



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533) и САЕРb2 (НИН KZP02Y10E531).
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г. и № 05.2015 от 28.04.2015 г., заключенных между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
<b>Общая информация</b>	<p>Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).</p> <p>Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана; - передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.</p> <p>Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.</p> <p>По состоянию на 31 марта 2018 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (59,65%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (22,60%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (10,50%), KIFENERGYS.A.'R.L. (4,35%), SKIFENERGYS.A.'R.L. (1,45%) и АО «Baiterek Venture Fund» (1,45%)</p> <p>Окончательными контролирующими акционерами Компании на 31 марта 2018 г. являются г-н Е. Амирханов, г-н А. Клебанов, г-н С. Кан и г-жа Г. Артамбаева, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».</p>

Акционеры	Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
	АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	59,65%
	Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	22,60%
	KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	10,49%
	KIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	4,35%
	SKIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	1,45%
	АО «BaiterekVentureFund»	Казахстан	1,45%

Источник: Финансовая отчетность Компании

<b>Рейтинги</b>	<p><b>Fitch Ratings:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «ВВ», прогноз «Негативный»;</li> <li>▪ национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ(kaz)», прогноз «Негативный».</li> </ul>
-----------------	--

Состав группы	Компания	Доля,%	Местонахождение	Основная деятельность
	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	100%	г. Павлодар	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
	АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»	100%	г. Петропавловск	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
	ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии
	АО «Акмолинская	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация

распределительная  
электросетевая компания»

электрической энергии

Источник: Финансовая отчетность Компании

#### Корпоративные события

**Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 19 марта 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о решении Совета директоров о закрытии представительства компании в Астане.
  - 19 марта 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 14 марта 2018 года.
  - 19 марта 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" уведомил KASE о том, что 18 апреля 2018 года в 15:00 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров.
  - 07 февраля 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, CAEPb2) за период с 12 июня по 13 ноября 2017 года. Согласно предоставленному письму по состоянию на 13 ноября 2017 года указанные облигации размещены полностью.
  - 17 января 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров от 15 января 2018 года.
  - 17 января 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 15 января 2018 года.
  - 17 января 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило об изменении в составе Совета директоров. Был исключен из состава СД член Совета директоров г-н Деварши Дас.
  - 09 января 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года.
  - 03 января 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, CAEPb1) за период с 07 мая по 06 ноября 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 06 ноября 2017 года не размещено 43 238 170 указанных облигаций.

- Влияние нейтральное
  - Влияние нейтральное

#### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Произошедшие корпоративные события в отчетном периоде, по нашему мнению, оказывают нейтральное влияние на возможность Эмитента исполнять свои обязательства перед держателями облигаций.

#### Основные параметры финансовых инструментов

<p><b>Тикер</b> Вид облигаций: НИН ISIN Объем выпуска: Число зарегистрированных облигаций: Число облигаций в обращении: Номинальная стоимость одной облигации: Текущая купонная ставка: Вид купонной ставки: Периодичность и даты выплаты</p>	<p><b>CAEPb1</b> купонные облигации («Облигации»); KZP01Y10E533 KZ2C00002426 10 млрд. тенге 100 000 000 шт. 99 877 000 шт. 100 тенге. 6% годовых от номинальной стоимости облигаций Фиксированная 2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения</p>
---	---

вознаграждения:	облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций не предусмотрено
Выкуп облигаций	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

### Основные параметры финансовых инструментов

<b>Тикер</b>	<b>САЕРЬ2</b>
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP02Y10E531
ISIN	KZ2C00003291
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	17 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций не предусмотрено
Выкуп облигаций	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату выкупа
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

### Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

## Действия представителя держателей облигаций

## САЕРb1 – купонные облигации KZP01Y10E533

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Письмо - подтверждение от Эмитента №42/1 от 11.02.2016 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 20.11.2017 г.	Исполнено за период 06.05.2017 г. – 06.11.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.18 – 22.05.18 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 31.03.2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Письмо - подтверждение от Эмитента №42/1 от 11.02.2016 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №134 от 24.04.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 27.12.2017 г.	Исполнено за период 11.06.2017 г. – 11.12.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 11.06.18 – 26.06.18 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 31.03.2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

состоянием гаранта

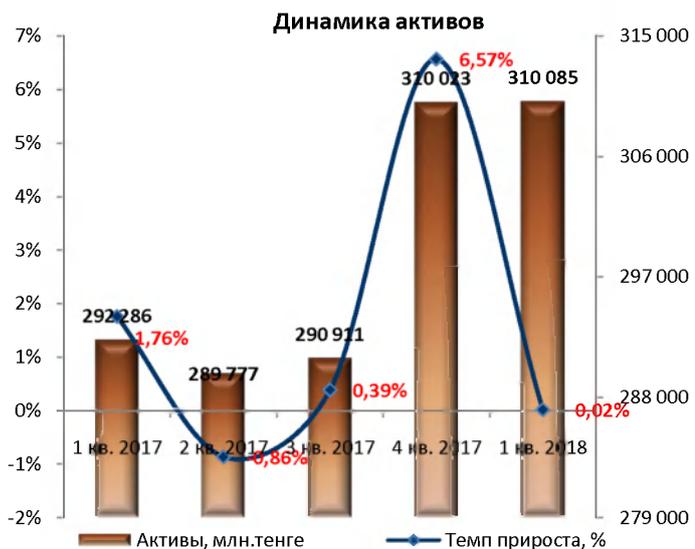
**Анализ финансовой отчетности****Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

<b>Активы</b>	<b>1 кв. 2017</b>	<b>2 кв. 2017</b>	<b>3 кв. 2017</b>	<b>4 кв. 2017</b>	<b>1 кв. 2018</b>	<b>Изм. за год, %</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	238 469	238 003	239 768	251 342	249 434	4,6%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	1 687	1 687	-30,4%
Нематериальные активы	1 850	1 902	1 887	1 997	1 930	4,3%
Отсроченные налоговые активы	229	229	710	1 283	1 275	456,5%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	1 580	2 444	2 579	3 317	3 871	144,9%
Прочие долгосрочные активы	2 320	2 066	1 839	1 822	969	-58,2%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>246 872</b>	<b>247 068</b>	<b>249 208</b>	<b>261 448</b>	<b>259 166</b>	<b>5,0%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	5 319	6 147	8 659	4 880	5 182	-2,6%
Торговая дебиторская задолженность	18 900	12 749	12 630	18 768	17 529	-7,3%
Авансы выданные	1 997	2 950	3 569	1 518	2 357	18,1%
Прочие текущие активы	2 431	3 375	3 455	3 859	3 532	45,3%
Текущая часть прочих финансовых активов	12 283	13 323	10 934	17 181	8 446	-31,2%
Денежные средства и их эквиваленты	4 484	4 165	2 456	2 368	13 873	209,4%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>45 414</b>	<b>42 709</b>	<b>41 703</b>	<b>48 575</b>	<b>50 919</b>	<b>12,1%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>292 286</b>	<b>289 777</b>	<b>290 911</b>	<b>310 023</b>	<b>310 085</b>	<b>6,1%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	46 043	46 043	46 043	46 043	46 043	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	43 438	43 003	42 255	41 414	40 737	-6,2%
Нераспределенная прибыль	60 063	60 658	58 334	60 980	71 587	19,2%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>150 893</b>	<b>151 053</b>	<b>147 980</b>	<b>149 785</b>	<b>159 716</b>	<b>5,8%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	14 734	14 749	14 765	20 182	20 280	37,6%
Займы	42 843	44 997	50 904	46 448	44 995	5,0%
Доходы будущих периодов	3 975	3 922	4 324	7 729	7 688	93,4%
Кредиторская задолженность	338	349	364	194	193	-43,0%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	35 744	36 301	36 389	38 759	38 797	8,5%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	653	653	653	485	485	-25,8%
Обязательства по вознаграждениям работникам	132	132	132	137	137	3,9%
Обязательства по финансовой аренде	1 436	1 436	1 514	2 118	1 452	1,1%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>99 855</b>	<b>102 540</b>	<b>109 044</b>	<b>116 053</b>	<b>114 024</b>	<b>14,2%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	9 309	9 899	1 439	579	553	-94,1%
Торговая кредиторская задолженность	12 867	9 783	11 845	17 782	12 541	-2,5%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	12 838	9 816	15 196	19 270	16 173	26,0%
Авансы полученные	1 737	2 148	2 238	2 223	2 001	15,2%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	253	348	94	478	163	-35,8%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	10	10	10	12	12	13,5%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	98	98	98	88	88	-10,3%
Прочие обязательства и начисленные расходы	4 427	4 080	2 967	3 755	4 815	8,8%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>41 539</b>	<b>36 183</b>	<b>33 886</b>	<b>44 186</b>	<b>36 345</b>	<b>-12,5%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>141 393</b>	<b>138 724</b>	<b>142 930</b>	<b>160 239</b>	<b>150 369</b>	<b>6,3%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>292 286</b>	<b>289 777</b>	<b>290 911</b>	<b>310 023</b>	<b>310 085</b>	<b>6,1%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

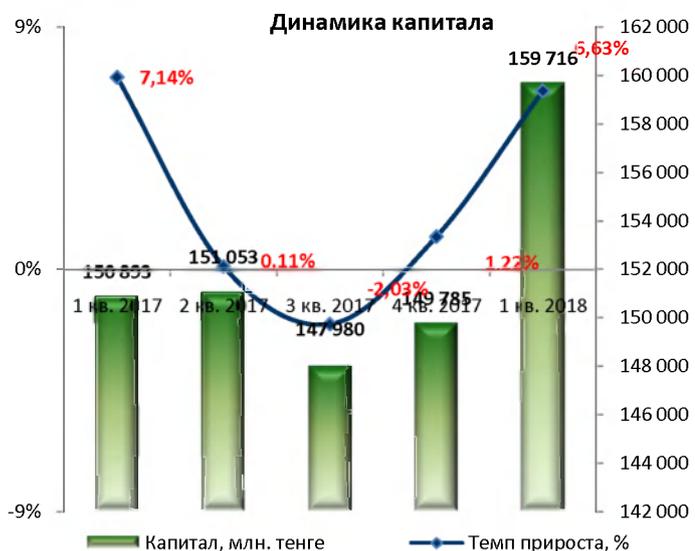
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS

## Отчет о прибылях и убытках

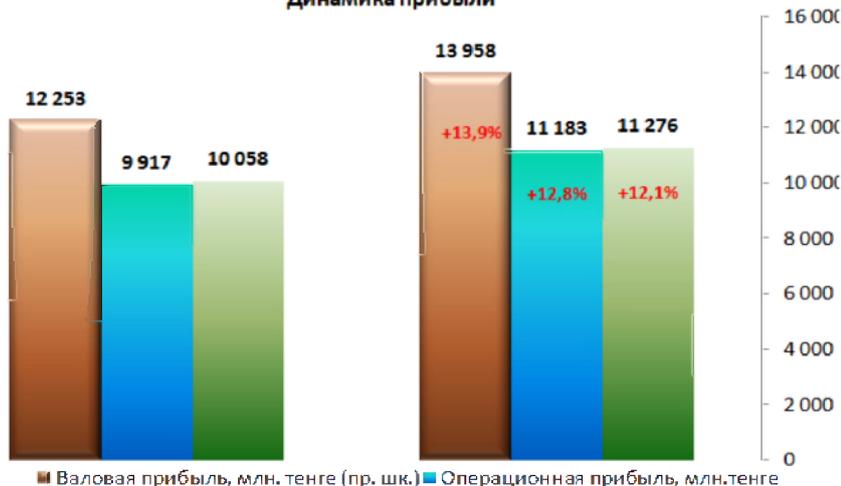
Млн. тенге

	1 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Доходы	42 163	47 742	13,23%
Себестоимость реализации	-29 910	-33 784	12,95%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>12 253</b>	<b>13 958</b>	<b>13,92%</b>
Общие и административные расходы	-1 820	-2 221	22,08%
Расходы по реализации	-516	-554	7,27%
Финансовые расходы	-1 601	-1 784	11,43%
Финансовые доходы	246	301	22,20%
Убыток от курсовой разницы	2 191	1 451	-33,75%
Прочие доходы	64	328	413,23%
<b>Прибыль / (Убыток) до налогообложения</b>	<b>10 818</b>	<b>11 480</b>	<b>6,12%</b>
Расходы по подоходному налогу	-760	-204	-73,17%
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>10 058</b>	<b>11 276</b>	<b>12,11%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика прибыли



Источник: Данные Компании, расчеты CS

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>		
Прибыль до подоходного налога	10 818	11 480
Корректировки на:		
Износ и амортизацию	2 771	2 925
Финансовые расходы	1 601	1 784
Начисление резерва по сомнительным долгам	-	389
Убыток / (доход) от выбытия основных средств	3	22
Финансовые доходы	-246	-301
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-2 191	-1 451
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	-2	-
Прочие корректировки на неденежные статьи	29	-16
Доход по субсидиям	-	-1
<b>Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b>	<b>12 781</b>	<b>14 830</b>
Изменение товарно-материальных запасов	53	-159
Изменение уменьшение торговой ДЗ	-2 044	-1 963
Изменение авансов выданных	-314	-844
Изменение торговой кредиторской задолженности	-1 830	-2 970
Изменение прочих текущих активов	-561	-4 714
Изменение авансов полученных	-172	-203
Изменение прочих обязательств и начисленных расходов	993	5 333
<b>Денежные средства от ОД</b>	<b>8 907</b>	<b>9 310</b>
Уплаченный подоходный налог	-38	-153
Уплаченные проценты	-1 954	-1 643
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>6 915</b>	<b>7 514</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>		
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>2 341</b>	<b>23 753</b>
Поступления от выбытия основных средств	373	113
Изъятие депозита и поступления процентов по депозиту	1 794	23 423
Поступление процентов, начисленных на размещенные депозиты	174	216
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>-4 647</b>	<b>-16 680</b>
Приобретение основных средств	-641	-1 719
Приобретение нематериальных активов	-20	-21
Приобретение финансовых инвестиций	-	-2 179
Размещение финансовых активов (депозит)	-3 980	-12 755
Прочие выплаты	-6	-6
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>-2 306</b>	<b>7 073</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>		
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>2 684</b>	<b>4 380</b>
Получение займов	2 684	4 380
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>-4 828</b>	<b>-7 480</b>
Погашение займов	-4 791	-7 354
Выплата по финансовой аренде	-38	-126
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>-2 144</b>	<b>-3 101</b>
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>2 465</b>	<b>11 486</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	2 023	2 368
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-3	19

Денежные средства и их эквиваленты, конец года 4 484 13 873

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	САЕРb1	KZP01Y10E533	06.11.2013	06.11.2023	6,00%	100	99 877 000	KZT	Два раза в год	05.05.2018 05.11.2018 10.06.2018 10.12.2018
2	САЕРb2	KZP02Y10E531	11.06.2015	11.06.2025	6,00%	100	50 000 000	KZT	Два раза в год	

Источник: Казахстанская фондовая биржа

### График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн.тенге	599	599	599	599	599	599	-	-
2	САЕРb2	млн.тенге	300	300	300	300	300	300	300	300
<b>Итого</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>300</b>	<b>300</b>

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1	САЕРb1	млн. тенге	-	299,6	-	299,6	-	299,6
2	САЕРb2	млн. тенге	-	150,0	-	150,0	-	150,0
<b>ИТОГО</b>		<b>млн.тенге</b>	<b>-</b>	<b>449,6</b>	<b>-</b>	<b>449,6</b>	<b>-</b>	<b>449,6</b>

Источник: Расчеты CS

### Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец года	млн. тенге	4 484	4 165	2 456	13 873
2	Чистые денежные средства от ОД	млн. тенге	6 915	16 797	12 818	7 514
3	FCFF	млн. тенге	6 254	9 368	4 161	5 774

Промежуточная финансовая отчетность Эмитента

Согласно данным финансовой отчетности за анализируемый период наблюдается положительная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 5 774 млн. тенге, снизившись на 7,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 899 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. Высокие периоды выплат купонного вознаграждения приходится на 2 и 4 квартал текущего года.

В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	19,22	25,74
Количество дней	18,99	14,18
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,82	10,48
Количество дней	37,18	34,81
Оборачиваемость кредиторской задолженности	6,53	5,74
Количество дней	55,86	63,61
Оборачиваемость рабочего капитала	20,43	20,70
Оборачиваемость основных средств	0,72	0,78
Оборачиваемость активов	0,59	0,63
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность (> 2)	1,09	1,40
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,86	1,10
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,40	0,61
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,38	0,38
Займы/Капитал	0,54	0,52
Займы/Активы	0,28	0,27
Обязательства/Капитал (<7)	0,94	0,94
Обязательства/Активы	0,48	0,48
Коэффициенты рентабельности		
ROA	13,96%	14,97%

ROE	27,93%	29,04%
Маржа валовой выручки	29,06%	29,24%
Маржа операционной прибыли	23,52%	23,42%
Маржа чистой прибыли	23,85%	23,62%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

#### Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. активы Компании выросли на 6,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 310 085 млн. тенге за счет, преимущественно увеличения долгосрочных активов на 5%. Так, в структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств на 4,6%, нематериальных активов на 4,3% и авансов, выданных для приобретения долгосрочных активов на 145%. Краткосрочные активы за год на конец 1 кв. 2018 г. составили 50 919 млн. тенге, увеличившись на 12,1% за счет, в основном, роста денежных средств и их эквивалентов на 209% и прочих текущих активов на 45,3%. При этом, в отчетном периоде наблюдается сокращение торговой дебиторской задолженности на 7,3% и прочих финансовых активов на 31,2%.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2018 г. составили 150 369 млн. тенге, увеличившись на 6,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате роста долгосрочных обязательств на 14,2%. В структуре долгосрочных обязательств в отчетном периоде наблюдается увеличение стоимости выпущенных облигаций на 37,6%, займов на 5% и обязательств по отсроченному подоходному налогу на 8,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода сократились на 12,5%, составив 36 345 млн. тенге в результате снижения стоимости текущей части выпущенных облигаций на 94% и торговой кредиторской задолженности на 2,5%. Стоимость текущей части выпущенных облигаций сократилась с 9 309 млн. тенге до 553 млн. тенге вследствие погашения дочерней компании АО «Павлодарэнерго» первого выпуска облигаций 24 июля 2017 г.
- По итогам 1 кв. 2018 г. капитал Компании вырос на 5,8% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г., составив 159 716 млн. тенге. Рост капитала в отчетном периоде связан с увеличением нераспределенной прибыли на 19,2% до уровня 71 587 млн. тенге, при этом резерв по переоценке основных средств сократился на 6,2%.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за три месяца 2018 г. Компания получила совокупную прибыль в размере 11 276 млн. тенге, которая на 12,1% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Увеличение чистой прибыли за год на конец отчетного периода связано ростом валовой выручки на 13,9%, финансовых доходов на 22,2% и прочих доходов на 413%. Общие и административные расходы в отчетном периоде выросли на 22,1%, составив 2 221 млн. тенге, расходы по реализации и финансовые расходы также увеличились на 7,3% и 11,4%, соответственно.
- Финансовые коэффициенты Эмитента, в целом, демонстрируют положительную динамику за счет получения чистой прибыли Компанией. Так, рентабельность активов и капитала на конец отчетного периода демонстрируют положительную динамику по сравнению с показателями аналогичного периода прошлого года. Показатели ликвидности также демонстрируют положительную динамику, и находятся в пределах установленных норм.

#### Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний уровень валютных и кредитных рисков, так как большая часть полученных займов и кредиторской задолженности выражена в иностранной валюте. Риски ликвидности и неплатежеспособности находятся на низких уровнях вследствие положительной динамики денежных потоков и чистой прибыли.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председателя Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.