



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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., заключенного между АО «Kegoc» и АО «Сентрас Секьюритиз». | | | | | | |
| Заключение | Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций | | | | | | |
| 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;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>Централизованной покупке 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» | Информационное обеспечение деятельности KEGOC | ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» | Централизованной покупке 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» | Информационное обеспечение деятельности KEGOC | | | | | | |
| ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» | Централизованной покупке 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"> ▪ 1 июля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 28 июня 2016 года. ▪ 30 июня 2016 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KEGCb1; 1 000 тенге, 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; индексированный по уровню | | | | | | |

- инфляции годовой купон, 18,60 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана). В итоге АО "KEGOC" разместило на KASE 30 июня 3,9 млн своих облигаций KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1) под 18,60 % годовых
- 29 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию зарегистрированных 28 июня 2016 года Национальным Банком Республики Казахстан (Национальный Банк) изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KEGCb1; 1 000 тенге, 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; плавающий годовой купон; 30/360). Согласно названным изменениям и дополнениям: - изменена информация о ставке вознаграждения по указанным облигациям; - значение верхнего предела ставки вознаграждения установлено на уровне 18,9 % годовых, нижнего – на уровне 7,9 % годовых.
 - 29 июня 2016 г. Советом директоров АО "KEGOC" (протокол от 28.06.2016 г. № 8) принято решение об отмене заседания внеочередного Общего собрания акционеров АО "KEGOC", созываемого на 30.06.2016 г. (Извещение о созыве и проведении внеочередного общего собрания акционеров АО "KEGOC" было опубликовано в газетах "Казахстанская правда", "Егемен Қазақстан" от 28.05.2016 года, а также на интернет ресурсах www.kase.kz, www.kegoc.kz).
 - 28 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 20 июня 2016 года.
 - 20 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 13 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 1 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 27 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 30 июня 2016 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров. Единственным вопросом повестки дня собрания является вопрос об изменении количественного состава Совета директоров и избрании нового члена Совета директоров. Указанное собрание состоится по адресу: г. Астана, пр. Тәуелсіздік, здание 59, актовый зал. Регистрация участников указанного собрания будет производиться с 9:30 до 11:00 часов. Список акционеров, имеющих право на участие в указанном собрании, будет составлен по состоянию на 27 июня 2016 года. В случае отсутствия кворума повторное собрание акционеров компании состоится 01 июля 2016 года в то же время по вышеуказанному адресу.
 - 27 мая 2016 г. Как сообщалось ранее, решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 23 мая 2016 года в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" включены облигации KZP01Y15F281 (KZ2C00003572; 1 000 тенге; 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; индексированный по уровню инфляции годовой купон, 16 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана). Данное решение Листинговой комиссии вступило в силу с 26 мая 2016 года в связи с выполнением названным эмитентом условий пункта 1 статьи 18 внутреннего документа KASE "Листинговые правила".
 - 23 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 13 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "рейтинговым агентством Fitch Ratings понижен долгосрочный рейтинг дефолта АО "KEGOC" с уровня "BBB+" до "BBB". Прогноз долгосрочного рейтинга дефолта АО "KEGOC" остается на уровне "негативный"".
 - 12 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о регистрации 04 мая 2016 года Национальным Банком Республики Казахстан выпуска облигаций KZP01Y15F281.
 - 12 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке

- Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 06 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 06 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 29 апреля 2016 года.
 - 3 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 29 апреля 2016 года.
 - 27 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что постановлением Комитета по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики Республики Казахстан от 14 апреля 2016 года АО "KEGOC" привлечено к административной ответственности.
 - 26 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 22 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 21 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "Согласно судебной повестке, поступившей в адрес АО "KEGOC" 15.04.2016 г., Бостандыкским районным судом г. Алматы на 20.04.2016 г. назначено судебное слушание по гражданскому делу ... по иску АО "Investment Astana Group" в отношении АО "KEGOC", Джумадилаева Б.А. и ТОО "Казахстанская зерновая компания" об освобождении заложенного имущества от ареста."
 - 20 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 15 апреля 2016 года.
 - 20 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 19 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 13 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 11 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 06 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 04 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции 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: | 3 936 071 шт. |
| Объем программы: | 83,8 млрд. тенге |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1 000 тенге |
| Валюта выпуска и обслуживания | KZT |
| Купонная ставка: | 18,6% годовых |
| Вид купонной ставки: | Плавающая |
| Мин. допустимое значение ставки | 5% годовых |
| Макс. допустимое значение ставки | 16% годовых |
| 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

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 №10-09/4939 от 27.07.2016 г. | Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. В частности была частично произведена оплата по проекту «Строительство линии 500кВ Экибастуз-ШГЭС (Семей) – Актогай-Талдыкорган-Алма». |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №10-09/4939 от 27.07.2016 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо от Эмитента №10-09/4939 от 27.07.2016 г. | За период с 01 апреля 2016 г. по 30 июня 2016 г. проведено размещение облигаций в количестве 3 936 071 шт. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Купонные облигаций были размещены 30 июня 2016 г. За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2017 г. - 09.06.2017 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за шестимесячный период, | Подготовлен финансовый анализ от 29.07.2016 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее Правила), которые вступили в законную силу с 11 марта 2016 г. В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях.

В связи с тем, что подготовка отчетов ПДО осуществляется на основании финансовой отчетности, предоставляемой эмитентом, на момент подготовки отчета ПДО анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2016 г. был осуществлен по оперативным данным консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на конец 30 июня 2016 г. Полный отчет по анализу финансового состояния Эмитента будет предоставлена ПДО позже после получения аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2 кв. 2016 г. АО «Kegoc».

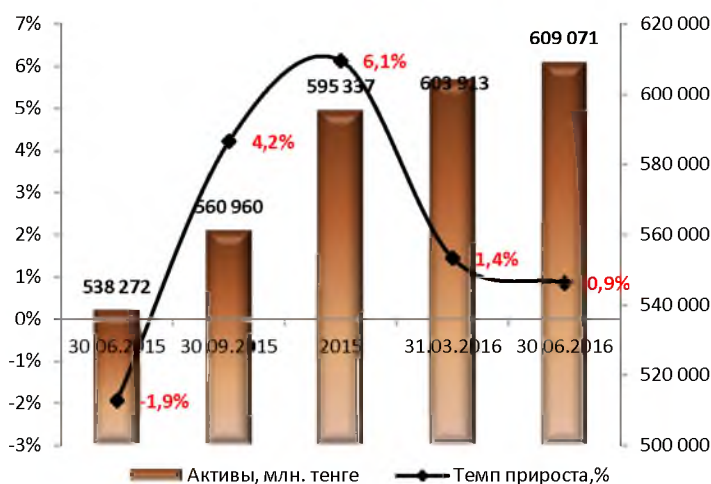
Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

| Активы | 30.06.2015 | 30.09.2015 | 2015 | 31.03.2016 | 30.06.2016* | Изм. за год, % |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 467 836 | 470 998 | 478 700 | 475 063 | 436 432 | -6,7% |
| Нематериальные активы | 1 003 | 1 067 | 1 036 | 961 | 891 | -11,2% |
| Авансы выданные | 7 320 | 4 840 | 1 939 | 11 577 | - | -100,0% |
| Прочие финансовые активы | 3 820 | 5 201 | 5 968 | 868 | 868 | -77,3% |
| Отложенные налоговые активы | 0 | 0 | 3 | 1 | 1 | 554,1% |
| Инвестиции в ассоциированные компании | 233 | 237 | 267 | 240 | 240 | 3,0% |
| Инвестиционная недвижимость | 777 | - | - | - | - | -100,0% |
| Прочие долгосрочные активы | 193 | 1 363 | 1 345 | 1 327 | 51 295 | 26417,2% |
| Итого долгосрочные активы | 481 183 | 483 706 | 489 258 | 490 037 | 489 727 | 1,8% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 2 700 | 2 316 | 1 982 | 2 502 | 2 764 | 2,4% |
| Торговая дебиторская задолженность | 8 036 | 9 371 | 23 431 | 21 129 | 17 967 | 123,6% |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам | 1 419 | 542 | 296 | 274 | - | -100,0% |
| Предоплата по подоходному налогу | 584 | 2 748 | 2 903 | 3 344 | 1 359 | 132,6% |
| Прочие финансовые активы | 34 575 | 47 562 | 65 572 | 71 713 | 82 255 | 137,9% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 2 222 | 3 643 | 2 350 | 2 372 | - | -100,0% |
| Прочие текущие активы | 502 | 455 | 352 | 659 | 345 | -31,3% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 6 890 | 10 456 | 9 031 | 11 721 | 14 558 | 111,3% |
| Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи | 162 | 162 | 162 | 162 | 97 | -40,2% |
| Итого текущие активы | 57 089 | 77 254 | 106 078 | 113 875 | 119 344 | 109,0% |
| Итого активы | 538 272 | 560 960 | 595 337 | 603 913 | 609 071 | 13,2% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Акционерный капитал | 126 800 | 126 800 | 126 800 | 126 800 | 126 800 | 0,0% |
| Резерв переоценки активов | 221 528 | 221 403 | 221 298 | 221 294 | 220 964 | -0,3% |
| Прочие резервы | -171 | -171 | -171 | -171 | - | -100,0% |
| Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток) | 9 152 | -9 416 | -6 950 | -496 | 9 486 | 3,7% |
| Итого собственный капитал | 357 309 | 338 616 | 340 977 | 347 427 | 357 250 | 0,0% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 87 819 | 123 868 | 149 140 | 146 929 | 138 658 | 57,9% |
| Отложенное налоговое обязательство | 68 170 | 65 453 | 64 677 | 66 265 | 67 636 | -0,8% |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства | - | - | - | - | 3 923 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 155 989 | 189 321 | 213 817 | 213 194 | 210 217 | 34,8% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 7 930 | 11 132 | 13 525 | 11 221 | 12 457 | 57,1% |
| Краткосрочные займы | 12 605 | 18 150 | 22 091 | 23 272 | 23 053 | 82,9% |
| Обязательства по строительству | 683 | 683 | 683 | 683 | - | -100,0% |
| Дивиденды к выплате | - | - | 2 200 | 2 200 | - | - |
| Авансы полученные | 883 | 872 | 751 | 2 208 | - | -100,0% |
| Задолженность по налогам, кроме КПН | 1 258 | 955 | 560 | 2 216 | - | -100,0% |
| Задолженность по КПН | 15 | - | 5 | 3 | 7 | -51,2% |
| Прочие текущие обязательства | 1 599 | 1 230 | 729 | 1 489 | 6 087 | 280,6% |
| Итого текущие обязательства | 24 974 | 33 023 | 40 543 | 43 292 | 41 604 | 66,6% |
| Итого обязательства | 180 963 | 222 344 | 254 360 | 256 485 | 251 821 | 39,2% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 538 272 | 560 960 | 595 337 | 603 913 | 609 071 | 13,2% |

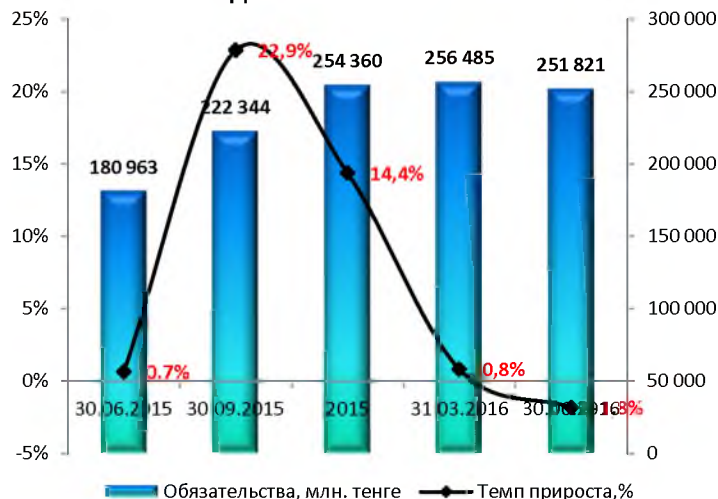
Источник: данные Компании.

Динамика активов



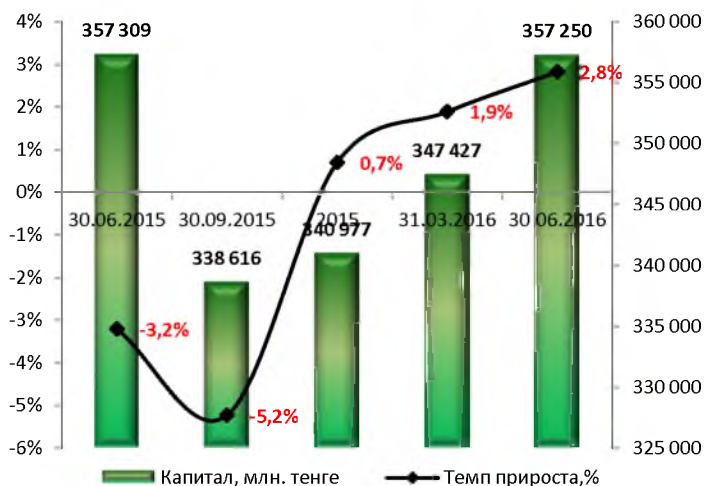
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



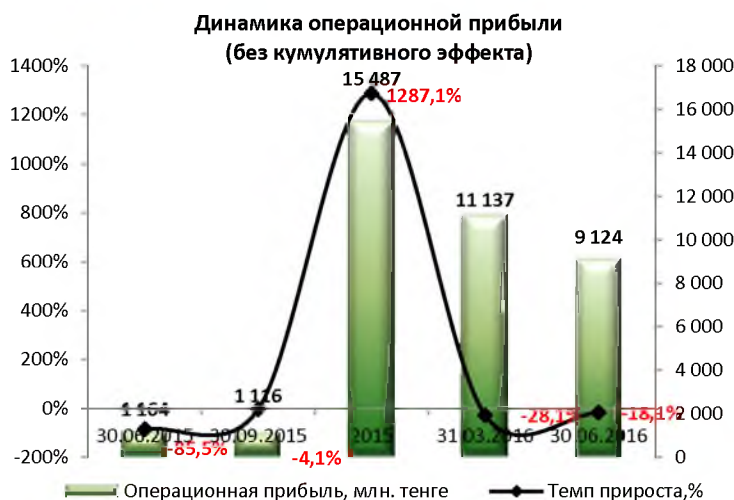
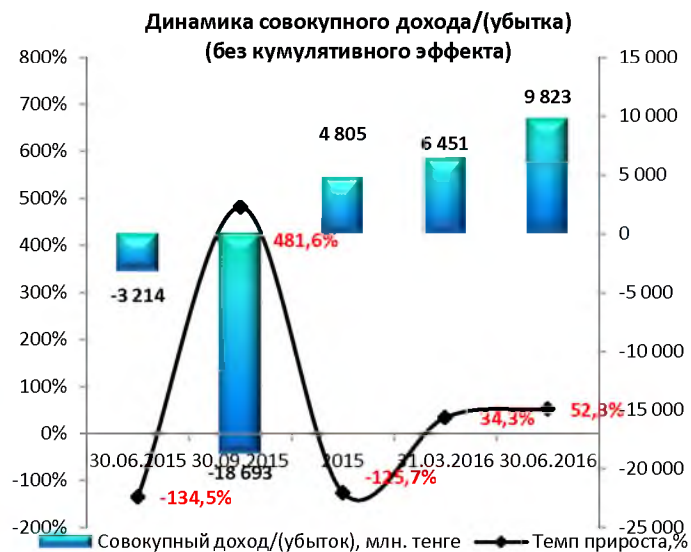
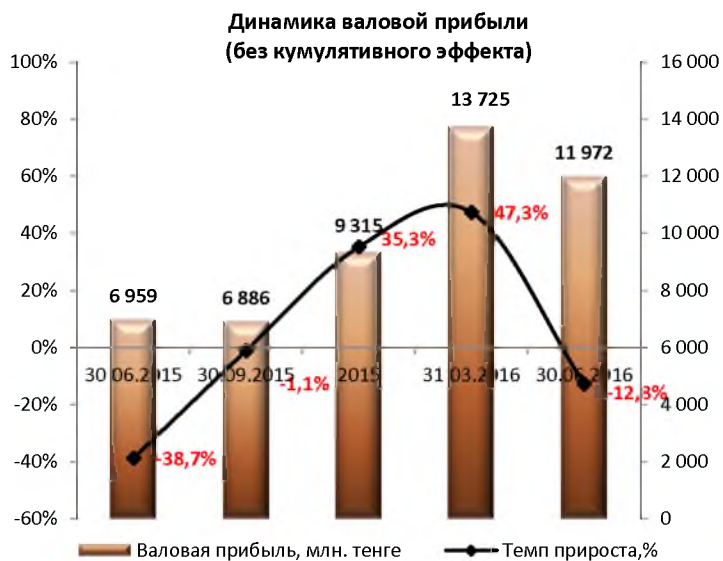
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 30.06.2015 | 30.09.2015 | 2015 | 31.03.2016 | 30.06.2016 | Изм. за год, % |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Доходы | 53 456 | 79 110 | 110 061 | 32 479 | 61 914 | 15,8% |
| Себестоимость реализации | -35 138 | -53 906 | -75 543 | -18 754 | -36 217 | 3,1% |
| Валовая прибыль | 18 318 | 25 204 | 34 519 | 13 725 | 25 697 | 40,3% |
| Общие и административные расходы | -11 293 | -14 787 | -8 565 | -2 634 | -5 238 | -53,6% |
| Расходы по реализации | -95 | -128 | -174 | -47 | -93 | -2,6% |
| Восстановление/(убыток) от обесценения | - | 9 | 5 | 94 | - | - |
| Прочие доходы/(расходы), нетто | 2 253 | - | - | - | -105 | -104,7% |
| Операционная прибыль | 9 182 | 10 299 | 25 785 | 11 137 | 20 261 | 120,7% |
| Финансовый доход | 1 541 | 2 360 | 3 877 | 1 588 | 3 133 | 103,3% |
| Финансовый расход | -1 693 | -2 607 | -4 789 | -1 339 | -2 948 | 74,1% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто | - | -24 434 | -35 739 | -3 388 | - | - |
| Доля прибыли в ассоциированных компаниях | 76 | 80 | 110 | -27 | -27 | -135,6% |
| Прочие доходы | - | 474 | 1 087 | 135 | - | - |
| Прочие расходы | - | -165 | -277 | -39 | - | - |
| Прибыль / (убыток) до налогообложения | 9 106 | -13 992 | -9 947 | 8 067 | 20 419 | 124,2% |
| Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль | -2 998 | 1 408 | 2 167 | -1 617 | -4 146 | 38,3% |
| Прибыль / (убыток) за год | 6 108 | -12 584 | -7 780 | 6 451 | 16 273 | 166,4% |
| Прочий совокупный доход / (убыток) | - | - | - | - | - | - |
| Итого совокупный доход / (убыток) | 6 108 | -12 584 | -7 780 | 6 451 | 16 273 | 166,4% |

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

| Категория | 30.06.2015 | 30.09.2015 | 2015 | 31.03.2016 | 30.06.2016 |
|--|------------|------------|--------|------------|------------|
| Коэффициенты деловой активности | | | | | |
| Оборачиваемость запасов | 81,02 | 65,68 | 37,65 | 30,15 | 28,05 |
| Количество дней | 5 | 6 | 10 | 12 | 13 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 36,58 | 23,80 | 5,78 | 6,40 | 9,12 |
| Количество дней | 10 | 15 | 63 | 57 | 40 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 26,90 | 13,25 | 5,92 | 8,64 | 7,51 |
| Количество дней | 14 | 28 | 62 | 42 | 49 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 9,15 | 5,04 | 2,12 | 2,02 | 2,16 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,63 | 0,47 | 0,23 | 0,24 | 0,26 |
| Оборачиваемость активов | 0,55 | 0,40 | 0,19 | 0,20 | 0,21 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 2,29 | 2,34 | 2,62 | 2,63 | 2,87 |
| Срочная ликвидность | 0,60 | 0,60 | 0,80 | 0,76 | 0,78 |
| Абсолютная ликвидность | 0,28 | 0,32 | 0,22 | 0,27 | 0,35 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,22 | 0,30 | 0,33 | 0,33 | 0,31 |
| Займы/Капитал | 0,28 | 0,42 | 0,50 | 0,49 | 0,45 |
| Займы/Активы | 0,19 | 0,25 | 0,29 | 0,28 | 0,27 |
| Обязательства/Капитал | 0,51 | 0,66 | 0,75 | 0,74 | 0,70 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 46,75% | -2,06% | -1,36% | -1,85% | 0,42% |
| ROE | 70,43% | -3,41% | -2,22% | -2,97% | 0,67% |
| Маржа валовой выручки | 29,02% | 26,84% | 30,09% | 42,26% | 40,67% |
| Маржа операционной прибыли | 4,85% | 4,35% | 50,03% | 34,29% | 31,00% |
| Маржа чистой прибыли | -13,40% | -72,86% | 15,52% | 19,86% | 33,37% |

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на конец 30 июня 2016 г. активы Компании выросли на 13,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 609 071 млн. тенге за счет, в основном, увеличения текущих активов на 109%. В структуре текущих активов за год выросли финансовые активы на 138%, торговая дебиторская задолженность на 124% и денежные средства и их эквиваленты на 111%. Долгосрочные активы Компании на конец отчетного периода составили 489 727 млн. тенге, увеличившись на 1,8% по сравнению с показателем 2 кв. 2015 г. вследствие увеличения прочих активов.
- Обязательства Компании на конец отчетной даты составили 251 821 млн. тенге, что больше на 39,2% показателя аналогичного периода прошлого года за счет, преимущественно, увеличения займов, привлеченных Компанией. Так, долгосрочные и краткосрочные займы за год показывают рост на 57,9% и 82,9%, соответственно, составив 138 658 млн. тенге и 23 053 млн. тенге. Также наблюдается увеличение кредиторской задолженности на конец первого полугодия на 57,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 12 457 млн. тенге.
- Капитал Компании по состоянию на 30 июня 2016 г. составил 357 250 млн. тенге, незначительно сократившись на 0,02% по сравнению с показателем 2 кв. 2015 г. В структуре капитала на конец отчетного периода наблюдается увеличение нераспределенной прибыли на 3,7% до 9 486 млн. тенге и сокращение резервов переоценки активов на 0,3%. Отметим, что во второй половине прошлого года и в начале текущего года наблюдалось сокращение капитала Компании из-за фиксации непокрытого убытка вследствие получения чистого убытка по итогам операционной деятельности.
- По итогам первого полугодия 2016 г. Компания получила чистую прибыль в размере 16 273 млн. тенге, что больше на 166,4% показателя 2 кв. 2015 г. Улучшение финансовых итогов Компании наблюдается в результате роста доходов Компании на 15,8%, сокращения административных расходов на 53,6% и увеличения финансовых доходов на 103,3%. Так, валовая прибыль на конец 2 кв. 2016 г. выросла на 40,3% и составила 25 697 млн. тенге вследствие значительного роста доходов Компании на 15,8%, вероятно, за счет увеличения тарифов, тогда как себестоимость реализации выросла всего на 3,1%. Операционная прибыль Компании выросла на 120,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 20 261 млн. тенге вследствие также сокращения административных расходов на 53,6% до 5 238 млн. тенге.
- По итогам 2 кв. 2016 г. финансовые коэффициенты ликвидности находятся выше принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. В частности, текущая ликвидность составила 2,87, срочная ликвидность – 0,78 и абсолютная ликвидность – 0,35. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие получения Компанией чистой прибыли против убытков во второй половине прошлого года. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 40,7%, маржа операционной прибыли составила 31% и маржа чистой прибыли составила 33,4%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,70.
- 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.