



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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. Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз». | | | | | | |
| Заключение | <ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2018 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 «Позитивный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</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: Казахстанская фондовая биржа</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;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100% Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>100% 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> | 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 |
| 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 | <p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 20 марта 2018 г. АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 27 апреля 2018 года в 11:30 часов начнется годовое общее собрание его акционеров. ▪ 16 марта 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное | | | | | | |

директоров о созыве годового общего собрания акционеров на 27 апреля 2018 года.

- 16 февраля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении в составе Совета директоров. По собственной инициативе исключен из состава Совета директоров Председатель СД г-н Бектемиров К.А. ▪ Влияние нейтральное
- 01 февраля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров о заключении сделок. Принято решение заключить сделки, в совершении которых у Эмитента имеется заинтересованность, путем заключения договоров на организацию работ по оперативному и эксплуатационному обслуживанию следующих энергетических объектов. ▪ Влияние нейтральное
- 05 января 2018 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года. ▪ Влияние нейтральное
- 05 января 2018 г. АО "KEGOC" предоставило измененный в проспекте выпуска первой облигационной программы АО "KEGOC". ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. По мнению ПДО произошедшие корпоративные события в отчетном периоде оказывают нейтральное влияние на возможность Эмитента исполнять свои обязательства по выпущенным облигациям.

Основные параметры финансового инструмента

| | |
|--|---|
| Тикер | KEGOCb1 |
| 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) 10,6% годовых (текущая) |
| 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.

Тикер

KEGCB2

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

НИН

KZP02Y15F289

ISIN

KZ2C00003978

Объем выпуска:

36,3 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

36,3 млн. шт.

Число облигаций в обращении:

36,3 млн. шт.

Объем программы:

83,8 млрд. тенге

Номинальная стоимость одной облигации:

1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания

KZT

Купонная ставка:

11,5% годовых

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги:

Fitch Ratings: BBB-, прогноз Стабильный

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:

29. 08.2017 г.

Срок обращения облигаций:

15 лет

Дата погашения облигаций:

28.08.2032 г.

Досрочное погашение:

Не предусмотрено

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 Шульбинская ГЭС (Семей)-Актогай-Талдыкорган-Алма».

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

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

KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 07.06.2017 г. | Исполнено за период 26.05.2016 г. – 26.05.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2018 г. - 09.06.2018 г. |
| Финансовый анализ | Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | За отчетный период Эмитент не производил выплаты купонного вознаграждения. | Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2018 г. - 12.09.2018 г. |
| Финансовый анализ | Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

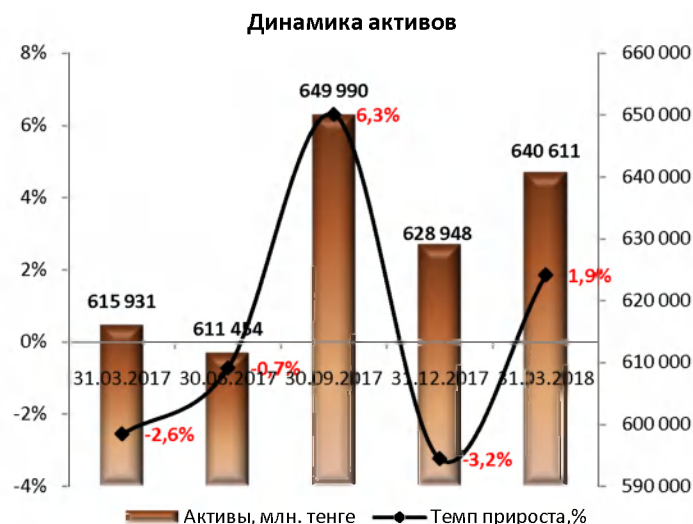
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

| Активы | 31.03.2017 | 30.06.2017 | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | Изм. за год, % |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 497 414 421 | 504 130 693 | 509 785 124 | 535 294 178 | 535 917 659 | 7,74% |
| Нематериальные активы | 757 221 | 639 823 | 553 248 | 1 038 637 | 1 252 928 | 65,46% |
| Авансы выданные | 9 561 200 | 10 376 318 | 8 318 232 | 742 325 | 5 654 887 | -40,86% |
| Прочие финансовые активы | - | - | - | 1 091 823 | 223 554 | - |
| Отложенные налоговые активы | 796 | 2 145 | 6 696 | 2 252 | 428 | -46,23% |
| Инвестиции в ассоциированные компании | 291 752 | 451 151 | 638 028 | 782 081 | 849 869 | 191,30% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон | 1 253 328 | 1 239 407 | 1 225 518 | 1 009 981 | 990 093 | -21,00% |
| Прочие долгосрочные активы | 7 509 | 4 141 | 27 715 | 17 129 | 13 175 | 75,46% |
| Итого долгосрочные активы | 509 286 227 | 516 843 678 | 520 554 561 | 539 978 406 | 544 902 593 | 6,99% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 2 026 313 | 2 538 678 | 2 178 585 | 1 875 434 | 1 953 018 | -3,62% |
| Торговая дебиторская задолженность | 12 702 531 | 10 186 099 | 9 757 828 | 7 764 693 | 8 625 115 | -32,10% |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам | 145 015 | 139 779 | 46 886 | 961 745 | 205 131 | 41,46% |
| Предоплата по подоходному налогу | 60 423 | 62 675 | 11 479 | 1 584 041 | 13 358 | -77,89% |
| Прочие финансовые активы | 47 512 043 | 44 152 164 | 57 885 399 | 25 107 392 | 24 940 110 | -47,51% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 3 741 321 | 6 663 485 | 4 105 303 | 3 445 617 | 3 778 792 | 1,00% |
| Прочие текущие активы | 545 294 | 614 372 | 722 665 | 652 589 | 914 695 | 67,74% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 39 911 705 | 30 253 309 | 54 727 208 | 47 577 783 | 55 278 023 | 38,50% |
| Итого текущие активы | 106 644 645 | 94 610 561 | 129 435 353 | 88 969 294 | 95 708 242 | -10,25% |
| Итого активы | 615 930 872 | 611 454 239 | 649 989 914 | 628 947 700 | 640 610 835 | 4,01% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Акционерный капитал | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | - |
| Резерв переоценки активов | 220 890 333 | 220 881 310 | 220 881 191 | 220 858 720 | 220 855 287 | -0,02% |
| Прочие резервы | -170 701 | -170 701 | -170 701 | -170 701 | -143 153 | -16,14% |
| Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток) | 26 838 725 | 25 237 105 | 29 975 752 | 26 680 917 | 41 749 650 | 55,56% |
| Итого собственный капитал | 374 356 981 | 372 746 338 | 377 484 866 | 374 167 560 | 389 260 408 | 3,98% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 85 017 027 | 86 352 215 | 87 023 833 | 64 229 182 | 61 056 370 | -28,18% |
| Облигации, долгосрочная часть | 47 370 386 | 47 372 669 | 83 645 789 | 83 649 023 | 83 651 834 | 76,59% |
| Отложенное налоговое обязательство | 67 178 445 | 66 928 127 | 66 648 008 | 66 666 573 | 66 587 208 | -0,88% |
| Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность | 2 509 666 | 3 573 758 | 304 583 | 298 327 | - | -100,00% |
| Государственная субсидия, долгосрочная часть | - | - | - | 100 786 | 93 915 | - |
| Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть | - | - | - | 8 961 | 195 959 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 202 075 524 | 204 226 769 | 237 622 213 | 214 952 852 | 211 585 286 | 4,71% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 5 497 081 | 7 126 995 | 13 449 366 | 18 763 337 | 15 442 026 | 180,91% |
| Краткосрочные займы | 16 537 030 | 18 166 235 | 9 421 954 | 9 502 895 | 8 871 984 | -46,35% |
| Обязательства по строительству | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | - |
| Облигации, краткосрочная часть | 7 460 667 | 475 528 | 2 105 344 | 4 407 719 | 6 710 094 | -10,06% |
| Дивиденды к выплате | 0 | 282 | 14 | 87 | 87 | - |
| Авансы полученные | 1 625 239 | 1 573 532 | 1 868 834 | 2 048 415 | 1 756 835 | 8,10% |
| Задолженность по налогам, кроме КПН | 3 034 658 | 1 556 571 | 1 702 484 | 958 525 | 2 562 761 | -15,55% |
| Задолженность по КПН | 2 315 171 | 3 073 049 | 3 997 265 | 5 385 | 874 991 | -62,21% |
| Прочие текущие обязательства | 2 345 091 | 1 825 510 | 1 654 144 | 3 426 012 | 2 783 988 | 18,72% |
| Государственная субсидия, краткосрочная часть | - | - | - | 27 487 | 27 487 | - |
| Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть | - | - | - | 3 996 | 51 458 | - |
| Итого текущие обязательства | 39 498 367 | 34 481 132 | 34 882 835 | 39 827 288 | 39 765 141 | 0,68% |
| Итого обязательства | 241 573 891 | 238 707 901 | 272 505 048 | 254 780 140 | 251 350 427 | 4,05% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 615 930 872 | 611 454 239 | 649 989 914 | 628 947 700 | 640 610 835 | 4,01% |

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

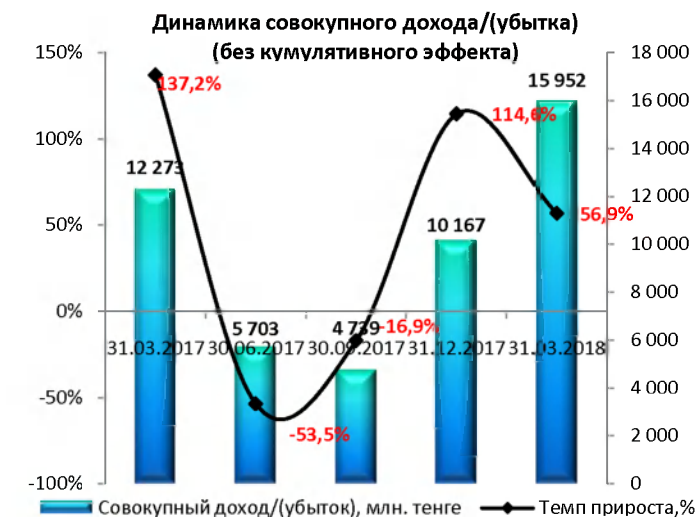
| | 31.03.2017 | 30.06.2017 | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | Изм. за год, % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Доходы | 38 006 060 | 74 369 717 | 111 716 956 | 152 379 817 | 44 157 426 | 16,19% |
| Себестоимость реализации | -20 140 196 | -40 848 779 | -63 778 134 | -89 399 369 | -22 792 620 | 13,17% |
| Валовая прибыль | 17 865 864 | 33 520 938 | 47 938 822 | 62 980 448 | 21 364 806 | 19,58% |
| Общие и административные расходы | -3 549 611 | -6 278 158 | -10 356 778 | -13 142 395 | -3 048 253 | -14,12% |
| Расходы по реализации | -52 221 | -100 055 | -152 842 | -246 651 | -61 446 | 17,67% |
| Восстановление/(убыток) от обесценения | -15 802 | -20 686 | -42 932 | -196 982 | 156 365 | -1089,53% |
| Операционная прибыль | 14 248 230 | 27 122 039 | 37 386 270 | 49 394 420 | 18 411 472 | 29,22% |
| Финансовый доход | 715 582 | 1 682 440 | 2 677 772 | 3 593 207 | 839 270 | 17,28% |
| Финансовый расход | -927 652 | -2 057 054 | -3 237 499 | -4 523 948 | -563 615 | -39,24% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто | 2 631 130 | -1 457 840 | -5 543 193 | -4 356 244 | 1 556 377 | -40,85% |
| Доля прибыли в ассоциированных компаниях | -13 202 | 146 197 | 333 074 | 477 127 | 67 788 | -613,47% |
| Прочие доходы | 43 875 | 105 210 | 416 506 | 506 849 | 71 175 | 62,22% |
| Прочие расходы | -32 268 | -90 837 | -123 547 | -208 562 | -40 386 | 25,16% |
| Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" | -668 873 | -1 934 340 | -1 934 340 | -2 241 155 | -352 746 | -47,26% |
| Прибыль / (Убыток) до налогообложения | 15 996 822 | 23 515 815 | 29 975 043 | 42 641 694 | 19 989 335 | 24,96% |
| Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль | -3 723 911 | -5 539 786 | -7 260 486 | -9 760 378 | -4 037 764 | 8,43% |
| Прибыль / (Убыток) за год | 12 272 911 | 17 976 029 | 22 714 557 | 32 881 316 | 15 951 571 | 29,97% |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 31.03.2017 | 30.06.2017 | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Денежные потоки от операционной деятельности | | | | | |
| Прибыль до подоходного налога | 15 996 822 | 23 515 815 | 29 975 043 | 42 641 694 | 19 989 335 |
| Корректировки на: | | | | | |
| Износ, истощение и амортизация | 5 716 835 | 11 435 145 | 17 168 546 | 22 935 831 | 5 788 960 |
| Финансовые расходы | 927 652 | 2 057 054 | 3 237 499 | 4 523 948 | 563 615 |
| (Доходы)/Расходы по курсовой разнице | -2 631 130 | 1 457 840 | 5 543 193 | 4 356 244 | -1 556 377 |
| Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам | 498 162 | 28 030 | 789 884 | -1 044 203 | -135 083 |
| Начисление резерва на устаревшие запасы | 3 935 | 21 024 | 3 867 | 86 128 | -78 695 |
| Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов | 2 586 | 48 328 | 21 978 | 21 978 | - |
| Финансовый доход | -715 582 | -1 682 440 | -2 677 772 | -3 593 207 | -839 270 |
| (Восстановление)/начисление резерва на незавершенное строительство | 15 802 | 20 686 | 42 932 | 196 982 | -156 366 |
| Доля в прибыли ассоциированных компаний | 13 202 | -146 197 | -333 074 | -477 127 | -67 788 |
| Расходы от обесценения средств, размещенных в АО "Казинвестбанк" | 668 873 | 1 934 340 | 1 934 340 | 2 241 155 | 352 746 |
| Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам | -15 088 | -30 248 | -30 248 | -30 248 | - |
| Доход от государственной субсидии | - | - | - | -9 162 | -6 871 |
| Движение д.с. до изм. в оборотном капитале | 20 482 069 | 38 659 377 | 55 676 188 | 71 850 013 | 23 854 206 |
| Корректировки оборотного капитала | | | | | |
| Изменение в ТМЗ | -343 704 | -875 733 | -480 691 | -259 801 | 1 111 |
| Изменение в торговой и прочей ДЗ | 1 917 018 | 5 063 104 | 5 143 941 | 9 013 514 | -918 630 |
| Изменение предоплаты по налогам и НДС к возмещению | 164 253 | 169 489 | 262 382 | -652 080 | 758 733 |
| Изменение в прочих активах | -89 162 | -169 910 | -300 124 | -199 879 | -58 213 |
| Изменение в торговой и прочей КЗ | 551 806 | 771 128 | 1 535 432 | 1 065 361 | 712 962 |
| Изменение в авансах полученных | 582 714 | 531 007 | 826 309 | 1 005 890 | -291 580 |
| Изменение задолженности по налогам | -305 619 | -1 783 694 | -1 637 781 | -2 381 704 | 1 604 236 |
| Изменение в прочих текущих обязательствах | -628 889 | -1 148 827 | -1 320 481 | 451 170 | -642 133 |
| Ден. ср-ва, полученные от операционной деят-ти | 22 330 486 | 41 215 941 | 59 705 175 | 79 892 484 | 25 020 692 |

| | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Проценты полученные | 1 439 432 | 2 761 410 | 3 745 634 | 5 436 517 | 1 124 273 |
| Проценты уплаченные | -1 394 040 | -1 978 394 | -3 319 213 | -4 186 436 | -767 322 |
| Подходный налог уплаченный | -764 556 | -1 867 308 | -2 701 983 | -10 467 054 | -1 476 843 |
| Купонное вознаграждение выплаченное | - | -8 835 000 | -8 835 000 | -8 835 000 | - |
| Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности | 21 611 322 | 31 296 649 | 48 594 613 | 61 840 511 | 23 900 800 |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Снятие с депозитных счетов | 41 083 320 | 52 490 895 | 57 217 822 | 97 295 695 | 12 794 429 |
| Пополнение депозитных счетов | -28 469 415 | -37 134 293 | -53 496 132 | -64 311 770 | -13 224 747 |
| Изменение в ден. ср., огранич. в использовании | 11 330 748 | 8 497 724 | 12 296 830 | 13 165 083 | -572 214 |
| Поступления от продажи ОС | - | 116 912 | 166 036 | 215 161 | 0 |
| Приобретение основных средств | -21 651 522 | -30 978 935 | -37 381 031 | -53 999 831 | -13 888 899 |
| Приобретение нематериальных активов | -6 | -1 099 | -2 755 | -410 278 | -1 058 |
| Погашение по займам, выданным сотрудникам | 1 702 | 4 518 | 8 112 | 10 406 | 3 903 |
| Реклассификация денежных средств размещенных в АО "Казинвестбанке" в прочие финансовые активы | -1 299 631 | -1 299 720 | -1 299 720 | -1 299 715 | - |
| Выплата задолженности от связанных сторон от реализации основных средств и нематериальных активов | 49 319 | - | - | - | 49 124 |
| Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности | 1 044 515 | -8 303 998 | -22 490 838 | -9 335 249 | -14 839 462 |
| Денежные потоки от финансовой деятельности | | | | | |
| Выплата за консультационные услуги по выпуску акций/облигаций | - | - | -29 187 | - | - |
| Дивиденды выплаченные | -33 | -7 313 523 | -7 313 791 | -19 897 651 | - |
| Погашение займов | -14 408 641 | -17 536 754 | -32 598 251 | -53 433 954 | -948 140 |
| Получение займов/выпуск облигаций | - | - | 36 300 000 | 36 271 080 | - |
| Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности | -14 408 674 | -24 850 276 | -3 641 229 | -37 060 525 | -948 140 |
| Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов | 8 247 163 | -1 857 625 | 22 462 546 | 15 444 737 | 8 113 198 |
| Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам | -390 836 | 55 556 | 209 284 | 77 668 | -228 910 |
| Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по д.с. | - | - | - | - | -140 823 |
| Эффект от применения МСФО 9 по д.с. | - | - | - | - | -43 225 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 32 055 378 | 32 055 378 | 32 055 378 | 32 055 378 | 47 577 783 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец периода | 39 911 705 | 30 253 309 | 54 727 208 | 47 577 783 | 55 278 023 |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | Наименование | ISIN | Год размещения | Год погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, шт. | Валюта | График выплаты купона | Дата фиксации реестра |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| 1 | KEGCB1 | KZP01Y15F281 | 26.05.2016 | 26.05.2031 | 9,50% | 1 000 | 47 500 000 | KZT | Один раз в год | 25.05.2018 |
| 2 | KEGCB2 | KZP02Y15F289 | 29.08.2017 | 29.08.2032 | 11,50% | 1 000 | 36 300 000 | KZT | Один раз в год | 28.08.2018 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

| № | Наименование | Ед.изм. | 2017Ф | 2018Ф | 2019П | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П |
|---|--------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | KEGCB1 | млн.тенге | 8 835 | 4 513 | 4 513 | 4 513 | 4 513 | 4 513 | 4 513 | 4 513 | 4 513 |
| 2 | KEGCB2 | млн.тенге | - | 4 175 | 4 175 | 4 175 | 4 175 | 4 175 | 4 175 | 4 175 | 4 175 |
| | Итого | млн.тенге | 8 835 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 |

Источник: Расчеты CS

| № | Наименование | Ед.изм. | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 | 31.12.2018 | 31.03.2019 |
|---|--------------|------------------|------------|----------------|----------------|------------|------------|
| 1 | KEGCB1 | млн. тенге | - | 4 512,5 | - | - | - |
| 2 | KEGCB2 | млн. тенге | - | - | 4 174,5 | - | - |
| | ИТОГО | млн.тенге | - | 4 512,5 | 4 174,5 | - | - |

Данные Эмитента

| № | Наименование | Ед.изм. | 31.03.2017 | 30.06.2017 | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 |
|---|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты, конец периода | млн. тенге | 39 912 | 30 253 | 54 727 | 47 578 | 55 278 |
| 2 | Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД | млн. тенге | 21 611 | 31 297 | 48 595 | 61 841 | 23 901 |
| 3 | FCFF | млн. тенге | -40 | 317 | 11 211 | 7 430 | 10 011 |

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последний год наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 10 011 млн. тенге, увеличившись на 34,7% с начала текущего года за счет, в основном, снижения расходов на приобретение основных средств на 35,9%. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 8 687 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями и текущими ставками по купону.

В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки за последние три года, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | Нормативы | 31.03.2017 | 30.06.2017 | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 |
|--|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Оборачиваемость запасов | - | 35,67 | 31,69 | 38,97 | 50,20 | 46,26 |
| Количество дней | - | 10 | 12 | 9 | 7 | 8 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | - | 8,01 | 10,65 | 11,10 | 12,96 | 14,87 |
| Количество дней | - | 46 | 34 | 33 | 28 | 25 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | - | 9,72 | 9,73 | 6,95 | 4,99 | 8,80 |
| Количество дней | - | 38 | 38 | 53 | 73 | 41 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | - | 1,97 | 2,05 | 1,39 | 2,56 | 2,58 |
| Оборачиваемость основных средств | - | 0,28 | 0,29 | 0,30 | 0,29 | 0,31 |
| Оборачиваемость активов | - | 0,22 | 0,23 | 0,23 | 0,24 | 0,25 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | | |
| Текущая ликвидность | > 2 | 2,70 | 2,74 | 3,71 | 2,23 | 2,41 |
| Срочная ликвидность | > 0,7 - 0,8 | 1,33 | 1,17 | 1,85 | 1,39 | 1,61 |
| Абсолютная ликвидность | > 0,1 - 0,2 | 1,01 | 0,88 | 1,57 | 1,19 | 1,39 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | | |
| Займы/Общий капитал | - | 0,21 | 0,22 | 0,20 | 0,16 | 0,15 |
| Займы/Капитал | - | 0,27 | 0,28 | 0,26 | 0,20 | 0,18 |
| Займы/Активы | - | 0,16 | 0,17 | 0,15 | 0,12 | 0,11 |
| Обязательства/Капитал | < 7 | 0,65 | 0,64 | 0,72 | 0,68 | 0,65 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | | |
| ROA | - | 5,48% | 4,81% | 4,27% | 5,22% | 5,82% |
| ROE | - | 9,26% | 8,05% | 7,53% | 8,93% | 9,58% |
| Маржа валовой выручки | - | 47,01% | 43,05% | 38,60% | 36,99% | 48,38% |
| Маржа операционной прибыли | - | 37,49% | 35,40% | 27,48% | 29,53% | 41,70% |
| Маржа чистой прибыли | - | 32,29% | 15,68% | 12,69% | 25,00% | 36,12% |

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. активы Компании составили 640 611 млн. тенге, увеличившись на 4,01% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 7%. В структуре долгосрочных активов за год на конец 1 кв. 2018 г. наблюдается увеличение основных средств на 7,7%, доля которых в структуре активов составляет 83,7%, нематериальных активов на 65,5%. При этом, авансы выданные в структуре долгосрочных активов демонстрируют снижение на 40,9% до уровня 5 655 млн. тенге. Краткосрочные активы в отчетном периоде демонстрируют сокращение на 10,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 95 708 млн. тенге. Снижение текущих активов обусловлено, преимущественно, уменьшением прочих финансовых активов на 47,5% и торговой дебиторской задолженности на 32,1%. Денежные средства на конец 1 кв. 2018 г. выросли на 38,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 55 278 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 1 кв. 2018 г. составили 251 350 млн. тенге, увеличившись на 4,1% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало увеличение долгосрочной части облигаций на 76,6% в результате размещения второго выпуска облигаций в 2017 г., кредиторской задолженности на 180,9%, авансов полученных на 8,1% и прочих текущих обязательств на 18,7%. При этом за год на конец отчетного периода наблюдается сокращение долгосрочной и краткосрочной части займов на 28,2% и 46,4%, соответственно вследствие погашения займа ЕБРР, отложенных налоговых обязательств на 0,9% и краткосрочной части облигаций на 10,1%.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2018 г. составил 389 260 млн. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост капитала обусловлен, преимущественно, увеличением нераспределенной прибыли на 55,6%, при этом резервы переоценки активов сократились на 16,1%.
 - По итогам первых трех месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 15 952 млн. тенге, которая увеличилась на 30% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен увеличением валовой прибыли на 19,6%, сокращением административных расходов на 14,1% и восстановлением от обесценения в размере 156,4 млн. тенге.
 - Валовая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. составила 21 365 млн. тенге, увеличившись на 19,6% в

результате роста доходов Компании на 16,2%, при этом себестоимость увеличилась на 13,2%.

- Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 18 411 млн. тенге, увеличившись на 29,2% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается сокращение общих и административных расходов на 14,2%, увеличение расходов по реализации на 17,7% и восстановление от обесценения в размере 156,4 млн. тенге. Также в отчетном периоде сократились доходы от курсовой разницы на 40,6% по сравнению с прошлым годом, составив 1 556 млн. тенге, финансовые расходы на 39,2% и расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" на 47,3%.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению с 1 кв. прошлого года за счет сокращения текущих активов на 10,3%, однако находятся в пределах принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. 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 48,4%, маржа операционной прибыли составила 41,7% и маржа чистой прибыли составила 36,1%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,65.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и наличия валютных займов.
- 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.