



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 г.**

Цель Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (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 интересов держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение

- По состоянию на 01.04.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Общая информация

- Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 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 г. Компания разместила 25.999.999 простых 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

Moody's Investors:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Позитивный»

Standard & Poor's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «BB+»/прогноз «Стабильный»

Fitch Rating's:
Долгосрочный кредитный рейтинг – «BBB-»/прогноз «Стабильный»

Акционеры

Наименование акционеров	Доля
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%
Free-float	10%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Дочерние организации

Компания	Доля	Деятельность
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан

Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 31.12.2019 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям
30 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Казахстанской фондовой биржи (далее-KASE) включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций, депозитарных расписок и ценных бумаг инвестиционных фондов первого класса ликвидности на апрель 2020 г.
27 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «KEGOC» предоставило проспект первого выпуска облигаций (KZ2C00006658) в пределах второй облигационной программы по адресу http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcf9_KEGCb3.pdf
19 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка произвело государственную регистрацию первого выпуска облигаций в пределах второй облигационной программы АО «KEGOC» (Республика Казахстан, город Нур-Султан, район Алматы, проспект Тәуелсіздік, здание 59), бизнес-идентификационный номер 970740000838. Выпуск разделен на 35 000 000 (тридцать пять миллионов) купонных облигаций без обеспечения, которым присвоен международный идентификационный номер (код ISIN KZ2C00006658). Номинальная стоимость одной облигации 1000 (одна тысяча) тенге. Объем выпуска облигаций составляет 35 000 000 000 (тридцать пять миллиардов) тенге.
06 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента АО «KEGOC» в иностранной валюте на уровне «BBB-». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Так же рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило: <ul style="list-style-type: none"> - краткосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «F3»; - долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в национальной валюте на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»; - долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне «BBB» (рейтинг в отношении облигаций (ISIN – KZ2C00003572, KZ2C00003978)).
28 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций, депозитарных расписок и ценных бумаг инвестиционных фондов первого класса ликвидности на март 2020 г.
21 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «KEGOC», ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что решением Совета директоров от 14 февраля 2020 г. Нурмаганбетов Ж.Д. – управляющий директор по стратегии и развитию избран членом Правления с 24 февраля 2020 г. С учетом внесенного изменения Правление АО "KEGOC" состоит из пяти человек: Кажиев Б.Т., Жазыкбаев Б.М, Ботабеков А.Т., Сафуани Т.Е., Нурмаганбетов Ж.Д. Данная информация размещена – https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_board_changes_140220_1530.pdf
21 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «KEGOC» ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, сообщило KASE о решении Совета директоров от 14 февраля 2020 г. об определении условий выпуска и осуществлении первого выпуска облигаций в пределах второй облигационной программы банка на сумму 35 000 000 000 тенге. Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_info_reshenie_sd_140220_1531.pdf
11 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «KEGOC» предоставило проспект выпуска второй облигационной программы – http://www.kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcf4_2.pdf
07 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «KEGOC», ценные бумаги которого находятся в официальном списке KASE, сообщило KASE об исключении по собственной инициативе из состава Совета директоров Кудабая Е.А. – члена Совета директоров. С учетом внесенного изменения Совет директоров АО «KEGOC» состоит из шести человек: Саткалиев А.М., Тиесов С.А., Егимбаева Ж.Д., Доминик Фаш, Януш Биалек, Кажиев Б.Т. Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_board_changes_270120_1069.pdf
февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Решением Правления KASE с 12 февраля 2020 г. АО «First Heartland Jýsan Invest» освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по простым акциям KZ1C00000959 (основная площадка KASE, категория «премиум», KEGC) АО «KEGOC» (Нур-Султан). Данное решение принято в

- соответствии со статьей 3 внутреннего документа KASE «Правила деятельности маркет-мейкеров» по причине добровольного отказа маркет-мейкера от указанного статуса.
- 31 января 2020 г.
 - С 04 февраля 2020 г. решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг KASE от 31 января 2020 г. определены новые параметры акций, входящих в представительский список Индекса KASE – доли акций, находящихся в свободном обращении и ограничительные коэффициенты. Методика расчета индекса регламентируется внутренним документом KASE «Методика расчета индикаторов фондового рынка», который доступен на интернет–сайте KASE по адресу http://www.kase.kz/files/normative_base/indicators_met.pdf. Страница индекса доступна по адресу http://www.kase.kz/stock_market/index_kase
 - 29 января 2020 г.
 - KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций, депозитарных расписок и ценных бумаг инвестиционных фондов первого класса ликвидности на февраль 2020 г.
 - 23 января 2020 г.
 - АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2020 г., согласно которой:
 - общее количество объявленных простых акций компании составляет 30 000 штук;
 - все объявленные акции компании размещены;
 - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:

Наименования	Итого доля в общем Простых акций, количестве размещенных штук акций компании, %	
	штук	%
ТОО "МЕХЭНЕРГОСТРОЙ"	24 000	80,00
АО "KEGOC"	6 000	20,00

- 21 января 2020 г.
 - Состоялось общее собрание акционеров АО «KEGOC» со следующей повесткой дня:
 - об утверждении в новой редакции положения о Совете директоров компании;
 - о назначении (избрании) Председателя Правления компании и определении срока его полномочий.
 - Информация о проведении собрания размещена на интернет-сайте KASE – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_special_shareholders_meeting_info_210_220_549.pdf
- 16 января 2020 г.
 - АО «KEGOC», ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что из состава Правления по собственной инициативе с 14 января 2020 г. исключен Куанышбаев А.Д. – управляющий директор по стратегии и развитию. С учетом внесенного изменения Правление АО «KEGOC» состоит из четырех человек: Кажиев Б.Т., Жазыкбаев Б.М., Ботабеков А.Т., Сафуани Т.Е.
- 15 января 2020 г.
 - АО «KEGOC» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2020 г., согласно которой:
 - общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук;
 - все объявленные акции компании размещены;
 - компания выкупила 1 390 своих простых акций;
 - единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акция компании (90,00% от общего количества размещенных акций компании).

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный» и краткосрочный РДЭ на уровне «F3». Корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB1
ISIN:	KZ2C00003572
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
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:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 7,9% 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:	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:	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: <ul style="list-style-type: none"> - 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: <ul style="list-style-type: none"> - 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 ВЛ 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	KEGCB2
ISIN:	KZ2C00003978
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
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:	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: <ul style="list-style-type: none"> - 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 ВЛ 500кВ Шульбинская ГЭС (Семей) – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты) по облигациям KZ2C00003978:

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».

Источник: Проспект выпуска Облигаций

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.

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZ2C00003572

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	Соблюдены.

Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 25.05.2020 г. - 09.06.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/3710 от 25.05.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. дополнительное размещение облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 28.08.2020 г. - 12.09.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Ковенанты по облигациям KEGCB2 – купонные облигации KZ2C00003978

Нефинансовые Ковенанты	Результат действий
Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанской фондовой биржи».	Годовая аудированная финансовая отчетность за 2019 г. предоставлена 09 апреля 2020 г. в соответствии со сроками, установленными 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».	Согласно договору о листинге Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 3 кв. 2019 г. на KASE 14 ноября 2019 г.)

Не допускать снижения доли владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» прямо или косвенно контрольным пакетом (50% + 1 голосующая акция) и/или утрачивать контроль над Эмитентом или иным образом влиять на деятельность Эмитента.

Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's).

Финансовые Ковенанты

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1.

(Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

Не допускать значение коэффициента самофинансирования менее 20%. (Коэффициент самофинансирования = Эмитент за каждый финансовый год создает средства из внутренних источников в эквиваленте не менее 20% от показателей за финансовый год - в размере средних капитальных затрат, имевших место за тот год, предыдущий год и следующий год.)

Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2.

(Эмитент не принимает никаких долговых обязательств, если: Чистые доходы Эмитента за предыдущий проверенный аудитом финансовый год, на дату возникновения долгового обязательства или последующий двенадцатимесячный период, закончившийся на дату до возникновения такого долга, в зависимости от того, какой период является более продолжительным, не менее чем в 1,2 раза превышает максимальных потребностей по обслуживанию долга Эмитента за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1.

Согласно данным Казахстанской фондовой биржи доля владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» составляет 90% + 1 голосующая акция.

На 01.04.2020 г. рейтинг Эмитента:

Moody's Investors Service: Baa3/позитивный (22.08.2019 г.)

Standard & Poor's: BB+/стабильный (07.03.2019 г.)

Fitch Rating's: BBB-/стабильный (06.03.2020 г.)

Результат действий

По состоянию на 31.12.2019 г. коэффициент ликвидности = 2,2.

По состоянию на 31.12.2019 г. коэффициент самофинансирования = 94%.

По состоянию на 31.12.2019 г. коэффициент обслуживания долга = 8,9.

По состоянию на 31.12.2019 г. отношение чистого долга к EBITDA = 0,9.

Анализ финансовой отчетности

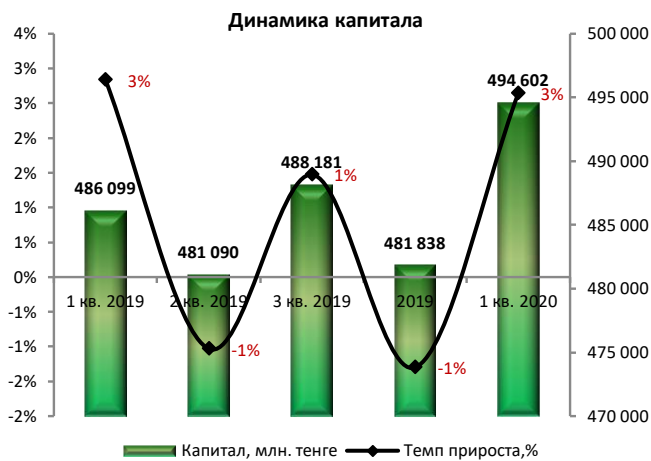
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Внеоборотные активы						
Основные средства	662 437 469	657 933 626	653 096 268	651 570 990	644 693 046	-3%
Нематериальные активы	1 656 625	1 532 254	1 459 954	1 411 900	1 588 367	-4%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	1 180 010	1 025 950	2 808 959	1 485 220	5 289 223	348%
Отложенные налоговые активы	6 225	4 706	7 114	53 436	45 654	633%
Инвестиции в ассоциированную компанию	1 419 128	1 626 095	1 849 008	1 862 241	1 928 356	36%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	907 579	884 974	862 618	840 324	816 703	-10%
Прочие финансовые активы, долгосрочная часть	262 567	1 916 645	1 984 198	1 951 795	2 228 542	749%
Прочие долгосрочные активы	3 281	739	12	0	0	-100%
Итого внеоборотные активы	667 872 884	664 924 989	662 068 131	659 175 906	656 589 891	-2%
Оборотные активы						
Запасы	2 895 704	3 253 433	2 811 211	2 134 157	2 415 058	-17%
Торговая дебиторская задолженность	22 433 257	21 564 161	25 500 652	21 901 834	35 386 732	58%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	536 270	565 304	654 238	698 928	390 702	-27%
Предоплата по подоходному налогу	1 026 070	45 614	1 062 758	922 475	125 990	-88%
Прочие текущие активы	4 697 399	4 803 975	1 426 685	739 483	3 226 127	-31%
Прочие финансовые активы, краткосрочная часть	48 944 186	47 046 693	44 869 905	45 260 710	56 179 796	15%
Денежные средства, ограниченные в использовании	4 774 822	4 196 601	4 916 282	4 274 085	2 160 493	-55%
Денежные средства и их эквиваленты	28 907 523	24 501 483	30 262 711	21 179 282	35 554 831	23%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	0	0	0	700 861	0	0%
Итого оборотные активы	114 215 231	105 977 264	111 504 442	97 811 815	135 439 729	19%
Итого активы	782 088 115	770 902 253	773 572 573	756 987 721	792 029 620	1%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный капитал	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	126 799 554	0%
Собственные выкупленные акции	-930	-930	-930	-930	-930	0%
Резерв переоценки активов	310 823 763	310 576 170	310 468 271	310 369 243	310 231 798	0%
Прочие резервы	-37 081	-37 081	-37 081	0	0	-100%
Нераспределенная прибыль	48 513 807	43 752 707	50 951 362	44 670 157	57 571 957	19%
Итого капитал	486 099 113	481 090 420	488 181 176	481 838 024	494 602 379	2%
Долгосрочные обязательства						
Займы, долгосрочная часть	60 724 981	59 540 236	58 821 911	56 925 610	60 666 614	0%
Облигации, долгосрочная часть	83 662 836	83 665 598	83 668 391	83 671 184	83 673 946	0%
Отложенные налоговые обязательства	89 784 028	89 438 261	92 254 389	89 995 249	89 972 393	0%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	82 365	74 757	67 150	59 543	51 935	-37%
Обязательства по финансовой аренде, долгосрочная часть	239 706	212 826	185 176	156 661	210 403	-12%
Итого долгосрочные обязательства	234 493 916	232 931 678	234 997 017	230 808 247	234 575 291	0%
Краткосрочные обязательства						
Займы, краткосрочная часть	10 934 733	8 786 266	8 498 810	6 083 377	10 868 426	-1%
Облигации, краткосрочная часть	6 268 872	3 856 344	1 663 594	3 645 344	5 627 094	-10%
Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть	33 284 580	35 913 338	31 787 686	23 389 482	33 360 239	0%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	0	-100%
Контрактные обязательства	2 578 025	1 647 190	1 753 564	2 167 885	3 367 692	31%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	30 430	30 430	58 305	30 430	30 430	0%
Обязательства по финансовой аренде, краткосрочная часть	103 533	106 612	109 821	262 882	192 836	86%
Задолженность по налогам, кроме подоходного налога	3 801 184	1 412 093	2 204 670	3 371 344	4 455 160	17%
Задолженность по подоходному налогу	478 542	1 535 881	1 156 349	723 620	1 131 174	136%
Дивиденды к выплате	2 471	2 592	1 824	56	0	-100%
Прочие текущие обязательства	3 329 286	2 905 979	2 476 328	3 983 600	3 818 899	15%
Итого краткосрочные обязательства	61 495 086	56 880 155	50 394 381	44 341 450	62 851 950	2%
Итого обязательства	295 989 002	289 811 833	285 391 398	275 149 697	297 427 241	0%
Итого капитал и обязательства	782 088 115	770 902 253	773 572 574	756 987 721	792 029 620	1%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

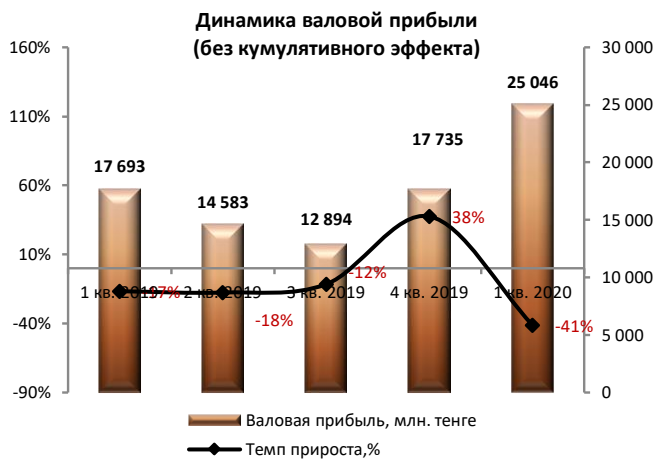
Отчет о прибылях и убытках

Тыс.тенге

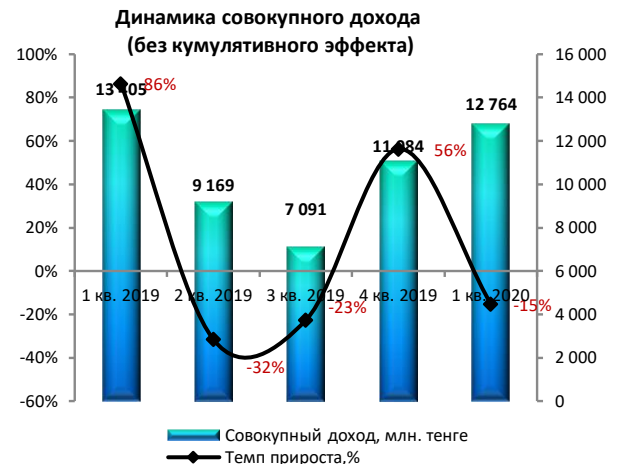
	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Доходы	63 106 249	124 508	191 165 210	263 162 073	83 650 322	33%
Себестоимость оказанных услуг	-45 413	-92 232 203	-145 995	-200 256	-58 604	29%
Валовая прибыль	17 692 926	32 276 408	45 170 063	62 905 396	25 045 802	42%
Общие и административные расходы	-1 674 996	-3 526 798	-5 237 795	-8 834 207	-1 711 469	2%
Расходы по реализации (Убыток от)/восстановление обесценения	-76 356	-160 695	-253 843	-382 278	-79 433	4%
	-39 747	10 993	12 503	28 364	0	-100%
Операционная прибыль	15 901 827	28 599 908	39 690 964	53 717 275	23 254 900	46%
Финансовые доходы	880 918	1 961 063	3 127 267	4 171 530	1 062 227	21%
Финансовые расходы	-1 879 194	-3 971 305	-6 369 964	-9 200 695	-2 735 586	46%
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	865 774	486 015	474 041	469 129	-5 418 443	-726%
Доля прибыли в ассоциированной компании	311 261	518 228	741 141	774 374	66 115	-79%
Восстановление резерва/(расходы от обесценения финансовых активов)	26 880	0	0	-134 370	-326 681	-1315%
Прочие доходы	147 351	317 955	453 592	724 097	247 921	68%
Прочие расходы	-31 352	-67 493	-167 261	-250 366	-159 651	409%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	0	-212 009	-58 111	0	0	0%
Прибыль до налогообложения	16 223 465	27 632 362	38 007 891	50 270 974	15 990 802	-1%
Расходы по подоходному налогу	-2 818 156	-5 058 022	-8 342 795	-9 522 004	-3 226 447	14%
Прибыль за год	13 405 309	22 574 340	29 665 096	40 748 970	12 764 355	-5%
Прочий совокупный доход/(убыток), за вычетом подоходного налога	0	0	0	0	0	0%
Итого совокупный доход	13 405 309	22 574 340	29 665 096	40 748 970	12 764 355	-5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

Наименование	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	20 170 966	35 847 878	55 473 261	69 650 787	30 714 330
Чистые денежные оттоки от инвестиционной деятельности	-9 172 888	-10 985 965	-23 713 817	-25 304 703	-15 711 934
Чистые денежные оттоки от финансовой деятельности	-1 077 739	-19 355 779	-20 474 523	-42 162 597	-1 145 413
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	9 846 619	5 506 134	11 284 921	2 183 487	14 375 549
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	19 264 868	19 060 700	19 060 700	19 060 700	21 179 282
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	29 111 487	24 501 483	30 262 711	21 179 282	35 554 831

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 размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	KEGCB1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	7,90%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2020 25.05.2021
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2020 28.08.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021
1	KEGCB1	млн. тенге	-	3 752,5*	-	-	-
2	KEGCB2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-	-
ИТОГО		млн. тенге	-	3 752,5	4 174,5	-	-

*за четвертый купонный период установлена ставка 7,9%

ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения по облигациям в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне, поскольку наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности за последние пять периодов. Стоит отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений по облигациям.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	52,99	48,84	69,77	90,50	80,38
Количество дней	7	7	5	4	5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,54	13,81	13,48	16,89	9,81
Количество дней	29	26	27	22	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,58	5,50	5,01	8,09	4,53
Количество дней	102	66	73	45	81
Оборачиваемость рабочего капитала	3,58	5,50	5,01	8,09	4,53
Оборачиваемость основных средств	0,33	0,36	0,40	0,40	0,43
Оборачиваемость активов	0,27	0,30	0,33	0,35	0,36
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив	1,86	1,86	2,21	2,21	2,15
Срочная ликвидность, норматив	0,83	0,81	1,11	0,97	1,13
Абсолютная ликвидность, норматив	0,47	0,43	0,60	0,48	0,57

Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,13	0,12	0,12	0,12	0,13
Займы/Капитал	0,15	0,14	0,14	0,13	0,14
Займы/Активы	0,09	0,09	0,09	0,08	0,09
Обязательства/Капитал	0,61	0,60	0,58	0,57	0,60
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,27%	5,16%	5,33%	5,39%	5,10%
ROE	8,57%	8,38%	8,59%	8,54%	8,18%
ROS	69,91%	69,91%	69,82%	68,56%	54,66%
Маржа валовой выручки	28,04%	23,75%	19,34%	24,63%	29,94%
Маржа операционной прибыли	25,20%	20,68%	16,64%	19,48%	27,80%
Маржа чистой прибыли	21,24%	14,93%	10,64%	15,39%	15,26%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2020 г. активы Компании составили 792 030 млн. тенге, увеличившись на 1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, преимущественно, за счет роста денежных средств и их эквивалентов на 23% до 35 555 млн. тенге, прочих краткосрочных финансовых активов на 15% до 56 180 млн. тенге и торговой дебиторской задолженности (краткосрочная) на 58% до 35 387 млн. тенге. При этом, в отчетном периоде зафиксировано снижение основных средств на 3% до 644 693 млн. тенге, денежных средств, ограниченные в использовании на 55% до 2 160 млн. тенге.
 - Обязательства составили 297 427 241 млн. тенге, увеличившись на 0,5% по сравнению с показателем 1 кв. 2019 г. Незначительному росту обязательств в отчетном периоде, в основном, способствовало увеличение краткосрочных контрактных обязательств на 30,6% до 3 368 млн. тенге, прочих текущих обязательств на 14,7% до 3 819 млн. тенге.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2020 г. составил 494 602 млн. тенге, увеличившись за год на 2% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 19% до 57 572 млн. тенге.
 - По итогам первых трех месяцев 2020 г. Компания получила чистую прибыль в размере 12 764 млн. тенге, что на 5% ниже показателя за 1 кв. 2019 г. Основной причиной сокращения чистой прибыли стало наличие убытка от курсовой разницы, нетто, в размере 5 418 млн. тенге против прибыли годом ранее 866 млн. тенге. Кроме того, прочие расходы повысились в пять раз до 248 млн. тенге. Валовая прибыль на конец 1 кв. 2020 г. составила 25 046 млн. тенге, увеличившись на 42%, в результате роста доходов на 33% до 83 650 млн. тенге. Себестоимость увеличилась на 29% до 58 604 млн. тенге.
 - По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение относительно коэффициентов годом ранее. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют понижающую динамику вследствие снижения чистой прибыли в отчетном периоде. Показатели доходности демонстрируют умеренное снижение, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 29,94% (1 кв. 2019 г.: 28,04%), маржа операционной прибыли составила 27,80% (1 кв. 2019 г.: 25,20%). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,60, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Заклучение

Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики потоков от операционной деятельности. 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»



Акинов М.Е.

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