,257
- финансовая аренда	-	2,682,872	-	2,682,872
Итого	801,131,583	485,288,792	9,582,751	1,296,003,126

Иерархия справедливой стоимости на 31 декабря 2014 г.

	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	Итого
<i>Финансовые активы</i>				
Производный финансовый инструмент	-	4,677,996	-	4,677,996
Прочие финансовые активы	-	38,077,081	-	38,077,081
Итого	-	42,755,077	-	42,755,077
<i>Финансовые обязательства</i>				
Финансовые обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости				
- долговые ценные бумаги (Еврооблигации)	451,601,264	-	-	451,601,264
- банковские кредиты	-	192,886,200	6,391,385	199,277,585
- займы от связанных сторон	-	191,120,651	-	191,120,651
- финансовая аренда	-	3,109,517	-	3,109,517
Итого	451,601,264	387,116,368	6,391,385	845,109,017

Справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств уровней 2 и 3 рассчитана по общепризнанным моделям оценки на основе анализа дисконтированного потока денежных средств. При этом наиболее существенным исходным данным является ставка дисконтирования, отражающая кредитный риск контрагентов.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость торговой дебиторской и кредиторской задолженности приблизительно равна балансовой стоимости и относится к 3-му уровню иерархии.

За 2015 и 2014 гг. переводов между уровнями иерархии справедливой стоимости не производилось.

32. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

План приватизации

В феврале 2016 г., в рамках утвержденного Правительством Республики Казахстан Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг., руководством Группы утвержден перечень дочерних организаций, ассоциированных и совместных предприятий Группы, подлежащих реализации частным инвесторам (Примечание 15).

Выбытие долгосрочных активов, предназначенных для продажи

В январе 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», продала свою 100% долю участия в дочерней организации ТОО «Біржан-Атырау». Поскольку ТОО «Біржан-Атырау» не представляет значительный вид деятельности Группы, соответственно, оно не классифицировалось в качестве прекращенной деятельности в данной консолидированной финансовой отчетности. В результате продажи Группа потеряла контроль над ТОО «Біржан-Атырау».

В феврале 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Ремлокомотив», продала свою 25% долю участия в совместном предприятии ТОО «Электровоз құрастыру зауыты». В результате продажи Группа потеряла совместный контроль над ТОО «Электровоз құрастыру зауыты», но сохранила 25% долю участия и значительное влияние. Соответственно Группа классифицировала «Электровоз құрастыру зауыты» как ассоциированное предприятие.

В январе 2016 г. Группа реализовала третьей стороне административное здание «Изумрудный квартал» на общую сумму 24,300,000 тыс. тенге с учетом НДС.

Дивиденды

В январе 2016 г. Группа получила дивиденды за 2014 г. в размере 951,036 тыс. тенге (2,398 тыс. евро) от совместного предприятия «Logistic System Management B.V.».

Вклады в уставный капитал

В январе 2016 г. Группа разместила акции на сумму 57,780 тыс. тенге, относящиеся к вкладу в уставный капитал, полученному от Акционера, путем передачи в оплату указанных акций жилого помещения в г. Тараз для размещения технической библиотеки Центра научно-технической информации и анализа Группы.

В марте 2016 г. Группа разместила акции на сумму 26,400,000 тыс. тенге, относящиеся к вкладу в уставный капитал, полученному от Акционера для реализации проектов «Строительство вторых путей на участке Алматы-1 – Шу» и «Строительство паромного комплекса в порту Құрық и эксплуатация универсальных грузопассажирских паромов».

Гарантии

В январе 2016 г. прекращено действие договора гарантии Компании, выданной в пользу АО «АТФБанк» на сумму 95,000 тыс. долл. США по выполнению обязательств АО «Локомотив құрастыру зауыты», совместного предприятия Группы, в связи с исполнением обязательств АО «Локомотив құрастыру зауыты» перед АО «АТФБанк».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2015 Г. (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займы

В феврале 2016 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Транстелеком», в рамках Соглашения об открытии кредитной линии, заключенного с Банком Развития Казахстана на реализацию проекта «ВОЛС» на сумму 25,420,927 тыс. тенге, привлекла заемные средства на общую сумму 508,367 тыс. тенге со сроком погашения в июне 2024 г. По выплате основного долга предусмотрен льготный период сроком до июня 2016 г., по истечению которого основной долг подлежит погашению полугодовыми платежами. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами по ставке 8% годовых. Заем получен под гарантию Компании.

В феврале 2016 г. Группа произвела государственную регистрацию выпуска первой облигационной программы Группы объемом 200,000,000 тыс. тенге. Согласно решения Правительства Республики Казахстан Компании будет выделено из средств АО «Единый накопительный пенсионный фонд» 50,000,000 тыс. тенге для рефинансирования валютных обязательств и погашения еврооблигаций. На дату выпуска данной консолидированной финансовой отчетности размещение ценных бумаг не осуществлено (Примечание 31).

Актив в пользу Акционера

В феврале 2016 г. Группа безвозмездно передала акимату г. Астаны детский сад (за исключением отдельных коммуникаций), по строительству которого Группа приняла на себя неотменяемое обязательство в 2014 г.

Утверждение финансовой отчетности

Консолидированная финансовая отчетность Группы за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., была утверждена руководством 14 марта 2016 г.

ЭМИТЕНТ

Акционерное общество "Национальная компания "Қазақстан темір жолы"

6, ул. Конаева,
Астана, 010000
Республика Казахстан

ГАРАНТЫ

Акционерное общество "Қазтеміртранс"

10, ул. Конаева,
Астана, 010000
Республика Казахстан

**Акционерное общество "КТЖ-Грузовые
перевозки "**

6, ул. Конаева,
Астана, 010000
Республика Казахстан

СОВМЕСТНЫЕ ГЛОБАЛЬНЫЕ КООРДИНАТОРЫ И СОВМЕСТНЫЕ ОРГАНИЗАТОРЫ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
Лондон E14 5JP
Великобритания

Renaissance Securities (Cyprus) Limited

Arch. Makiarou III 2-4
Capital Centre, 9-й этаж
Никосия
1065
Кипр

СОВМЕСТНЫЕ ОРГАНИЗАТОРЫ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

АО "Halyk Finance "

109"В", пр. Абая, 5-й этаж
A05A1B9, Алматы
Республика Казахстан

MUFG Securities EMEA plc

Ropemaker Place
25 Ropemaker Street
Лондон EC2Y 9AJ
Великобритания

Доверительный управляющий

BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited

One Canada Square
Лондон E14 5AL
Великобритания

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York Mellon, London Branch

One Canada Square
Лондон E14 5AL
Великобритания

РЕГИСТРАТОР И ТРАНСФЕРНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York Mellon SA/NV, Luxembourg Branch

Vertigo Building – Polaris
2-4 rue Eugène Ruppert
L-2453 Люксембург

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ В США И ТРАНСФЕРНЫЙ АГЕНТ В США

The Bank of New York Mellon
101 Barclay Street
Нью-Йорк 10286
США

ЮРИСКОНСУЛЬТЫ

*Эмитента и Гарантов по вопросам закона
Англии и США*

Dechert LLP
160 Queen Victoria Street
Лондон, EC4V 4QQ
Великобритания

*Эмитента и Гарантов по вопросам закона
Казахстана*

Dechert LLP
Бизнес-центр "Достык"
43 пр. Достык
Алматы 050010
Казахстан

*Совместных организаторов выпуска ценных
бумаг по вопросам закона Англии и США*

White & Case LLP
5 Old Broad Street
Лондон EC2N 1DW
Великобритания

*Совместных организаторов выпуска ценных
бумаг по вопросам закона Казахстана*

White & Case Kazakhstan LLP
11th floor, BC Talan Towers
16, ул. Достык,
Астана, 010000
Республика Казахстан

Для доверенных лиц по вопросам закона Англии

White & Case LLP
5 Old Broad Street
Лондон EC2N 1DW
Великобритания

АУДИТОРЫ

ТОО "Делойт"
36/2 пр. Аль-Фараби
Финансовый район Алматы, Здание "Б"
Алматы, 050000
Казахстан

АГЕНТ ПО ЛИСТИНГУ

Walkers Listing Services Limited
The Anchorage
17/19 Sir John Rogerson's Quay
Дублин 2
Ирландия