



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.09.2020 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 2020 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (94,2%), KIF ENERGY S.A.R.L. (4,35%) и АО «BAITEREK VENTURE FUND» (1,45%).
- Окончательными акционерами Корпорации на 30 сентября 2020 г. являются г-н А. Клебанов, г-н С. Кан, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».
- Уставной капитал по состоянию на 30 сентября 2020 г. составляет 46 043 272 тыс. тенге.

Акционеры	Наименование акционеров	Местоположение	Доля
	АО «ЦАТЭК»	Казахстан	94,2%
	KIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	4,35%
	АО «BAITEREK VENTURE FUND»	Казахстан	1,45%

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 30.09.2020 г.

Рейтинги **Fitch Ratings:**

- 17.03.2020 г. АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» сообщило об отзыве Fitch Ratings рейтинга компании и ее дочерних организаций.

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 30.09.2020 г.

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

- 28 августа 2020 г.

 - Состоялось годовое общее собрание акционеров АО «ЦАЭК», по итогам которого приняты следующие решения:
 - утвердить аудированную консолидированную финансовую отчетность компании за 2019 г.;
 - не начислять и не выплачивать дивиденды по простым акциям компании за 2019 г.;
 - определить ТОО «Делойт» для проведения аудита финансовой отчетности компании и ее дочерних организаций за 2020 г.

Данная информация размещена на интернет-сайте KASE – https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_annual_shareholders_meeting_results_280820_447.pdf
 - 04 августа 2020 г.

 - АО «ЦАЭК» опубликовало аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2019 г.
 - 24 июля 2020 г.

 - Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «СевКазЭнерго» предоставило KASE
- Характер нейтральный
- Характер нейтральный
- Характер

	выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2020 г.	нейтральный
▪ 22 июля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «ЦАЭК» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2020 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> – общее количество объявленных простых акций компании составляет 50 000 000 штук; – 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 34 808 498 простых акций компании (94,20% от общего количества размещенных акций компании). 	▪ Характер нейтральный
▪ 17 июля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2020 г. 	▪ Характер нейтральный

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксировано.

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:	72 491 573 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

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-10-03.1-573 от 11.11.2020 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-573 от 11.11.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 30.09.2020 г. общее количество облигаций в обращении составляет 72 491 573 шт.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-573 от 11.11.2020 г.	В отчетном периоде частичный выкуп облигаций не производился.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-573 от 11.11.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-573 от 11.11.2020 г.	В отчетном периоде выплата по купонному вознаграждению не производилась. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.2020 г. – 19.11.2020 г.
Финансовый анализ	Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30.09.2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2020 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	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
	Эмитента №ПС-10-03.1-573	от 11.11.2020 г.		
Размещение облигаций	Получено	письмо-подтверждение	от	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 30.09.2020 г. общее количество облигаций в обращении составляет 45 500 000 шт.
	Эмитента №ПС-10-03.1-573	от 11.11.2020 г.		
Выкуп облигаций	Получено	письмо-подтверждение	от	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
	Эмитента №ПС-10-03.1-573	от 11.11.2020 г.		
Ковенанты	Получено	письмо-подтверждение	от	Соблюдены.
	Эмитента №ПС-10-03.1-573	от 11.11.2020 г.		
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено	письмо-подтверждение	от	В отчетном периоде выплата по купонному вознаграждению не производилась. Период ближайшей купонной выплаты – 11.12.2020 г. – 28.12.2020 г.
	Эмитента №ПС-10-03.1-573	от 11.11.2020 г.		
Финансовый анализ	Консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30.09.2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.			Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как - облигации являются необеспеченными.			

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

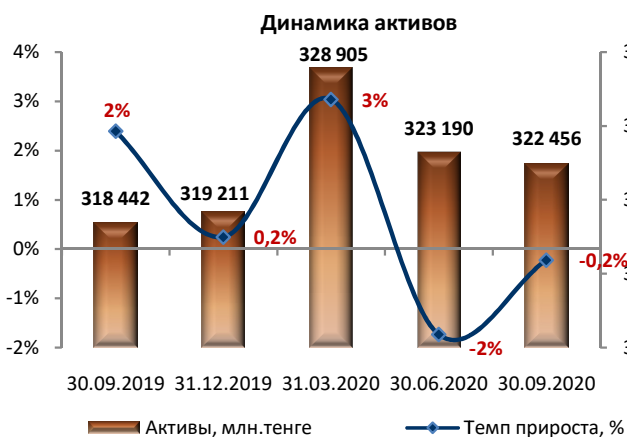
Млн. тенге

Активы	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	258 725	263 940	262 609	260 800	261 404	-1%
Гудвилл	1 687	1 405	1 687	1 405	1 405	0%
Нематериальные активы	1 778	1 764	1 686	1 604	1 524	-14%
Отложенные налоговые активы	1 557	983	1 150	763	763	-22%
Авансы выданные	2 767	1 237	1 225	1 299	1 678	36%
Прочие финансовые активы	442	539	540	539	774	43%
Прочие долгосрочные активы	2 309	8 162	8 093	8 167	4 929	-40%
Займы выданные	10 967	11 065	12 738	14 316	15 050	36%
Итого долгосрочные активы	280 232	289 097	289 727	288 893	287 527	-1%
Текущие активы						
Запасы	7 263	5 099	4 557	6 553	6 196	22%
Торговая дебиторская задолженность	9 536	15 024	19 794	13 394	14 262	-5%
Прочие краткосрочные инвестиции	3 300	-	-	-	-	0%
Авансы выданные	2 895	1 602	4 045	4 277	3 074	92%
Прочие текущие активы	7 347	3 166	3 594	2 578	6 003	90%
Займы выданные	4 214	2 903	2 855	2 183	2 039	-30%
Прочие финансовые активы	227	652	1 494	2 788	717	10%
Аванс по корпоративному подоходному налогу	967	772	1 220	1 459	1 320	71%
Денежные средства и их эквиваленты	2 463	895	1 619	1 065	1 318	47%
Итого текущие активы	38 212	30 114	39 178	34 297	34 929	16%
Итого активы	318 442	319 211	328 905	323 190	322 456	1%
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%
Резерв по переоценке основных средств	37 040	36 608	35 979	35 285	34 666	-5%
Нераспределенная прибыль	58 151	52 343	59 148	56 863	51 884	-1%
Итого капитал	142 582	136 342	142 518	139 540	133 942	-2%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	13 098	13 245	18 368	16 836	16 946	28%
Долгосрочные займы	16 297	-	-	-	-	0%
Доходы будущих периодов	7 125	6 886	7 088	6 878	6 924	1%
Прочая кредиторская задолженность	368	28	558	28	28	1%
Отсроченные налоговые обязательства	38 675	38 029	38 965	37 793	37 793	-1%

Обязательства по рекультивации золоотвалов	1 745	1 192	1 593	1 192	1 192	0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	116	114	116	115	115	1%
Обязательства по финансовой аренде	1 674	1 381	1 268	1 285	1 229	-11%
Прочие обязательства и начисленные расходы	-	303	303	303	303	0%
Итого долгосрочные обязательства	79 098	61 178	68 260	64 431	64 531	5%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	5 977	5 963	471	430	419	-93%
Торговая кредиторская задолженность	15 914	23 464	22 661	24 581	29 561	26%
Займы банков	65 204	82 375	83 869	83 913	83 501	1%
Доходы будущих периодов	674	140	139	138	138	-2%
Краткосрочные финансовые гарантии	2 091	1 873	2 091	1 873	1 873	0%
Авансы полученные	2 746	2 405	3 215	3 643	4 166	73%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	267	552	452	404	332	-40%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	12	15	15	14	14	-6%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	62	928	595	928	928	0%
Прочие обязательства и начисленные расходы	3 815	3 977	4 622	3 296	3 054	-23%
Итого текущие обязательства	96 763	121 691	118 128	119 219	123 984	2%
Итого обязательства	175 861	182 869	186 388	183 650	188 515	3%
Итого капитал и обязательства	318 443	319 211	328 905	323 190	322 456	1%

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

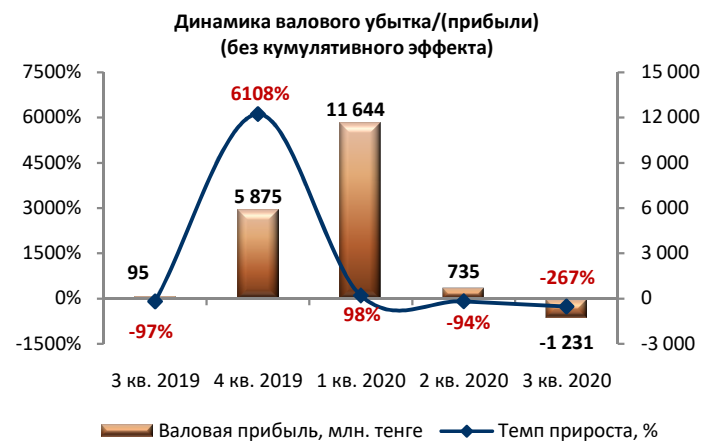
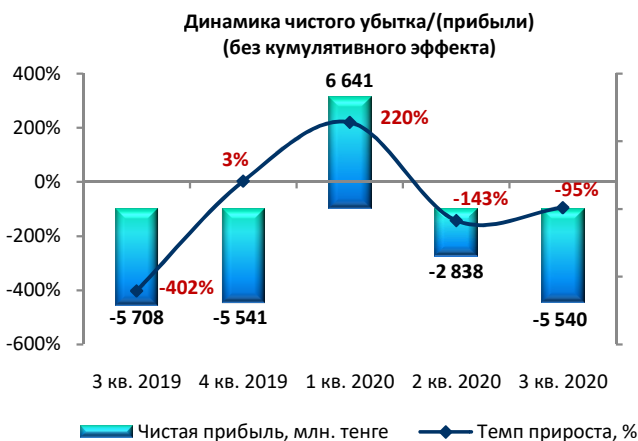
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020	9 мес. 2020	Изм. за год, %
Доходы	96 255	137 195	47 028	74 406	100 905	5%
Себестоимость	-81 252	-116 318	-35 385	-62 027	-89 757	10%
Валовая прибыль	15 003	20 878	11 644	12 379	11 148	-26%
Общие и административные расходы	-6 517	-8 657	-1 984	-4 131	-6 275	-4%
Расходы по реализации	-1 788	-2 428	-613	-1 150	-1 708	-4%
Операционная прибыль	6 698	9 793	9 047	7 097	3 165	-53%
Финансовые расходы	-6 744	-10 207	-2 711	-5 293	-8 263	23%
Финансовые доходы	677	2 104	662	1 286	1 933	186%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	531	-10	212	1 245	2 091	294%
Прочий доход/(убыток), нетто	354	-300	-90	165	471	33%
Обесценение финансовых инструментов	-236	-4 312	-248	-209	-540	129%
Убыток от обесценения гудвилл	-	-282	-	-	-	0%
Убыток/(прибыль) до налогообложения	1 281	-3 214	6 872	4 291	-1 144	-189%
Расходы по подоходному налогу	-784	-1 829	-231	-488	-593	-24%
Убыток/(прибыль) за период	497	-5 044	6 641	3 803	-1 737	-450%
Изменение в оценках обязательства по рекультивации золотоотвалов	-	-34	-	-	-	0%
Итого совокупный убыток/(прибыль) за период	497	-5 078	6 641	3 803	-1 737	-450%

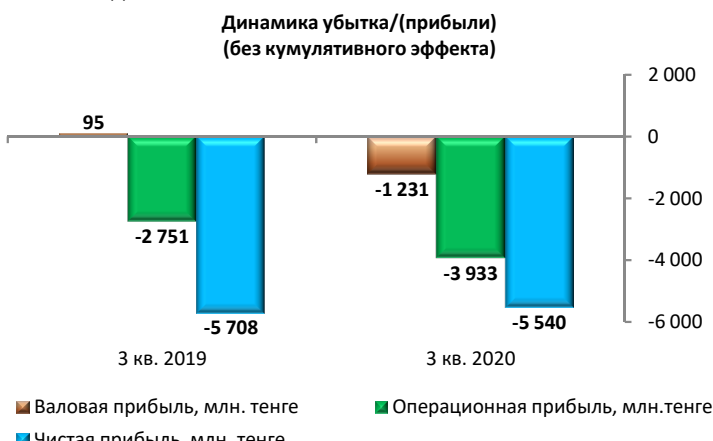
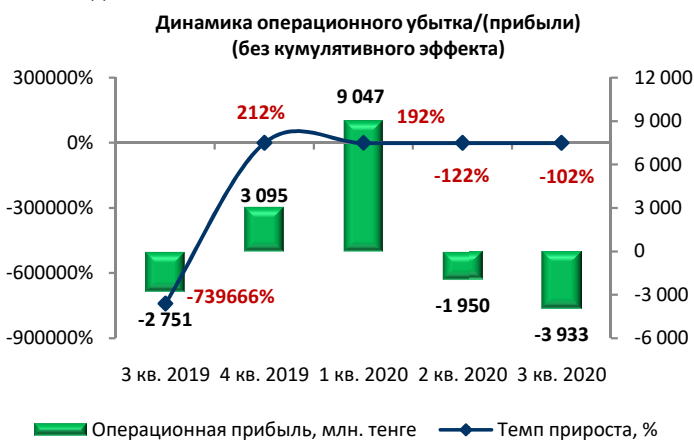
Источник: Данные Компании

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

	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020	9 мес. 2020
Операционная деятельность (ОД)					
Чистые денежные средства от операционной деятельности	11 608	16 775	2 762	8 913	10 851
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-18 631	-24 538	-2 011	-8 565	-10 919
Финансовая деятельность (ФД)					
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	8 151	7 439	-37	-178	488
Чистое изменение денежных средств	1 128	-324	714	169	420
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 302	1 302	895	895	895
Влияние изменений курса иностранных валют на остатки денежных средств	-2	-16	30	8	19
Оценочный резерв под кредитные убытки денежных средств	35	-68	-20	-7	-15
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	2 462	895	1 619	1 065	1 318

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	72 491 573	KZT	Два раза в год	05.05.2021 г. 05.11.2021 г.
2	САЕРb2	KZ2C00003291	11.06.2015 г.	11.06.2025 г.	6,00%	100	45 500 000	KZT	Два раза в год	10.12.2020 г. 10.06.2021 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед. изм.	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн. тенге	435	435	435	435	-	-
2	САЕРb2	млн. тенге	273	273	273	273	273	273
ИТОГО			708	708	708	708	273	273

Источник: Данные Компании, расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021
1	САЕРb1	млн. тенге	-	217,5	-	217,5	-
2	САЕРb2	млн. тенге	-	136,5	-	136,5	-
ИТОГО			-	354,0	-	354,0	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Денежные средства Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020	9 мес. 2020
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	2 462	895	1 619	1 065	1 318
2	Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	11 608	16 775	2 762	8 913	10 851
3	FCFF	млн. тенге	4 142	4 059	1 392	4 651	1 972

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN-KZ2C00002426, ISIN-KZ2C00003291)

Согласно данным финансовой отчетности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., чистый поток денежных средств от операционной деятельности составил 10 851 млн. тенге и свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом капитальных затрат) составил 1 972 млн. тенге.

Согласно графику купонных выплат за период с 01.07.2020 г. по 30.09.2020 г. выплаты по купонному вознаграждению не производились, период ближайшей купонной выплаты по облигациям (ISIN-KZ2C00002426, ISIN-KZ2C00003291) – в 4 кв. 2020 г. По итогам анализа финансовых данных за текущий период риск дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находится на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020	9 мес. 2020
Оборачиваемость запасов	-13,52	-22,69	-6,17	-8,98	-15,89
Количество дней	-26,99	-16,09	-59,17	-40,65	-22,97
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,71	8,73	3,10	6,49	6,89
Количество дней	47,35	41,82	117,82	56,24	52,97
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,77	4,42	5,62	4,83	3,34
Количество дней	76,46	82,52	64,89	75,56	109,15
Оборачиваемость рабочего капитала	-1,59	-2,09	-0,67	-1,04	-1,12
Оборачиваемость основных средств	0,37	0,53	0,18	0,29	0,38
Оборачиваемость активов	0,30	0,43	0,15	0,23	0,31
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	0,39	0,25	0,33	0,29	0,28
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,13	0,14	0,19	0,14	0,13
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,45	0,46	0,46	0,46	0,47
Займы/Капитал	0,72	0,76	0,73	0,74	0,76
Займы/Активы	0,32	0,32	0,32	0,32	0,32
Обязательства/Капитал (<7)	1,23	1,34	1,31	1,32	1,41
Обязательства/Активы	0,55	0,57	0,57	0,57	0,58
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,16%	-	2,08%	1,19%	-
ROE	0,35%	-	4,54%	2,70%	-
Маржа валовой выручки	15,59%	15,22%	24,76%	16,64%	11,05%
Маржа операционной прибыли	6,96%	7,14%	19,24%	9,54%	3,14%
Маржа чистой прибыли	0,52%	-	14,12%	5,11%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение Отчет о финансовом положении

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30.09.2020 г. активы Компании составили 322 456 млн. тенге и выросли на 1% с начала года (активы по состоянию на 31.12.2019 г.: 319 211 млн. тенге), в основном, за счет увеличения текущих активов на 16% до 34 929 млн. тенге. Увеличение текущих активов обусловлено ростом товарно-материальных запасов на 22% до 6 196 млн. тенге, в структуре которых наблюдается рост запасных частей и материалов в эксплуатации на 25% до 4 888 млн. тенге. При этом торговая дебиторская задолженность Компании снизилась на 5% до 14 262 млн. тенге в результате уменьшения задолженности по продаже и передаче электрической и тепловой энергии на 4% до 17 481 млн. тенге. Долгосрочные активы Компании уменьшились на 1% до 287 527 млн. тенге в результате снижения основных средств на 1% до 261 404 млн. тенге, доля, которых в структуре всех активов составляет 81%. При этом в структуре долгосрочных активов наблюдается рост займов выданных на 36% до 15 050 млн. тенге, которые представлены в виде кредитов, предоставленных со сроком погашения 2020-2023 г. г., учитываемые по справедливой стоимости. Номинальная процентная ставка по займам составила 9,6%.
- Обязательства Компании по состоянию на 30.09.2020 г. составили 188 515 млн. тенге, увеличившись на 3% с начала года (обязательства по состоянию на 31.12.2019 г.: 182 869 млн. тенге), на фоне роста текущих и долгосрочных обязательств. Текущие обязательства выросли на 2% до 123 984 млн. тенге, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных займов (средняя эффективная ставка по займам – 13,5%) на 1% до 83 501 млн. тенге в результате реклассификации долгосрочных займов в краткосрочные займы по требованию кредиторов из-за несоблюдения Эмитента финансовых ковенантов. В структуре текущих обязательств также отметим рост торговой кредиторской задолженности на 26% до 29 561 млн. тенге, в числе которой зафиксировано увеличение задолженности за предоставленные услуги на 18% до 18 896 млн. тенге, а также за приобретенные товары в 2 раза до 10 436 млн. тенге. Долгосрочные обязательства Компании выросли на 5% до 64 531 млн. тенге за счет увеличения справедливой стоимости выпущенных облигаций на 28% с начала года.
- Капитал Компании по состоянию на 30.09.2020 г. уменьшился на 2%, составив 133 942 млн. тенге, что связано со снижением нераспределенной прибыли на 1% до 51 884 млн. тенге и резервов по переоценке основных средств на 5% до 34 666 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 1 737 млн. тенге против чистой прибыли за аналогичный период 2019 г. в размере 497 млн. тенге. Наличие чистого убытка обусловлено уменьшением валовой прибыли на 26% до 11 148 млн. тенге, в структуре которой наблюдается рост себестоимости на 10% до 89 757 млн. тенге, которое связано с увеличением затрат на топливо и покупной электроэнергии на 7% до 33 755 млн. тенге. При этом общие и административные расходы снизились на 4% до 6 275 млн. тенге в результате уменьшения налогов, кроме

подходного налога на 8%.

Финансовые коэффициенты

■ Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют смешанную динамику. Так, за девять месяцев 2020 г., закончившихся 30 сентября 2020 г., коэффициенты деловой активности продемонстрировали смешанную динамику, в то время как показатели платежеспособности улучшились, а показатели ликвидности, преимущественно, снизились и находятся ниже нормативных показателей за счет переклассификации долгосрочных займов в краткосрочные обязательства. Среди коэффициентов ликвидности отметим: показатель текущей ликвидности составил 0,28 (3 кв. 2019 г.: 0,39), срочная ликвидность – 0,13 (3 кв. 2019 г.: 0,13) и абсолютная ликвидность – 0,02 (3 кв. 2019 г.: 0,03).

■ Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное и свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Акинов М.Е.



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