



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**

- Цель** Выявление платежеспособности АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (далее – «Эмитент», «Компания», «Корпорация», «Группа») 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).
- Основание** 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».
- Заключение** По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента удовлетворительное, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска Облигаций соблюдены.
- Общая информация**
- Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).
  - 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.
  - Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.
  - По состоянию на 30 июня 2019 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (92,75%), KIF ENERGY S.A.R.L. (4,35%), SKIF ENERGY S.A.R.L. (1,45%) и АО «BAITEREK VENTURE FUND» (1,45%).
  - Окончательными акционерами Корпорации на 30 июня 2019 г. являются г-н А. Клебанов, г-н С. Кан, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».
  - Уставной капитал по состоянию на 30.06.2019г. составляет 46 043 272 тыс. тенге.

**Акционеры**

Наименование акционеров	Местоположение	Доля
АО «ЦАТЭК»	Казахстан	92,75%
KIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	4,35%
SKIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	1,45%
АО «BAITEREK VENTURE FUND»	Казахстан	1,45%

*Источник: Пояснительная записка к предварительной консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 30.06.2019 г.*

**Рейтинги****Fitch Ratings:**

- долгосрочный РДЭ в иностранной валюте «В-», прогноз «Стабильный»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В», прогноз «Стабильный»;
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте «В-», прогноз «Стабильный»;
- национальный долгосрочный рейтинг «BB-(kaz)», прогноз «Стабильный».

**Состав группы**

Дочерние предприятия	Доля	Местоположение	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 Распределительная Электросетевая Компания»	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 30.06.2019 г.*

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям
▪ 21 июня 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «ЦАЭК» выплатило восьмой купон по своим облигациям НИН – KZ2C00003291 (CAEPb2) в сумме 150 млн. тенге.</li> </ul>
▪ 17 июня 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «ЦАЭК» произведен досрочный выкуп облигаций НИН – KZ2C00002426 (CAEPb1) в количестве 9 081 410 штук на сумму 770,3 млн. тенге, а также НИН – KZ2C00003291 (CAEPb2) в количестве 4 500 000 штук на сумму 365,5 млн.тенге.</li> </ul>
▪ 17 мая 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «ЦАЭК» выплатило одиннадцатый купон по своим облигациям НИН – KZ2C00002426 (CAEPb1) в сумме 299,4 млн. тенге.</li> </ul>
▪ 16 апреля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «Севказэнерго» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 150 000 000 штук;</li> <li>– размещено 143 863 799 простых акций компании;</li> <li>– единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО «ЦАЭК».</li> </ul> </li> </ul>
▪ 15 апреля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «ЦАЭК» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 50 000 000 штук;</li> <li>– размещены 36 951 133 простые акции компании;</li> <li>– единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ЦАЭК», в собственности которого находятся 34 272 706 простых акций компании (92,75% от общего количества размещенных акций компании).</li> </ul> </li> </ul>
▪ 8 апреля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Решением внеочередного общего собрания акционеров АО «ЦАЭК» утвержден устав Корпорации в новой редакции. Кроме того, были приняты решения об изменениях в составе Советов директоров дочерних организаций – АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» и АО «Акмолинская Распределительная Электросетевая Компания». Данная информация на KASE – <a href="http://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_special_shareholders_meeting_results_080419_126.pdf">http://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_special_shareholders_meeting_results_080419_126.pdf</a></li> </ul>
▪ 2 апреля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» –АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 200 000 000 штук;</li> <li>– размещено 166 639 957 простых акций компании;</li> <li>– единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО «ЦАЭК».</li> </ul> </li> </ul>

#### **Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается в основном нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди положительных событий отметим, что 17 мая 2019 г. Эмитент выплатил восьмой купон по облигациям НИН – KZ2C00002426 (CAEPb1) в сумме 299,4 млн. тенге, и 21 июня 2019 г. Эмитент также выплатил одиннадцатый купон по облигациям НИН – KZ2C00003291 (CAEPb2) в сумме 150,0 млн. тенге.

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер</b>	<b>САЕРb1</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP01Y10E533
ISIN:	KZ2C00002426
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	90 795 590 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
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 / в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	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>САЕРb2</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
НИН:	KZP02Y10E531
ISIN:	KZ2C00003291
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	45 500 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
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 / в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
<b>Размещение облигаций</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
<b>Выкуп облигаций</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел выкуп облигации в количестве 9 081 410 шт. на сумму 770,3 млн. тенге.
<b>Ковенанты</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Исполнено за период 06.11.2018 г. – 06.05.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 05.11.2019 г. – 19.11.2019 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
<b>Размещение облигаций</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
<b>Выкуп облигаций</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	В отчетном периоде Эмитент произвел выкуп облигации в количестве 4 500 000 шт. на сумму 365,5 млн. тенге.
<b>Ковенанты</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-295 от 18.07.2019 г.	Исполнено за период 11.12.2018 г. – 11.06.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 10.12.2019 г. – 26.12.2019 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

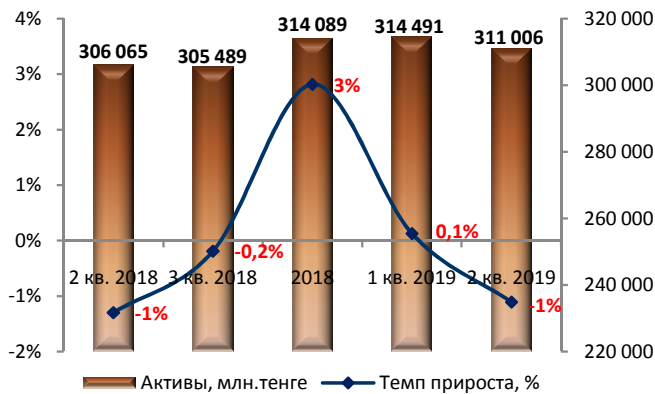
Млн. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	249 501	252 468	260 133	256 331	256 817	3%
Гудвилл	2 209	2 209	1 687	2 209	1 687	-24%
Нематериальные активы	1 903	1 820	1 980	1 909	1 834	-4%
Отсроченные налоговые активы	1 229	1 226	1 640	1 627	1 557	27%
Авансы выданные	4 131	4 117	4 717	3 843	3 526	-15%
Прочие финансовые активы	0	0	86	389	357	100%
Прочие долгосрочные активы	7 275	10 992	2 397	11 511	2 263	-69%
Займы выданные	0	0	4 074	0	6 281	100%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>266 249</b>	<b>272 833</b>	<b>276 715</b>	<b>277 819</b>	<b>274 321</b>	<b>3%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	7 361	6 780	4 752	5 153	6 916	-6%
Торговая дебиторская задолженность	9 952	9 700	15 435	16 413	10 566	6%
Авансы выданные	4 595	4 292	2 198	3 046	3 923	-15%
Прочие текущие активы	9 057	8 329	7 429	8 434	7 322	-19%
Займы выданные	0	0	4 500	0	4 646	100%
Прочие финансовые активы	7 460	715	950	1 732	1 675	-78%
Предоплата по подоходному налогу	0	0	809	940	1 171	100%
Денежные средства и их эквиваленты	1 390	2 840	1 302	953	466	-66%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>39 816</b>	<b>32 656</b>	<b>37 375</b>	<b>36 672</b>	<b>36 684</b>	<b>-8%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>306 065</b>	<b>305 489</b>	<b>314 089</b>	<b>314 491</b>	<b>311 006</b>	<b>2%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	46 043	46 043	46 043	46 043	46 043	0%
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	0%
Резервы	40 051	39 376	38 999	37 565	37 682	-6%
Нераспределенная прибыль	67 039	63 394	58 275	67 952	64 973	-3%
<b>Итого капитала</b>	<b>154 482</b>	<b>150 161</b>	<b>144 665</b>	<b>152 908</b>	<b>150 047</b>	<b>-3%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	18 129	19 279	19 411	13 994	12 978	-28%
Долгосрочные займы	44 431	45 913	0	20 785	0	-100%
Доходы будущих периодов	7 989	5 901	7 243	7 996	7 181	-10%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	350	350	368	368	368	5%
Отсроченные налоговые обязательства	39 533	39 274	38 675	39 654	38 675	-2%
Обязательства по рекультивации золотоотвалов	485	485	1 745	597	1 745	260%
Обязательства по вознаграждениям работникам	137	137	116	120	116	-15%
Обязательства по финансовой аренде	1 879	1 911	1 717	1 730	1 679	-11%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>112 933</b>	<b>113 248</b>	<b>69 275</b>	<b>85 244</b>	<b>62 741</b>	<b>-44%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	444	493	473	6 023	5 986	1248%
Торговая кредиторская задолженность	11 793	10 969	17 076	14 462	11 822	0%
Краткосрочные займы	19 308	23 682	72 462	47 687	71 682	271%
Доходы будущих периодов	0	0	137	0	504	100%
Краткосрочные финансовые гарантии	0	0	2 091	0	2 091	100%
Авансы полученные	2 355	2 631	2 525	2 611	2 500	6%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	261	148	501	405	327	25%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	12	12	12	11	12	3%
Текущая часть обязательств по рекультивации золотоотвалов	88	88	62	62	62	-30%
Прочие обязательства и начисленные расходы	4 390	4 057	4 812	5 079	3 232	-26%
<b>Итого текущих обязательств</b>	<b>38 650</b>	<b>42 079</b>	<b>100 149</b>	<b>76 339</b>	<b>98 218</b>	<b>154%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>151 583</b>	<b>155 328</b>	<b>169 424</b>	<b>161 582</b>	<b>160 959</b>	<b>6%</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>306 065</b>	<b>305 489</b>	<b>314 089</b>	<b>314 491</b>	<b>311 006</b>	<b>2%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



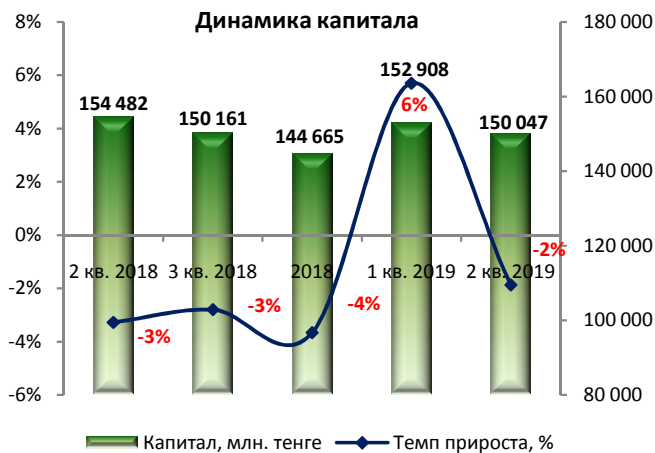
Источник: Данные Компании, СS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СS

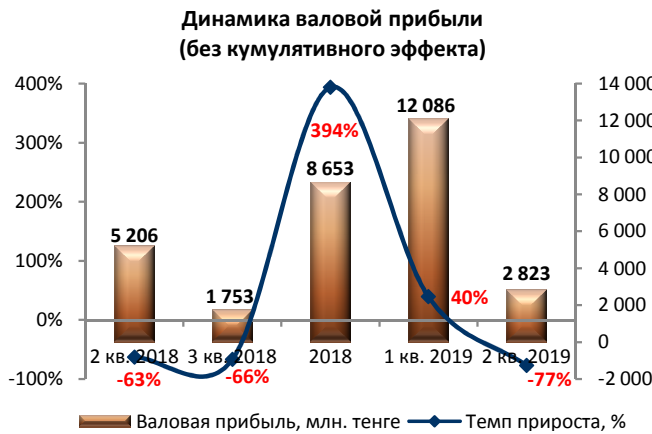
## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

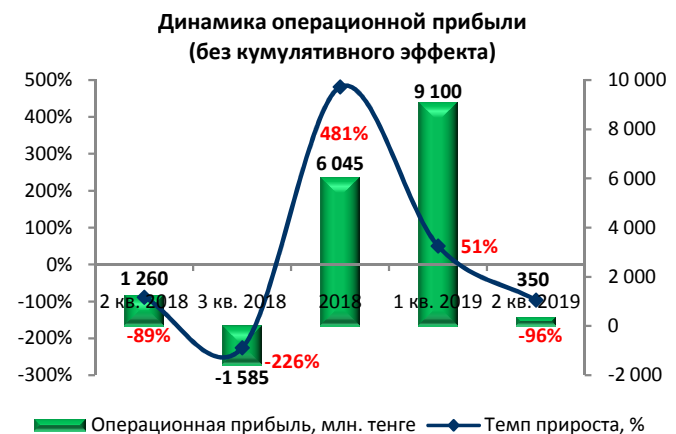
	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Доходы	77 594	102 108	143 880	44 579	71 992	-7%
Себестоимость	-58 429	-81 191	-114 310	-32 494	-57 084	-2%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>19 164</b>	<b>20 917</b>	<b>29 571</b>	<b>12 086</b>	<b>14 908</b>	<b>-22%</b>
Общие и административные расходы	-5 533	-8 309	-10 263	-2 370	-4 247	-23%
Расходы по реализации	-1 187	-1 750	-2 404	-617	-1 213	2%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>12 444</b>	<b>10 858</b>	<b>16 903</b>	<b>9 100</b>	<b>9 449</b>	<b>-24%</b>
Финансовые расходы	-3 769	-6 552	-8 269	-2 271	-4 228	12%
Финансовые доходы	515	611	1 416	156	718	39%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	-898	-3 415	-5 479	479	435	-148%
Убыток от обесценения финансовых активов	0	0	-538	0	0	0%
Прочий доход/(убыток), нетто	842	3 315	-201	157	413	-51%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>9 135</b>	<b>4 817</b>	<b>3 832</b>	<b>7 621</b>	<b>6 787</b>	<b>-26%</b>
Расходы по подоходному налогу	-966	-814	-2 232	-280	-582	-40%
<b>Чистая прибыль отчетный за период</b>	<b>8 168</b>	<b>4 003</b>	<b>1 600</b>	<b>7 341</b>	<b>6 205</b>	<b>-24%</b>

Источник: Данные Компании

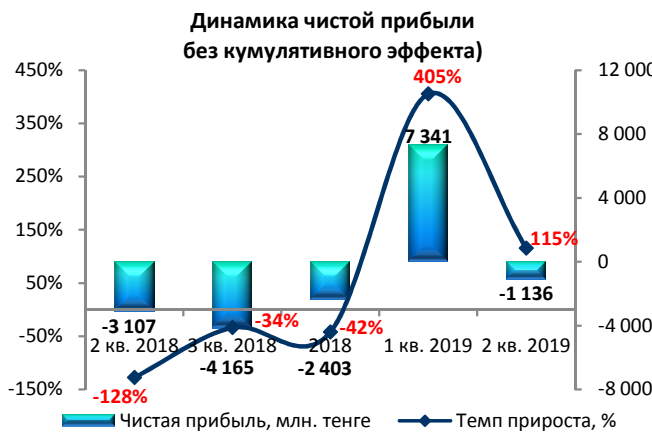
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о движении денежных средств**

Млн. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	6 419	7 690	21 525	6 178	7 041
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-673	-4 314	-18 668	-3 400	-7 817
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-6 722	-2 991	-3 934	-3 152	-104
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>-976</b>	<b>385</b>	<b>-1 077</b>	<b>-374</b>	<b>-881</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	2 368	2 368	2 368	1 302	1 302
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>1 390</b>	<b>2 840</b>	<b>1 302</b>	<b>938</b>	<b>466</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Контроль выплаты купонных вознаграждений**

№	Наименование	ISIN	Год		Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ., шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
			размещения	погашения						
1	САЕРb1	KZP01Y10E533	06.11.2013 г.	06.11.2023 г.	6,00%	100	90 795 590	KZT	Два раза в год	05.11.2019 г. 05.05.2020 г.
2	САЕРb2	KZP02Y10E531	11.06.2015 г.	11.06.2025 г.	6,00%	100	45 500 000	KZT	Два раза в год	10.12.2019 г. 10.06.2020 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат**

№	Наименование	Ед. изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн. тенге	599	572	545	545	545	545	-	-
2	САЕРb2	млн. тенге	300	286	273	273	273	273	273	273
<b>ИТОГО</b>			<b>899</b>	<b>858</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>818</b>	<b>273</b>	<b>273</b>

Источник: Расчеты CS



**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
1	CAEPb1	млн. тенге	299,4	-	272,4	-	272,4
2	CAEPb2	млн. тенге	150,0	-	136,5	-	136,5
<b>ИТОГО</b>		<b>млн. тенге</b>	<b>449,4</b>	<b>-</b>	<b>408,9</b>	<b>-</b>	<b>449,4</b>

Источник: Расчеты CS

**Денежные средства Эмитента**

№	Наименование	Ед.изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
1	Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	6 419	7 690	21 525	6 178	7 041
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	1 390	2 840	1 302	938	466
3	FCFF	млн. тенге	1 846	-2 997	-285	5 575	3 994

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности за анализируемый период наблюдается положительная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободных денежных средств. Так, на конец 2 кв. 2019 г. чистый поток денежных средств от операционной деятельности составил 7 041 млн. тенге, что на 10% выше показателя 2 кв. 2018 г. Свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 3 994 млн. тенге и вырос на 116% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Согласно графику купонных выплат во втором полугодии 2019 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 408,9 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. Отметим, что Эмитент в отчетном периоде выплатил купон по первому и второму выпуску облигаций своевременно и в полном объеме. 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	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	16,09	14,35	23,74	21,87	15,82
Количество дней	23	25	15	17	23
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,36	12,68	8,41	8,29	13,48
Количество дней	30	29	43	44	27
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,65	9,58	6,46	8,20	9,32
Количество дней	38	38	56	44	39
Оборачиваемость рабочего капитала	36,47	-	-	-	-
Оборачиваемость основных средств	0,58	0,58	0,56	0,56	0,55
Оборачиваемость активов	0,47	0,47	0,46	0,45	0,45
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	1,03	0,78	0,37	0,48	0,37
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,49	0,32	0,18	0,25	0,13
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,23	0,08	0,02	0,04	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,39	0,41	0,43	0,40	0,41
Займы/Капитал	0,55	0,61	0,65	0,59	0,62
Займы/Активы	0,28	0,30	0,30	0,29	0,30
Обязательства/Капитал (<7)	0,98	1,03	1,17	1,06	1,07
Обязательства/Активы	0,50	0,51	0,54	0,51	0,52
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,32%	1,95%	0,51%	-	-
ROE	4,52%	3,90%	1,09%	-	-
Маржа валовой выручки	24,70%	20,49%	20,55%	27,11%	20,71%
Маржа операционной прибыли	16,04%	10,63%	11,75%	20,41%	13,13%
Маржа чистой прибыли	10,53%	3,92%	1,11%	16,47%	8,62%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Закключение Отчет о финансовом положении**

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 2 кв. 2019 г. активы Компании выросли на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 311 006 млн. тенге за счет увеличения долгосрочных активов на 3% до 274 321 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено ростом основных средств на 3% до 256 817 млн. тенге (83% всего активов) и отсроченных налоговых активов на 27% до 1 557 млн. тенге, также наличием выданных долгосрочных займов и прочих долгосрочных финансовых активов в размере 6 281 млн. тенге и 357 млн. тенге, соответственно. Текущие активы Эмитента на конец 2 кв. 2019 г. составили 36 684 млн. тенге и уменьшились на 8%. Так, в структуре текущих активов наблюдается снижение прочих текущих финансовых активов на 78%, прочих текущих активов на 19%, денежных средств и их эквивалентов на 66%, выданных авансов на 15% и ТМЗ на 6%.

- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 160 959 млн. тенге, увеличившись на 6% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. за счет роста текущих обязательств на 154% до 98 218 млн. тенге. Текущие обязательства выросли, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных займов (годовая эффективная ставка 6,93%-15%) в 3,7 раза до 71 682 млн. тенге в результате реклассификации долгосрочных займов в краткосрочные займы по требованию кредиторов из-за несоблюдения Эмитента финансовых ковенантов, также за счет роста текущих обязательств по выпущенным облигациям в 13,5 раза до 5 986 млн. тенге и обязательств по краткосрочным финансовым гарантиям в размере 2 091 млн. тенге. Долгосрочные обязательства Эмитента за год уменьшились на 44% до 62 741 млн. тенге из-за снижения долгосрочных обязательств по выпущенным облигациям на 28%, отсроченных налоговых обязательств на 2%, доходов будущих периодов на 10% и обязательств по финансовой аренде на 11%.
- По итогам 2 кв. 2019 г. капитал Компании уменьшился на 3% по сравнению с капиталом 2 кв. 2018 г., составив 150 047 млн. тенге, что связано снижением нераспределенной прибыли на 3% до 64 973 млн. тенге и сокращением резерва на 6% до 37 682 млн. тенге.

#### Отчет о прибылях и убытках

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 6 205 млн. тенге, которая на 24% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. Снижение чистой прибыли обусловлено с уменьшением валовой прибыли на 22% до 14 908 млн. тенге. В расходной части отметим рост расходов по реализации на 2% и финансовых расходов на 12%, что также способствовало снижению операционной и чистой прибыли по сравнению с показателями аналогичного периода 2018 г.
- Снижение чистой прибыли также обусловлено уменьшением доходов от основной деятельности по причине снижения выработки электроэнергии из-за уменьшения объемов потребления крупных промышленных предприятий-потребителей: ТОО «Энергоимпекс», ТОО «ПНХЗ» (в связи с плановыми остановками на ремонт в период ранее, чем в аналогичном периоде 2018 г.), ТОО «Компания Нефтехим LTD», ТОО «KSP-Steel», а также выполнения графика несения электрической нагрузки, заданного диспетчерами АО «KEGOC» по рынку мощности.

#### Финансовые коэффициенты

- Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют понижающую динамику за счет реклассификации займов Группы. Так, за год ухудшились показатели деловой активности. Показатели ликвидности также ухудшились и находятся ниже среднерыночных показателей. Финансовый леверидж составил 0,52, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

#### Закключение

- 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.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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