



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 (ISIN – KZ2C00002426) и САЕРb2 (ISIN – KZ2C00003291).
- 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 сентября 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 сентября 2019 г. являются г-н А. Клебанов, г-н С. Кан, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».
 - Уставной капитал по состоянию на 30.09.2019г. 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 30.09.2019 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 30.09.2019 г.

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

- 12 августа 2019 г.
- Акционеры АО «ЦАЭК» приняли следующие решения:
 - утвердить консолидированную финансовую отчетность компании за 2018 г.;
 - выплатить дивиденды по простым акциям компании за 2018 г. на сумму 800 054 847 тенге в размере 21,6517 тенге на одну акцию начиная с 12 августа 2019 г.
 - Влияние нейтральное

12 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «Севказэнерго» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 150 000 000 шт.; – размещено 143 863 799 простых акций компании; – 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». 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
10 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «ЦАЭК» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 50 000 000 шт.; – размещены 36 951 133 простые акции компании; – 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). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
3 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «ЦАЭК» за 2018 г. URL – http://kase.kz/files/emitters/CAEP/caepf6_2018_cons_rus.pdf 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
2 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию 01 июля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 200 000 000 шт.; – размещено 166 639 957 простых акций компании; – 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». 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается в основном нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди положительных событий отметим решение акционеров о выплате дивидендов по простым акциям Компании за 2018 г. на общую сумму 800 млн. тенге в размере 21,6517 тенге за акцию начиная с 12 августа 2019 г.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	CAEPb1
ISIN:	KZ2C00002426
Вид облигаций:	Купонные облигации
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

Опцион:	вознаграждения. Не предусмотрен.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	CAEPb2
ISIN:	KZ2C00003291
Вид облигаций:	Купонные облигации
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 KZ2C00002426**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.10.2019 г. количество облигаций в обращении – 90 795 590 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 05.11.2019 г. – 19.11.2019 г.
Финансовый анализ	Консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

САЕРb2 – купонные облигации KZ2C00003291

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.10.2019 г. количество облигаций в обращении – 45 500 000 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1.1-584 от 12.12.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 10.12.2019 г. – 26.12.2019 г.
Финансовый анализ	Консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

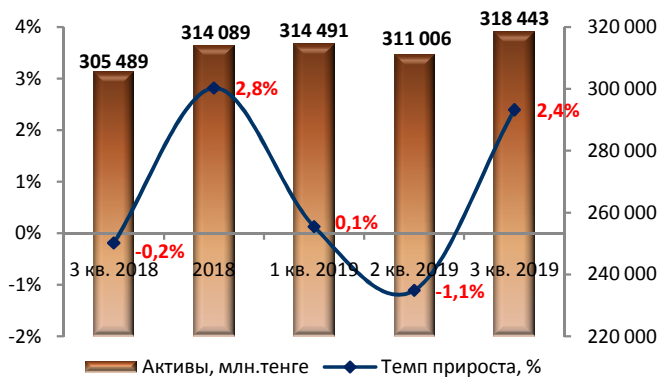
Млн. тенге

Активы	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	252 468	260 133	256 331	256 817	258 725	2%
Гудвилл	2 209	1 687	2 209	1 687	1 687	-24%
Нематериальные активы	1 820	1 980	1 909	1 834	1 778	-2%
Отсроченные налоговые активы	1 226	1 640	1 627	1 557	1 557	27%
Авансы выданные	4 117	4 717	3 843	3 526	2 767	-33%
Прочие финансовые активы	0	86	389	357	442	100%
Прочие долгосрочные активы	10 992	2 397	11 511	2 263	2 309	-79%
Займы выданные	0	4 074	0	6 281	10 967	100%
Итого долгосрочных активов	272 833	276 715	277 819	274 321	280 232	3%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	6 780	4 752	5 153	6 916	7 263	7%
Торговая дебиторская задолженность	9 700	15 435	16 413	10 566	9 536	-2%
Прочие краткосрочные инвестиции	0	0	0	0	3 300	100%
Авансы выданные	4 292	2 198	3 046	3 923	2 895	-33%
Прочие текущие активы	8 329	7 429	8 434	7 322	7 347	-12%
Займы выданные	0	4 500	0	4 646	4 214	100%
Прочие финансовые активы	715	950	1 732	1 675	227	-68%
Предоплата по подоходному налогу	0	809	940	1 171	967	100%
Денежные средства и их эквиваленты	2 840	1 302	953	466	2 463	-13%
Итого текущих активов	32 656	37 375	36 672	36 684	38 212	17%
Итого активов	305 489	314 089	314 491	311 006	318 443	4%
Капитал и обязательства						
Капитал						
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	39 376	38 999	37 565	37 682	37 040	-6%
Нераспределенная прибыль	63 394	58 275	67 952	64 973	58 151	-8%
Итого капитала	150 161	144 665	152 908	150 047	142 582	-5%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	19 279	19 411	13 994	12 978	13 098	-32%
Долгосрочные займы	45 913	0	20 785	0	16 297	-65%
Доходы будущих периодов	5 901	7 243	7 996	7 181	7 125	21%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	350	368	368	368	368	5%
Отсроченные налоговые обязательства	39 274	38 675	39 654	38 675	38 675	-2%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	485	1 745	597	1 745	1 745	260%
Обязательства по вознаграждениям работникам	137	116	120	116	116	-15%
Обязательства по финансовой аренде	1 911	1 717	1 730	1 679	1 674	-12%
Итого долгосрочных обязательств	113 248	69 275	85 244	62 741	79 098	-30%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	493	473	6 023	5 986	5 977	1112%
Торговая кредиторская задолженность	10 969	17 076	14 462	11 822	15 914	45%
Краткосрочные займы	23 682	72 462	47 687	71 682	65 204	175%
Доходы будущих периодов	0	137	0	504	674	100%
Краткосрочные финансовые гарантии	0	2 091	0	2 091	2 091	100%
Авансы полученные	2 631	2 525	2 611	2 500	2 746	4%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	148	501	405	327	269	82%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	12	12	11	12	12	3%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	88	62	62	62	62	-30%
Прочие обязательства и начисленные расходы	4 057	4 812	5 079	3 232	3 815	-6%
Итого текущих обязательств	42 079	100 149	76 339	98 218	96 763	130%
Итого обязательств	155 328	169 424	161 582	160 959	175 861	13%
Итого капитала и обязательств	305 489	314 089	314 491	311 006	318 443	4%

Источник: Данные Компании

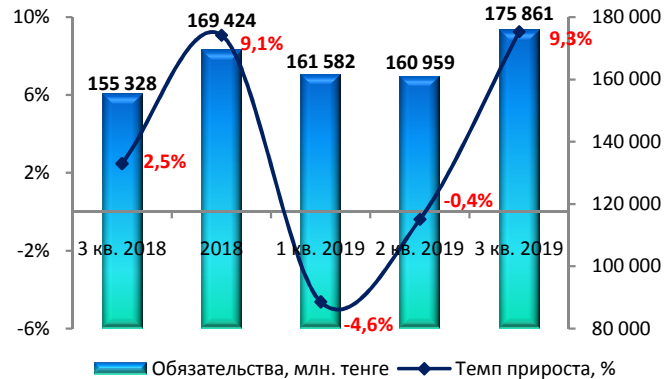
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

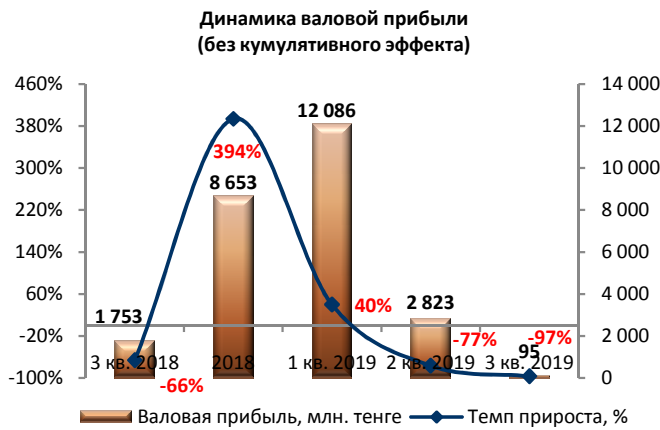
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

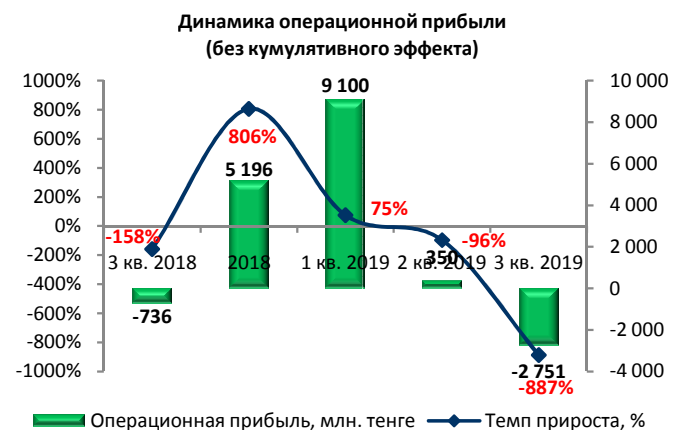
	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Доходы	102 108	143 880	44 579	71 992	96 255	-6%
Себестоимость	-81 191	-114 310	-32 494	-57 084	-81 252	0%
Валовая прибыль	20 917	29 571	12 086	14 908	15 003	-28%
Общие и административные расходы	-7 460	-10 263	-2 370	-4 247	-6 517	-13%
Расходы по реализации	-1 750	-2 404	-617	-1 213	-1 788	2%
Операционная прибыль	11 707	16 903	9 100	9 449	6 698	-43%
Финансовые расходы	-6 552	-8 269	-2 271	-4 228	-6 744	3%
Финансовые доходы	611	1 416	156	718	677	11%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	-3 415	-5 479	479	435	531	-116%
Убыток от обесценения финансовых активов	-654	-538	0	0	-236	-64%
Прочий доход/(расход), нетто	3 120	-201	157	413	354	-89%
Прибыль до налогообложения	4 817	3 832	7 621	6 787	1 281	-73%
Расходы по подоходному налогу	-814	-2 232	-280	-582	-784	-4%
Чистая прибыль за отчетный период	4 003	1 600	7 341	6 205	497	-88%
Прочий совокупный убыток	0	-16	0	0	0	0%
Итого совокупный доход за отчетный период	4 003	1 584	7 341	6 205	497	-88%

Источник: Данные Компании

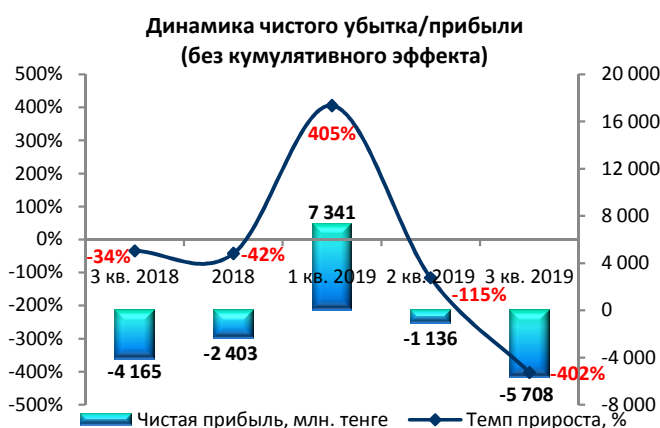
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	7 690	21 525	6 178	7 041	11 608
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-4 314	-18 668	-3 400	-7 817	-18 631
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-2 991	-3 934	-3 152	-104	8 151
Чистое изменение денежных средств	385	-1 077	-374	-881	1 128
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	2 368	2 368	1 302	1 302	1 302
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 840	1 302	938	466	2 463

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ., шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	САЕРb1	KZ2C00002426	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	KZ2C00003291	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	554	554	554	554	-	-
2	САЕРb2	млн. тенге	300	286	272	272	272	272	272	272
ИТОГО			899	858	826	826	826	826	272	272

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	САЕРb1	млн. тенге	299,4	-	277,0	-	277,0
2	САЕРb2	млн. тенге	150,0	-	139,0	-	139,0
ИТОГО		млн. тенге	449,4	-	416,0	-	416,0

Источник: Расчеты CS

Денежные средства Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
1	Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	7 690	21 525	6 178	7 041	11 608
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	2 840	1 302	938	466	2 463
3	FCFF	млн. тенге	-2 997	-285	5 575	3 994	4 142

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 3 кв. 2019 г. чистый поток денежных средств от операционной деятельности составил 11 608 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 4 142 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в 4 кв. 2019 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 416,0 млн. тенге в соответствие с фактически размещенными купонными облигациями. 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	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	14,35	23,74	21,87	15,82	16,29
Количество дней	25	15	17	23	22
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,68	8,41	8,29	13,48	14,35
Количество дней	29	43	44	27	25
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,58	6,46	8,20	9,32	8,25
Количество дней	38	56	44	39	44
Оборачиваемость основных средств	0,58	0,56	0,56	0,55	0,54
Оборачиваемость активов	0,47	0,46	0,45	0,45	0,44
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	0,78	0,37	0,48	0,37	0,39
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,32	0,18	0,25	0,13	0,13
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,08	0,02	0,04	0,02	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	0,41	0,43	0,40	0,41	0,45
Займы / Капитал	0,61	0,65	0,59	0,62	0,72
Займы / Активы	0,30	0,30	0,29	0,30	0,32
Обязательства / Капитал (<7)	1,03	1,17	1,06	1,07	1,23
Обязательства / Активы	0,51	0,54	0,51	0,52	0,55
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,95%	0,51%	-	-	-
ROE	3,90%	1,09%	-	-	-
Маржа валовой прибыли	7,15%	20,72%	27,11%	10,30%	0,39%
Маржа операционной прибыли	-	12,44%	20,41%	1,28%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение Отчет о финансовом положении

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2019 г. активы Компании выросли на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 318 443 млн. тенге за счет увеличения долгосрочных активов на 3% до 280 232 млн. тенге и текущих активов на 17% до 32 212 млн. тенге. Увеличение активов обусловлено ростом основных средств на 2% до 258 725 млн. тенге (81% всего активов), наличием долгосрочных и краткосрочных выданных займов в размере 10 967 млн. тенге и 4 214 млн. тенге, соответственно, также прочих краткосрочных инвестиций в размере 3 300 млн. тенге. В структуре активов наблюдается значительное снижение прочих долгосрочных активов на 79%, выданных авансов долгосрочных на 33% и краткосрочных на 33%, денежных средств и их эквивалентов на 13%.
- Обязательства Компании на отчетную дату составили 175 861 млн. тенге, увеличившись на 13% по сравнению с показателем 3 кв. 2018 г. за счет роста текущих обязательств на 130% до 96 763 млн. тенге. Текущие обязательства выросли, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных займов (годовая эффективная ставка 6,93%-15,00%) на 175% до 65 204 млн. тенге в результате реклассификации

долгосрочных займов в краткосрочные займы по требованию кредиторов из-за несоблюдения Эмитента финансовых ковенантов, также за счет роста краткосрочных обязательств по выпущенным облигациям в 12 раз до 5 977 млн. тенге и краткосрочной торговой кредиторской задолженности на 45% до 15 914 млн. тенге. Долгосрочные обязательства Эмитента за год уменьшились на 30% до 79 098 млн. тенге, в основном, за счет снижения долгосрочных займов на 65% до 16 297 млн. тенге и долгосрочных обязательств по выпущенным облигациям на 32% до 13 098 млн. тенге.

■ По итогам 3 кв. 2019 г. капитал Компании уменьшился на 5% по сравнению с капиталом 3 кв. 2018 г., составив 142 582 млн. тенге, что связано снижением нераспределенной прибыли на 8% до 58 151 млн. тенге и резерва на 6% до 37 040 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

■ Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 497 млн. тенге, которая на 88% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. Снижение чистой прибыли обусловлено уменьшением валовой прибыли на 28% до 15 003 млн. тенге. В расходной части отметим рост расходов по реализации на 2% и финансовых расходов на 3%, 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.

■ 29 сентября 2019 г. Министерством энергетики утвержден приказ «О внесении изменения в приказ Министра энергетики Республики Казахстан от 14 декабря 2018 г. № 514 «Об утверждении предельных тарифов на электрическую энергию», согласно которому тарифы повышены на 8% по АО «Павлодарэнерго» и 3,4% по АО «Севказэнерго». В связи с этим, Эмитентом ожидается положительное влияние данного фактора на финансовую деятельность.

Финансовые коэффициенты

■ Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют понижательную динамику за счет реклассификации займов Группы. Показатели ликвидности ухудшились и находятся ниже среднерыночных показателей. Финансовый леверидж составил 0,55, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Заключение

■ Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний уровень валютных и кредитных рисков, т.к. 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.