



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Кегос» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.									
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г., заключенного между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 									
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996 г. путем передачи части активов бывшей национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». ▪ Деятельность Компании регулируется Законом РК от 9.06.1998 г. № 272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии. ▪ 19 декабря 2014 года Компания разместила 25.999.999 акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской Фондовой Бирже в рамках программы «Народное IPO». ▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше. 									
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard&Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ»/прогноз «Негативный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ»/прогноз «Негативный»</p>									
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Аудиторская отчетность Компании</i></p>	Наименование акционеров	Доля, %	АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%	Free-float	10%			
Наименование акционеров	Доля, %									
АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%									
Free-float	10%									
Дочерние организации	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование</th> <th style="text-align: right;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td>Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Аудиторская отчетность Компании</i></p>	Наименование	Долевое участие, %	Вид деятельности	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан
Наименование	Долевое участие, %	Вид деятельности								
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC								
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан								
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 30 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность. ▪ 18 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность. ▪ 14 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке 									

Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что "Приказом Управления юстиции Алмалинского района Департамента юстиции города Алматы от 2 марта 2017 года № 788 Представительство АО "KEGOC" в городе Алматы снято с учетной регистрации".

- 14 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о привлечении его 07 марта 2017 года к административной ответственности.
- 10 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 3 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 1 марта 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 24 февраля 2017 года. Совет директоров Компании принял решение досрочно прекратить полномочия членов Правления АО «KEGOC» - Акмурзина А.А., Бекенова М.О., Темирбекова Б.Ж., определить срок полномочий Правления до 24.02.2020 г., согласовал ряд назначений на руководящие должности, утвердил общую численность работников Исполнительной дирекции АО «KEGOC» в количестве 380 штатных единиц, утвердил изменения и дополнения в Реестр рисков и принял к сведению отчет по результатам оценки деятельности СД.
- 1 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE об изменениях в составе его Правления.
- 1 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 28 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 27 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 24 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 17 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 16 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 14 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 10 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 08 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 07 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 03 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 02 февраля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 1 февраля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров о проведении оценки

деятельности Совета директоров и его комитетов за 2016 год.

- 31 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 30 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 27 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 25 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 20 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 18 января 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2017 года. Согласно названной выписке:- общее количество объявленных простых акций KZ1C34930012 компании составляет 260 000 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - компания выкупила 1 390 своих простых акций;
- 18 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 17 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 16 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 12 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение следующего содержания: В настоящее время АО "KEGOC" имеет кредитные обязательства в долларах США и евро по займам, привлеченным у МБРР и ЕБРР на финансирование инвестиционных проектов, а также обязательства по выпущенным облигациям в тенге. Все заемные средства привлечены на долгосрочный период и подлежат к погашению до 2035 года. Общая задолженность по займам составляет 195,20 млн. долларов США, 135,49 млн. евро и 47,5 млрд. тенге.
- 12 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 11 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 10 января 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение следующего содержания: В целях повышения финансовой устойчивости АО "KEGOC", снижения долговой нагрузки, уменьшения валютных, процентных и других рисков, а также сокращения расходов, 5 января 2017 года АО "KEGOC" досрочно погашен займ Европейского Банка Реконструкции и Развития № 42039, привлеченный 21 мая 2011 года в размере 151,9 млн. долларов США для реализации инвестиционного проекта "Реконструкция ВЛ 220кВ ЦГПП – Осакаровка". Первый транш частичного досрочного погашения состоялся 7 декабря 2016 года на сумму 70,2 млн. долларов США. Сумма обязательств по вышеуказанному займу на 31 декабря 2016 года составила 27,4 млн. долларов США. Второй транш полного досрочного погашения обязательств произведен 5 января 2017 года на сумму 27,4 млн. долларов США. В течение действия кредитного соглашения АО "KEGOC" все обязательства выполнены в срок.
- 10 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 06 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке

Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

- 05 января 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	KEGCB1
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y15F281
ISIN	KZ2C00003572
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки	18,9% годовых
Нижний предел инфляции	5%*
Верхний предел инфляции	16%*
Фиксированная маржа, % годовых	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26. 05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: -при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки. -При заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.

Выкуп облигаций

По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.kegoc.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми

Целевое назначение:

Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство линии 500кВ Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма»

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

*В соответствии с решением Совета Директоров АО «KEGOC» № 7 от 20 июня 2016 г.

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.kegoc.kz/>) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz), ДФО (www.dfo.kz), в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа». В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению нарушений и причин, повлекших эти нарушения, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

KEGOCb1 – купонные облигации KZP01Y15F281

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Направлен запрос Эмитенту №12/0395 от 07.04.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Направлен запрос Эмитенту №12/0395 от 07.04.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 октября 2016 г. по 31 декабря 2016 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2017 г. - 09.06.2017 г.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

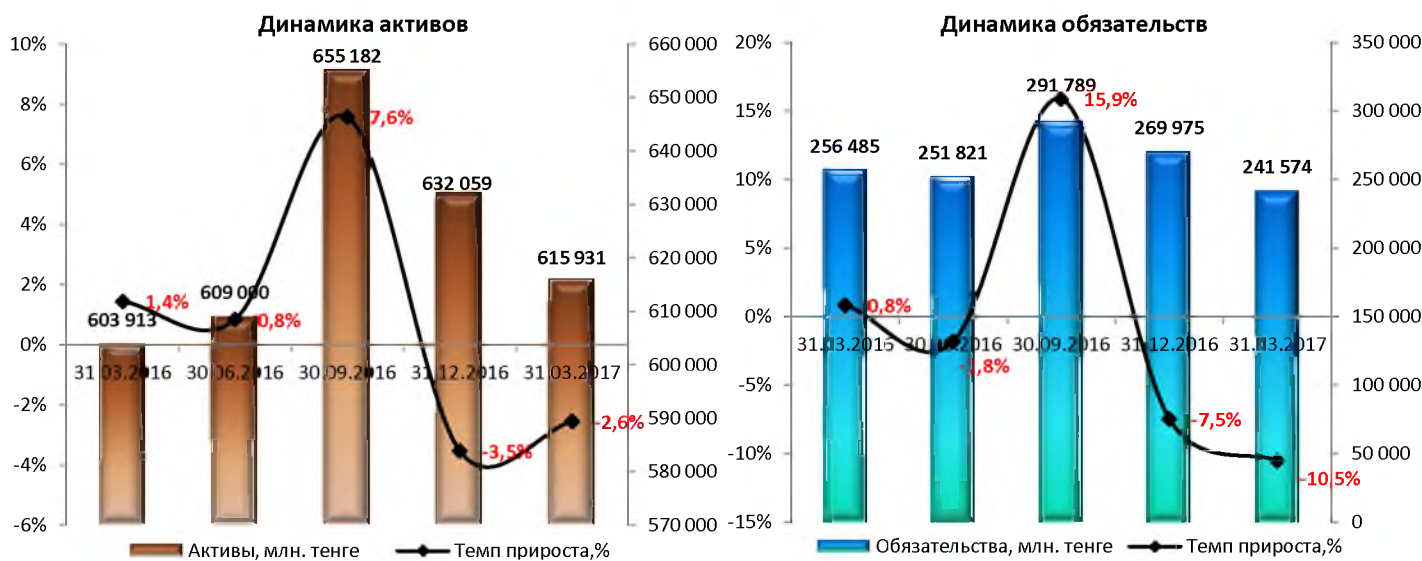
Тыс. тенге

Активы	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	475 062 683	476 464 185	481 629 358	500 914 390	497 414 421	4,71%
Нематериальные активы	961 343	891 143	839 660	855 032	757 221	-21,23%
Авансы выданные	11 577 383	9 952 219	7 074 536	664 471	9 561 200	-17,41%
Прочие финансовые активы	868 269	-	-	-	-	-100,00%
Отложенные налоговые активы	645	1 281	244	1 093	796	23,41%
Инвестиции в ассоциированные компании	239 756	132 104	240 644	304 954	291 752	21,69%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	-	-	1 280 110	1 267 287	1 253 328	-
Прочие долгосрочные активы	1 327 078	1 310 321	14 404	11 009	7 509	-99,43%
Итого долгосрочные активы	490 037 157	488 751 253	491 078 956	504 018 236	509 286 227	3,93%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 502 175	2 763 515	2 272 436	1 686 312	2 026 313	-19,02%
Торговая дебиторская задолженность	21 129 093	16 571 517	17 029 512	15 746 830	12 702 531	-39,88%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	273 885	104 637	50 841	309 268	145 015	-47,05%
Предоплата по подоходному налогу	3 343 644	2 379 607	413 087	734 349	60 423	-98,19%
Прочие финансовые активы	71 712 529	80 707 044	98 409 042	61 403 727	47 512 043	-33,75%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 372 346	2 452 824	3 908 389	15 626 798	3 741 321	57,71%
Прочие текущие активы	659 237	615 038	721 782	477 988	545 294	-17,28%
Денежные средства и их эквиваленты	11 720 933	14 557 991	41 200 873	32 055 378	39 911 705	240,52%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	161 511	96 641	96 641	-	-	-100,00%
Итого текущие активы	113 875 353	120 248 814	164 102 603	128 040 650	106 644 645	-6,35%
Итого активы	603 912 510	609 000 067	655 181 559	632 058 886	615 930 872	1,99%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 798 624	126 798 624	-0,00%
Резерв переоценки активов	221 293 916	221 135 069	221 039 720	220 890 374	220 890 333	-0,18%
Прочие резервы	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-495 583	9 415 069	15 723 515	14 565 773	26 838 725	-5515,59%
Итого собственный капитал	347 427 186	357 178 991	363 392 088	362 084 070	374 356 981	7,75%
Долгосрочные обязательства						
Займы	146 928 929	138 658 153	131 855 654	95 143 995	85 017 027	-42,14%
Облигации, долгосрочная часть	0	3 923 350	47 476 331	47 368 104	47 370 386	-
Отложенное налоговое обязательство	66 264 674	67 635 646	67 154 053	66 807 914	67 178 445	1,38%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	0	173 548	853 585	2 417 810	2 509 666	-
Итого долгосрочные обязательства	213 193 603	210 390 697	247 339 623	211 737 823	202 075 524	-5,22%
Текущие обязательства						

Кредиторская задолженность	11 220 838	10 183 921	11 547 112	16 981 635	5 497 081	-51,01%
Краткосрочные займы	23 272 464	23 053 145	22 681 803	27 334 944	16 537 030	-28,94%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	683 430	-
Облигации, краткосрочная часть	-	69 144	3 043 167	5 251 917	7 460 667	-
Дивиденды к выплате	2 199 600	2 199 600	2 199 600	44	-	-100,00%
Авансы полученные	2 208 086	2 033 974	1 312 504	1 042 525	1 625 239	-26,40%
Задолженность по налогам, кроме КПН	2 215 594	1 741 783	1 211 771	3 340 265	3 034 658	36,97%
Задолженность по КПН	2 801	7 194	19 008	628 322	2 315 171	82555,16%
Прочие текущие обязательства	1 488 908	1 458 188	1 751 453	2 973 911	2 345 091	57,50%
Итого текущие обязательства	43 291 721	41 430 379	44 449 848	58 236 993	39 498 367	-8,76%
Итого обязательства	256 485 324	251 821 076	291 789 471	269 974 816	241 573 891	-5,81%
Итого собственный капитал и обязательства	603 912 510	609 000 067	655 181 559	632 058 886	615 930 872	1,99%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Отчет о прибылях и убытках

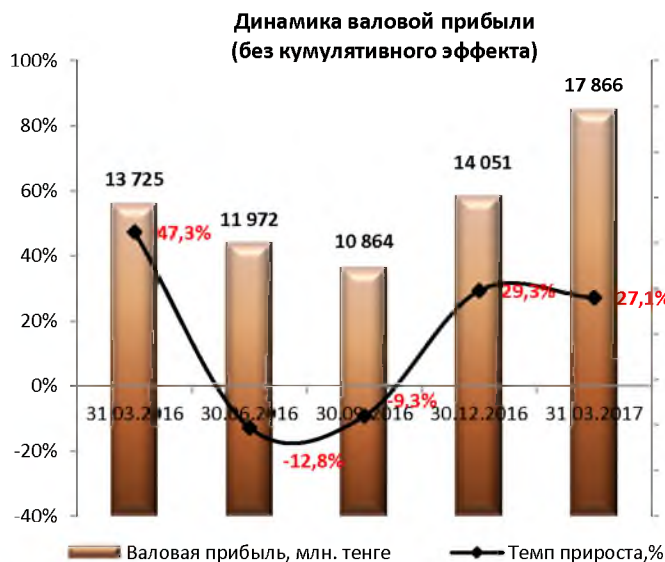
Тыс. тенге

	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	30.12.2016	31.03.2017	Изм. за год, %
Доходы	32 479 064	61 913 832	93 009 507	130 001 433	38 006 060	17,0%
Себестоимость реализации	-18 754 464	-36 216 853	-56 448 070	-79 388 774	-20 140 196	7,4%
Валовая прибыль	13 724 600	25 696 979	36 561 437	50 612 659	17 865 864	30,2%
Общие и административные расходы	-2 633 550	-5 237 890	-8 968 098	-17 640 430	-3 549 611	34,8%
Расходы по реализации	-47 583	-92 863	-138 646	-215 008	-52 221	9,7%
Восстановление/(убыток) от обесценения	93 838	87 893	7 833	-79 820	-15 802	-116,8%
Операционная прибыль	11 137 305	20 454 119	27 462 526	32 677 401	14 248 230	27,9%
Финансовый доход	1 587 805	3 133 175	4 765 301	6 535 086	715 582	-54,9%

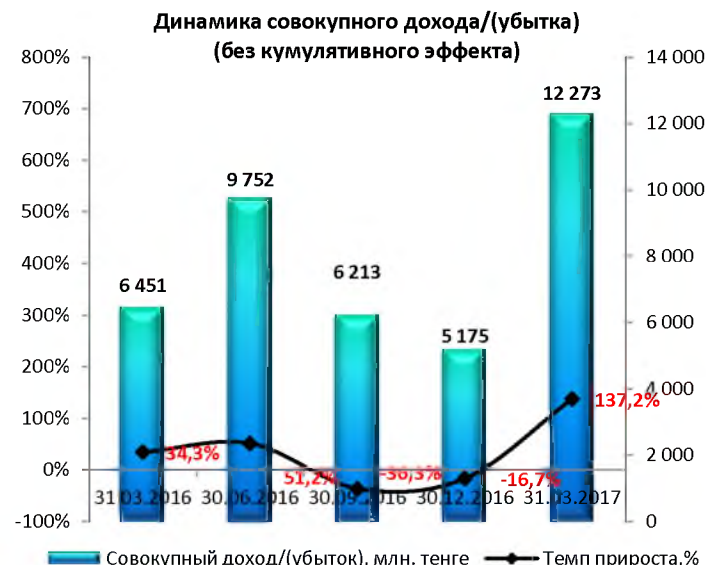
Финансовый расход	-1 338 906	-2 947 627	-4 251 804	-6 057 909	-927 652	-30,7%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-3 387 550	-1 015 122	-739 636	2 346 713	2 631 130	-177,7%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	-27 059	-97 801	10 739	75 049	-13 202	-51,2%
Прочие доходы	134 618	912 336	1 299 623	681 505	43 875	-67,4%
Прочие расходы	-39 039	-90 383	-149 269	-282 998	-32 268	-17,3%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	8 067 174	20 348 697	28 397 480	35 974 847	15 996 822	98,3%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-1 616 402	-4 146 321	-5 982 006	-8 384 696	-3 723 911	130,4%
Прибыль / (Убыток) за год	6 450 772	16 202 376	22 415 474	27 590 151	12 272 911	90,3%
Прочий совокупный доход / (убыток)	-	-	-	-	-	-
Итого совокупный доход / (убыток)	6 450 772	16 202 376	22 415 474	27 590 151	12 272 911	90,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	23 097 146	40 631 629	51 240 191	66 300 354	21 611 322
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-15 041 389	-28 598 088	-51 784 908	-38 631 497	1 044 515
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-5 401 825	-6 441 062	32 762 131	-4 610 894	-14 408 674
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	2 653 932	5 592 479	32 217 414	23 057 963	8 247 163
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	36 239	-65 250	-47 303	-33 347	-390 836
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 030 762	9 030 762	9 030 762	9 030 762	32 055 378
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	11 720 933	14 557 991	41 200 873	32 055 378	39 911 705

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Категория	31.03.2016	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	30,15	28,05	34,04	43,28	35,67
Количество дней	12	13	11	8	10
Оборачиваемость дебиторской задолженности	6,40	9,63	9,39	6,64	8,01
Количество дней	57	38	39	55	46
Оборачиваемость кредиторской задолженности	8,64	8,45	6,89	5,22	9,72
Количество дней	42	43	53	70	38
Оборачиваемость рабочего капитала	2,02	2,14	1,51	1,92	1,97
Оборачиваемость основных средств	0,24	0,25	0,26	0,27	0,28
Оборачиваемость активов	0,20	0,21	0,20	0,21	0,22
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,63	2,90	3,69	2,20	2,70
Срочная ликвидность	0,76	0,75	1,31	0,82	1,33
Абсолютная ликвидность	0,27	0,35	0,93	0,55	1,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,33	0,31	0,30	0,25	0,21
Займы/Капитал	0,49	0,45	0,43	0,34	0,27
Займы/Активы	0,28	0,27	0,24	0,19	0,16
Обязательства/Капитал	0,74	0,71	0,80	0,75	0,65
Коэффициенты рентабельности					

ROA	-1,85%	0,40%	4,48%	4,50%	5,48%
ROE	-2,97%	0,65%	7,75%	7,85%	9,26%
Маржа валовой выручки	42,26%	40,67%	34,94%	37,98%	47,01%
Маржа операционной прибыли	34,29%	31,65%	22,54%	14,10%	37,49%
Маржа чистой прибыли	19,86%	33,13%	19,98%	13,99%	32,29%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Активы Компании на конец 1 кв. 2017 г. составили 615 931 млн. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 4%. В структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств на 4,71%, доля которых в структуре активов составляет 80,8%. Отметим, что по итогам первых трех месяцев текущего года краткосрочные активы сократились на 6,35% по сравнению с показателем аналогичного периода 2016 г., составив 106 645 млн. тенге. В частности, в отчетном периоде сократились прочие финансовые активы на 33,8%, торговая дебиторская задолженность на 39,9%, при этом денежные средства демонстрируют рост на 240,5%.
- По состоянию на конец первого квартала 2017 г. обязательства Компании сократились на 5,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 241 574 млн. тенге за счет, преимущественно, уменьшения займов и кредиторской задолженности. Так, долгосрочные обязательства Компании снизились на 5,2%, составив 202 076 млн. тенге за счет сокращения долгосрочных займов на 42,1%, при этом в отчетном периоде по сравнению с 1 кв. 2016 г. у Компании появились обязательства по облигациям в размере 47 370 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Компании уменьшились на 8,8%, составив 39 498 млн. тенге в результате, преимущественно, сокращения краткосрочных займов на 28,9% и кредиторской задолженности на 51%.
- Капитал Компании в отчетном периоде демонстрирует рост на 7,75% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 374 357 млн. тенге за счет, в основном, получения нераспределенной прибыли в размере 26 839 млн. тенге против убытка 496 млн. тенге в 1 кв. 2016 г.
- По итогам первого квартала 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 12 273 млн. тенге, которая увеличилась на 90,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен увеличением валовой прибыли на 30,2% в результате роста доходов Компании на 17%, а также получением дохода от курсовой разницы в размере 2 631 млн. тенге против убытка в размере 3 388 млн. тенге в 1 кв. 2016 г. В целом, следует отметить, что финансовые показатели Компании демонстрируют положительную динамику вследствие, вероятно, роста тарифов на предоставляемые услуги и укрепления национальной валюты по сравнению с прошлым годом.
- По итогам 1 кв. 2017 г. коэффициенты ликвидности находятся в пределах принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. В частности, текущая ликвидность составила 2,70, срочная ликвидность – 1,33 и абсолютная ликвидность – 1,01. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие роста чистой прибыли в отчетном периоде. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 47,01%, маржа операционной прибыли составила 37,49% и маржа чистой прибыли составила 32,29%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,65.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.