

Исх. № 1103  
от «03» июня 2015 г.

**АО "Казахстанская фондовая биржа"**

Настоящим ТОО «Исткомтранс», в соответствии с требованиями ст. 29 Листинговых правил АО «Казахстанская Фондовая Биржа», сообщает Вам о том, что 01.06.2015г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») ТОО «Исткомтранс», Казахстан, в иностранной и национальной валюте на уровне «В» и национальный долгосрочный рейтинг «ВВ(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

*Приложение: Заключение рейтингового агентства Fitch Ratings от 01.06.2015 года на 3 листах.*

**Финансовый директор  
ТОО «Исткомтранс»**



**Кожабергенов А.А.**

ТОО «Исткомтранс»  
Республика Казахстан  
050040, г.Алматы, Проспект Аль-Фараби, 77/7,  
Бизнес Центр «Есентай Тауэр», н.п. 11а

Тел.: +7 727 3 555 111  
Факс: +7 727 3 555 222  
e-mail: eastcom@ect.kz



FS 607587

## **Fitch подтвердило рейтинги Исткомтранса на уровне «В», прогноз «Стабильный»**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Москва/Лондон-01 июня 2015 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») ТОО «Исткомтранс», Казахстан, в иностранной и национальной валюте на уровне «В» и национальный долгосрочный рейтинг «ВВ(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

#### **РДЭ, НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ И РЕЙТИНГ ПРИОРИТЕТНОГО ДОЛГА**

Рейтинги Исткомтранса отражают хорошие финансовые показатели, обусловленные сильной и стабильной способностью генерировать денежные средства и умеренным левериджем. Рейтинги также принимают во внимание высокую клиентскую концентрацию, низкую географическую диверсификацию деятельности и снизившийся запас прочности по основным ковенантам у компании.

Финансовый профиль Исткомтранса поддерживается хорошей маржой EBITDA на уровне в среднем около 75% в 2008-2014 гг. По оценкам Fitch, обеспеченность постоянных платежей оставалась на хорошем уровне в 3,4 в 2014 г., отражая почти 100-процентный коэффициент использования парка и умеренный леверидж. Отношение долга к скорректированной EBITDA увеличилось до 2,7 на конец 2014 г. по сравнению с 2,6 на конец 2013 г., но оставалось комфортным. Мы ожидаем, что долг достигнет пикового уровня в 2015 г., по мере того как компания завершит свою программу капиталовложений. Предстоящее Исткомтрансу погашение 32 млрд. тенге долга в 2015 г. является управляемым.

Выручка Исткомтранса в высокой степени зависит от одного клиента, ТОО Тенгизшевройл (рейтинг обеспеченных облигаций TCO Finance: «BBB+»/прогноз «Стабильный»), на долю которого приходилось 57% суммарной выручки в 2014 г. (2013 г.: 62%). Хотя Исткомтранс продолжает реализовывать стратегию диверсификации, ожидается, что клиентская концентрация останется высокой в обозримом будущем. Контракты TCO являются долгосрочными и не могут быть расторгнуты, но сроки большинства из них заканчиваются в 2016 г. Менеджмент ожидает, что основная часть этих контрактов будет продлена, а остальные будут заменены контрактами с новыми клиентами. Хотя имеется риск негативного влияния на денежные потоки в случае, если высвободившийся подвижной состав не будет оперативно вновь передан в лизинг, по оценкам Fitch, способность Исткомтранса обслуживать долг не должна быть существенно затронута временным снижением коэффициента использования этой части парка.

В 2014 г. Исткомтранс получил убыток от переоценки в размере 8,7 млрд. тенге, что составляет 48% от операционной прибыли, ввиду девальвации тенге. С точки зрения денежных потоков валютная выручка и расходы хорошо соотносятся, и валютный риск оценивается как низкий. В этом контексте Fitch также позитивно рассматривает продолжающуюся оптимизацию профиля долга у Исткомтранса, нацеленную на снижение стоимости финансирования и подверженности валютному риску.

Ухудшение операционной среды на рынках СНГ привело к снижению цен на подвижной состав, таким образом уменьшив запас прочности по долговым ковенантам Исткомтранса,

привязанным к капиталу. В то же время мы рассматриваем риск несоблюдения ковенантов как отдаленный.

На конец 2014 г. Исткомтранс имел адекватную ликвидность, которая поддерживалась главным образом хорошей способностью генерировать денежные средства. В конце 2014 г. около 95% подвижного состава использовалось в качестве залогового обеспечения, и, в контексте снизившейся оценки стоимости подвижного состава, возможности по привлечению дополнительной ликвидности за счет залога вагонов ограничены.

Рейтинги приоритетного долга по облигациям на сумму 100 млн. долл. с погашением в 2018 г. находятся на одном уровне с РДЭ компании. Данные облигации являются обеспеченными, но это не приводит к структурному улучшению позиций держателей облигаций относительно других кредиторов, поскольку подавляющая часть фондирования компании имеет аналогичное обеспечение.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

### РДЭ, НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЕЙТИНГ И РЕЙТИНГ ПРИОРИТЕТНОГО ДОЛГА

Диверсификация клиентской базы и снижение географической концентрации без ухудшения показателей кредитоспособности были бы позитивными факторами для рейтингов.

Существенное снижение коэффициента использования парка, которое ослабило бы способность генерировать денежный поток, увеличение леввериджа, которое обусловило бы ухудшение способности обслуживать долг, и спекулятивные приобретения подвижного состава могут привести к понижению рейтингов.

Проведенные рейтинговые действия:

Долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне «В», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ присвоен на уровне «В»

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «В», прогноз «Стабильный»

Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BB(kaz)», прогноз «Стабильный»

Приоритетный обеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «В», рейтинг возвратности активов подтвержден на уровне «RR4».

Контакты:

Первый аналитик  
Аслан Тавитов  
Младший директор  
+7 495 956 70 65  
Фитч Рейтингз СНГ Лимитед  
26, ул. Валовая  
Москва

Второй аналитик  
Тимур Лебедев  
Аналитик  
+7 495 956 9983

---

Председатель комитета  
Джеймс Уотсон  
Управляющий директор  
+7495 956 6657

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com)

Дополнительная информация представлена на сайтах [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) и [www.fitchratings.ru](http://www.fitchratings.ru).

**Применимые методологии:**

«Глобальная методология рейтингования небанковских финансовых организаций»/Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (28 апреля 2015 г.):

[https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report\\_frame.cfm?rpt\\_id=865351](https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865351)

**Дополнительное раскрытие информации:**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://WWW.FITCHRATINGS.RU). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.