



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».
- Заключение**
 - По состоянию на 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
- Общая информация**
 - 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 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 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 «Стабильный»
- Standard & Poor's:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»
- Fitch Rating's:**
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/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 30.06.2019 г.

| Корпоративные события | Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям |
|-----------------------|--|
| 17 июня 2019 г. | <p>АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2018 г. в размере 54,53 тенге на одну акцию на общую сумму 14 177 724 203,30 тенге. Полная информация на казахском, русском и английском языках размещена на KASE – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_dividends_170619_4003.pdf</p> |
| 3 июня 2019 г. | <p>АО «KEGOC» выплатило третий купон по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) в сумме 4 512,5 млн. тенге.</p> |
| 28 мая 2019 г. | <p>KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности на июнь-июль 2019 г.</p> |
| 24 мая 2019 г. | <p>АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2019 г. Полная информация размещена на KASE – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_240519_1.pdf</p> |
| 22 мая 2019 г. | <p>АО «KEGOC» установило ставку вознаграждения на четвертый купонный период по облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) – 7,90 % годовых.</p> |
| 20 мая 2019 г. | <p>АО «KEGOC» опубликовало аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2018 г. Отчет доступен на интернет-сайте KASE по следующему адресу – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcf6_2018_cons_rus.pdf</p> |
| 3 мая 2019 г. | <p>По итогам годового общего собрания акционеров АО «KEGOC» были приняты следующие решения:</p> <ul style="list-style-type: none"> – утвердить финансовую отчетность компании за 2018 г.; – утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2018 г.: – 14 177 724 203,30 тенге направить на выплату дивидендов; – оставшуюся часть в размере 4 927 462 733,40 тенге оставить в распоряжение компании на развитие; – утвердить размер дивиденда за 2018 г. в расчете на одну простую акцию компании в размере 54,53 тенге; – принять к сведению информацию об отсутствии обращений акционеров на действия компании и ее должностных лиц; – определить ТОО «Эрнст энд Янг» аудиторской организацией, осуществляющей аудит компании за 2019 г.; – утвердить изменения и дополнения в устав компании. |
| | <p>Данная информация размещена на интернет-сайте KASE по следующему адресу – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_annual_shareholders_meeting_results_030519_3196.pdf</p> |
| 2 мая 2019 г. | <p>С 02 мая 2019 г. решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг АО KASE от 30 апреля 2019 г. определены новые параметры простых акций АО «KEGOC» - KZC00000959, находящихся в свободном обращении (Fi) и ограничительные коэффициенты (Ri). Free Float – 10%. Ri – 0,4894651.</p> |
| 17 апреля 2019 г. | <p>АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за 2018 г. Полная информация размещена на интернет-сайте KASE http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_170419_17042019.pdf</p> |
| 16 апреля 2019 г. | <p>АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г., согласно которой 20% (6 000 шт. простых акций АО «Батыс транзит») доли участия принадлежит АО «KEGOC».</p> |
| 10 апреля 2019 г. | <p>АО «KEGOC» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 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% от общего количества размещенных акций компании или 90% от общего количества размещенных простых акций компании).
- 4 апреля 2019 г.
 - АО «KEGOC» сообщило KASE о том, что 29 марта 2019 г. получило информацию от рейтингового агентства Fitch Ratings о подтверждении кредитного рейтинга АО «KEGOC» (пересмотр без изменения в рейтинге) на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный», в том числе и по выпущенным облигациям НИН KZP01Y15F281, KZP02Y15F289)". Полная информация размещена интернет-сайте KASE – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_confirmation_rating_290319_2244.pdf
 - Влияние нейтральное
- 2 апреля 2019 г.
 - АО «KEGOC» уведомило KASE о том, что 03 мая 2019 г. состоится годовое общее собрание акционеров АО «KEGOC» со следующей повесткой дня:
 - об утверждении годовой финансовой отчетности, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивидендов в расчете на одну простую акцию компании за 2018 г.;
 - об обращениях акционеров на действия компании и ее должностных лиц и итогах их рассмотрения;
 - об определении аудиторской организации, осуществляющей аудит компании;
 - об утверждении изменений и дополнений в устав компании.
 - Информация о проведении собрания размещена на интернет-сайте KASE – http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_annual_shareholders_meeting_info_030519_2198.pdf
 - Влияние нейтральное
- 1 апреля 2019 г.
 - KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности на апрель-май 2019 г.
 - Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим, что 17 июня 2019 г. Эмитент выплатил дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 за 2018 г. в размере 54,53 тенге на акцию в сумме 14 177,7 млн. тенге, 3 июня 2019 г. выплатил третий купон по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGcb1) в сумме 4 512,5 млн. тенге. Эмитент также сообщил о подтверждении агентством Fitch Ratings кредитного рейтинга компании на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный», в том числе и по выпущенным облигациям НИН KZP01Y15F281, KZP02Y15F289.

Основные параметры финансового инструмента

| Тикер | KEGCB1 |
|--|---|
| Вид облигаций: | Купонные облигации без обеспечения |
| НИН: | KZP01Y15F281 |
| ISIN: | KZ2C00003572 |
| Объем выпуска: | 47,5 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 47,5 млн. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 47,5 млн. шт. |
| Объем программы: | 83,8 млрд. тенге |
| Номинальная стоимость одной: | 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. <p>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</p> |

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.

Основные параметры финансового инструмента

| 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: | 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 линии 500кВ Шульбинская ГЭС Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (кованты) по облигациям KZP02Y15F289:

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 (ковантов), 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 KZP01Y15F281

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5470 от 15.08.2019 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Сообщение о выплате третьего купона размещено на сайте KASE 05.06.2019 г. | Исполнено за период 26.05.2018 г. – 26.05.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 25.05.2020 г. - 09.06.2020 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2019 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|---|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5470 от 15.08.2019 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций использованы по назначению. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента №01-10-09/5470 от 15.08.2019 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2019 г. - 12.09.2019 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2019 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Ковенанты по облигациям KEGCb2 – купонные облигации KZP02Y15F289**Нефинансовые Ковенанты**

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»

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».

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.

Результат действий

Аудированная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. предоставлена 14 августа 2019 г. в соответствии со сроками, установленными Казахстанской фондовой биржей.

Согласно договору о листинге Эмитент должен предоставить промежуточную финансовую отчетность не позднее 45 дней после окончания отчетного периода. (Эмитент разместил промежуточную финансовую отчетность за 2 кв. 2019 г. на KASE 14 августа 2019 г.)

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

На 01.07.2019 г. рейтинг Эмитента:

Moody's Investors Service: Baa3/стабильный (10.08.2018 г.)

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

Fitch Rating's: BBB-/стабильный (29.03.2019 г.)

Результат действий

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент ликвидности = 1,9.

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент самофинансирования = 37%.

По состоянию на 30.06.2019 г. коэффициент обслуживания долга = 6,3.

По состоянию на 30.06.2019 г. отношение чистого долга к EBITDA = 1,5.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

| Активы | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | Изм. за год, % |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Внеоборотные активы | | | | | | |
| Основные средства | 538 442 851 | 541 332 368 | 667 936 367 | 662 437 469 | 657 933 626 | 22% |
| Нематериальные активы | 1 251 465 | 1 220 366 | 1 472 307 | 1 656 625 | 1 532 254 | 22% |
| Авансы, выданные за долгосрочные активы | 4 501 034 | 4 069 137 | 1 018 989 | 1 180 010 | 1 025 950 | -77% |
| Отложенные налоговые активы | 851 | 5 102 | 3 760 | 6 225 | 4 706 | 453% |
| Инвестиции в ассоциированную компанию | 1 140 577 | 1 291 469 | 1 107 867 | 1 419 128 | 1 626 095 | 43% |
| Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон | 969 942 | 949 835 | 929 162 | 907 579 | 884 974 | -9% |
| Прочие финансовые активы, долгосрочная часть | 25 318 228 | 25 471 719 | 25 609 268 | 262 567 | 1 916 645 | -92% |
| Прочие долгосрочные активы | 9 665 | 6 322 | 4 017 | 3 281 | 739 | -92% |
| Итого внеоборотных активов | 571 634 613 | 574 346 318 | 698 081 737 | 667 872 884 | 664 924 989 | 16% |
| Оборотные активы | | | | | | |
| Запасы | 2 992 840 | 2 282 484 | 2 291 378 | 2 895 704 | 3 253 433 | 9% |
| Торговая дебиторская задолженность | 9 325 845 | 9 827 381 | 9 251 847 | 22 433 257 | 21 564 161 | 131% |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам | 151 481 | 271 353 | 791 934 | 536 270 | 565 304 | 273% |
| Предоплата по подоходному налогу | 43 760 | 75 260 | 1 541 679 | 1 026 070 | 45 614 | 4% |
| Прочие текущие активы | 1 128 547 | 1 268 946 | 528 622 | 4 697 399 | 4 803 975 | 326% |
| Прочие финансовые активы, краткосрочная часть | 25 744 848 | 26 432 920 | 20 127 229 | 48 944 186 | 47 046 693 | 83% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 3 619 777 | 4 563 829 | 4 175 576 | 4 774 822 | 4 196 601 | 16% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 25 761 763 | 29 394 230 | 19 060 700 | 28 907 523 | 24 501 483 | -5% |
| Итого оборотных активов | 68 768 861 | 74 116 403 | 57 768 965 | 114 215 231 | 105 977 264 | 54% |
| Итого активов | 640 403 474 | 648 462 721 | 755 850 702 | 782 088 115 | 770 902 253 | 20% |
| Капитал и обязательства | | | | | | |
| Капитал | | | | | | |
| Уставный капитал | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 799 554 | 126 799 554 | 126 799 554 | 0% |
| Собственные выкупленные акции | 0 | 0 | -930 | -930 | -930 | 100% |
| Резерв переоценки активов | 220 847 141 | 220 846 875 | 310 840 187 | 310 823 763 | 310 576 170 | 41% |
| Прочие резервы | -107 698 | -73 372 | -37 081 | -37 081 | -37 081 | -66% |
| Нераспределенная прибыль | 41 544 381 | 47 179 714 | 35 092 074 | 48 513 807 | 43 752 707 | 5% |
| Итого капитала | 389 082 448 | 394 751 841 | 472 693 804 | 486 099 113 | 481 090 420 | 24% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, долгосрочная часть | 60 801 604 | 63 607 978 | 62 881 150 | 60 724 981 | 59 540 236 | -2% |
| Облигации, долгосрочная часть | 83 654 641 | 83 657 311 | 83 660 104 | 83 662 836 | 83 665 598 | 0% |
| Отложенное налоговое обязательство | 66 283 328 | 65 956 169 | 90 170 202 | 89 784 028 | 89 438 261 | 35% |
| Государственная субсидия, долгосрочная часть | 87 043 | 97 580 | 89 972 | 82 365 | 74 757 | -14% |
| Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть | 183 390 | 170 485 | 157 175 | 239 706 | 212 826 | 16% |
| Итого долгосрочных обязательств | 211 010 006 | 213 489 523 | 236 958 603 | 234 493 916 | 232 931 678 | 10% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы, краткосрочная часть | 9 945 370 | 10 329 250 | 11 420 710 | 10 934 733 | 8 786 266 | -12% |
| Облигации, краткосрочная часть | 3 928 122 | 1 925 372 | 4 097 122 | 6 268 872 | 3 856 344 | -2% |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность, краткосрочная часть | 17 715 178 | 20 213 615 | 22 645 297 | 33 284 580 | 35 913 338 | 103% |
| Обязательство по строительству | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 0% |
| Контрактные обязательства | 2 019 645 | 1 902 417 | 1 734 670 | 2 578 025 | 1 647 190 | -18% |
| Государственная субсидия, краткосрочная часть | 27 487 | 30 430 | 30 430 | 30 430 | 30 430 | 11% |
| Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть | 35 985 | 37 486 | 36 323 | 103 533 | 106 612 | 196% |
| Задолженность по налогам, кроме подоходного налога | 2 512 589 | 2 184 674 | 2 144 441 | 3 801 184 | 1 412 093 | -44% |
| Задолженность по подоходному налогу | 1 337 455 | 509 398 | 1 123 | 478 542 | 1 535 881 | 15% |
| Дивиденды к выплате | 170 | 122 | 2 750 | 2 471 | 2 592 | 1425% |
| Прочие текущие обязательства | 2 105 589 | 2 405 163 | 3 401 999 | 3 329 286 | 2 905 979 | 38% |
| Итого краткосрочных обязательств | 40 311 020 | 40 221 357 | 46 198 295 | 61 495 086 | 56 880 155 | 41% |
| Итого обязательств | 251 321 026 | 253 710 880 | 283 156 898 | 295 989 002 | 289 811 833 | 15% |
| Итого капитала и обязательств | 640 403 474 | 648 462 721 | 755 850 702 | 782 088 115 | 770 902 253 | 20% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

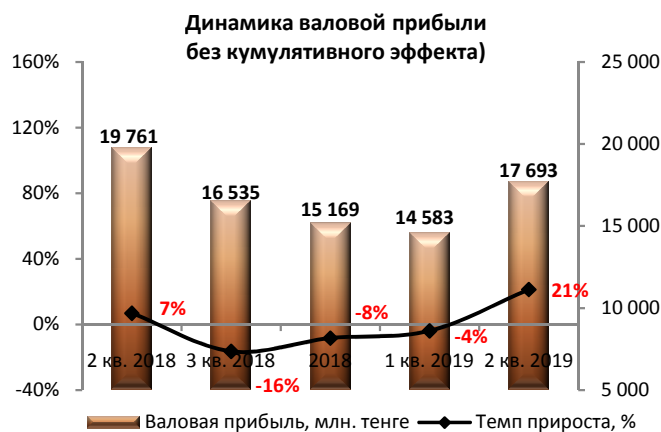
Отчет о прибылях и убытках

Тыс.тенге

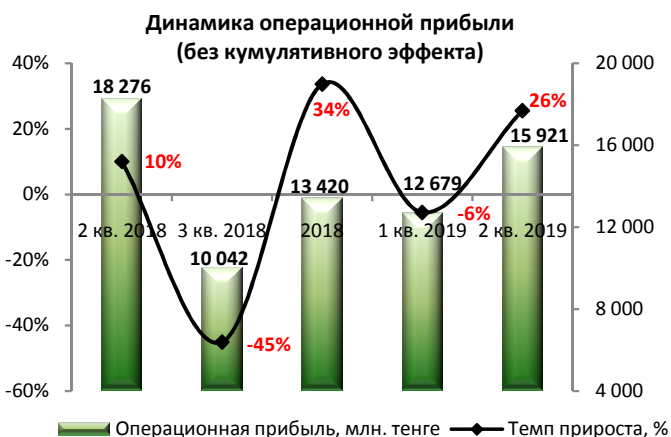
| | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | Изм. за год, % |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Выручка по договорам с покупателями | 87 021 188 | 128 931 638 | 175 797 386 | 61 402 362 | 124 508 611 | 43% |
| Себестоимость оказанных услуг | -48 767 729 | -74 143 159 | -105 840 194 | -46 818 880 | -92 232 203 | 89% |
| Валовая прибыль | 38 253 459 | 54 788 479 | 69 957 192 | 14 583 482 | 32 276 408 | -16% |
| Общие и административные расходы | -3 413 896 | -9 844 729 | -14 937 698 | -1 870 567 | -3 526 798 | 3% |
| Расходы по реализации | -117 410 | -180 050 | -284 688 | -84 339 | -160 695 | 37% |
| Доход от переоценки основных средств | 0 | 0 | 3 342 507 | 0 | 0 | 0% |
| Восстановление обесценения основных средств | 159 988 | 159 988 | 266 291 | 50 740 | 10 993 | -93% |
| Операционная прибыль | 34 882 141 | 44 923 688 | 58 343 604 | 12 679 316 | 28 599 908 | -18% |
| Финансовые доходы | 2 555 594 | 3 835 009 | 4 951 337 | 1 080 145 | 1 961 063 | -23% |
| Финансовые расходы | -2 102 053 | -2 788 771 | -3 862 511 | -2 092 111 | -3 971 305 | 89% |
| Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто | -590 123 | -3 417 951 | -5 865 654 | -379 759 | 486 015 | 182% |
| Доля прибыли в ассоциированной компании | 358 496 | 509 388 | 325 786 | 206 967 | 518 228 | 45% |
| Прочие доходы | 122 229 | 216 505 | -2 931 750 | 170 604 | 317 955 | 160% |
| Прочие расходы | -105 219 | -160 274 | 334 637 | -36 141 | -67 493 | -36% |
| Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки | -2 127 909 | -3 044 980 | -270 638 | -220 124 | -212 009 | -90% |
| Прибыль до налогообложения | 32 993 156 | 40 072 614 | 51 024 811 | 11 408 897 | 27 632 362 | -16% |
| Расходы по подоходному налогу | -6 821 255 | -8 265 646 | -10 981 936 | -2 239 866 | -5 058 022 | -26% |
| Чистая прибыль за отчетный период | 26 171 901 | 31 806 968 | 40 042 875 | 9 169 031 | 22 574 340 | -14% |
| Прочий совокупный доход | 0 | 0 | 90 607 452 | 0 | 0 | 0% |
| Итого совокупный доход за отчетный период | 26 171 901 | 31 806 968 | 130 650 327 | 9 169 031 | 22 574 340 | -14% |

Источник: Данные Компании

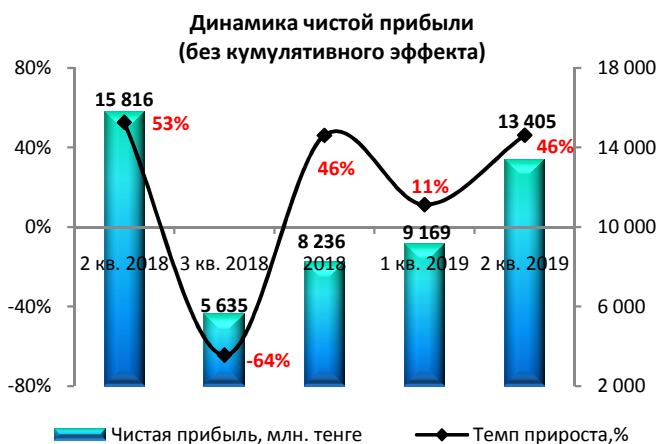
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 2 кв. 2018 | 2 кв. 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Операционная деятельность (ОД) | | |
| Прибыль до налогообложения | 32 993 156 | 27 632 362 |
| Корректировки для сверки прибыли до налогообложения с чистыми денежными потоками: | | |
| Износ и амортизация | 11 578 834 | 16 859 294 |
| Финансовые расходы | 2 102 053 | 3 971 305 |
| Финансовые доходы | -2 555 594 | -1 961 063 |
| Отрицательная/(положительная) курсовая разница, нетто | 590 123 | -486 015 |
| Начисление/(восстановление) резерва на устаревшие запасы | -76 314 | 91 490 |
| Восстановление обесценения основных средств | -159 988 | -10 995 |
| Начисление резерва под ожидаемые кредитные убытки | 2 128 060 | 212 009 |
| Доля в прибыли ассоциированной компании | -358 496 | -518 228 |
| Доход от государственной субсидии | -13 743 | -15 215 |
| Доходы/(убытки) от выбытия основных средств и нематериальных активов | 0 | 6 830 |
| Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале | 46 228 091 | 45 861 774 |
| Корректировки на оборотный капитал: | | |
| Изменение в запасах | -1 041 092 | -1 053 544 |
| Изменение в торговой дебиторской задолженности | -1 948 461 | -12 321 003 |
| Изменение в НДС к возмещению и предоплате по прочим налогам | 814 501 | 226 630 |
| Изменение в прочих текущих активах | -284 904 | -4 310 332 |
| Изменение в торговой и прочей кредиторской задолженности | 1 326 740 | 15 900 063 |
| Изменение обязательств по финансовой аренде | 0 | 106 930 |
| Изменение в контрактных обязательствах | -28 770 | -87 480 |
| Изменение в задолженности по налогам, кроме подоходного налога | 1 554 063 | -711 477 |
| Изменение в прочих текущих обязательствах | -1 520 884 | -513 141 |
| Денежные потоки от операционной деятельности | 45 099 284 | 43 098 420 |
| Проценты уплаченные | -1 160 212 | -1 734 785 |
| Купонное вознаграждение уплаченное | -5 235 133 | -4 512 500 |
| Подоходный налог уплаченный | -3 966 443 | -2 635 877 |
| Проценты полученные | 2 179 571 | 1 632 620 |
| Чистые денежные потоки от операционной деятельности | 36 917 067 | 35 847 878 |
| Инвестиционная деятельность (ИД) | | |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Снятие с депозитных счетов | 21 278 343 | 22 317 869 |
| Пополнение депозитных счетов | -21 137 658 | -21 973 016 |
| Приобретение облигаций Самрук-Казына | -25 543 322 | 0 |
| Приобретение долговых ценных бумаг (ноты Национального Банка РК) | 0 | -3 541 606 |
| Изменение в денежных средствах, ограниченных в использовании | -174 454 | -59 429 |
| Выручка от реализации основных средств и нематериальных активов | 102 607 | 98 249 |
| Приобретение основных средств | -17 429 209 | -7 641 351 |
| Приобретение нематериальных активов | -20 831 | -197 167 |
| Выкуп облигаций DSFK эмитентом | 5 367 | 8 946 |
| Погашение по займам, выданных сотрудникам | 4 524 | 0 |
| Возврат проектных средств, использованных на приобретение основных средств | 299 103 | 1 540 |
| Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности | -42 615 530 | -10 985 965 |
| Финансовая деятельность (ФД) | | |
| Выплата дивидендов | -10 433 661 | -14 177 882 |
| Погашение займов | -4 315 045 | -5 177 897 |
| Чистые денежные потоки от финансовой деятельности | -14 748 706 | -19 355 779 |
| Чистое изменение в денежных средствах и эквивалентах | -20 447 169 | 5 506 134 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода | 47 577 783 | 19 060 700 |
| Влияние изменения валютных курсов на денежные средства и их эквиваленты | -105 575 | -61 032 |
| Эффект от начисления резерва под ожидаемые кредитные убытки на денежные средства и их эквиваленты | -1 263 276 | -4 319 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 25 761 763 | 24 501 483 |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | Наименование | ISIN | Год | | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, | | График выплаты купона | Дата фиксации реестра |
|---|--------------|--------------|------------|------------|---------------|---------|--------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| | | | размещения | погашения | | | шт. | Валюта | | |
| 1 | KEGCB1 | KZP01Y15F281 | 26.05.2016 | 26.05.2031 | 9,5%* | 1 000 | 47 500 000 | KZT | Один раз в год | 25.05.2019 |
| 2 | KEGCB2 | KZP02Y15F289 | 29.08.2017 | 29.08.2032 | 11,5% | 1 000 | 36 300 000 | KZT | Один раз в год | 28.08.2019 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

*за третий купонный период

График купонных выплат

| № | Наименование | Ед. изм. | 2017Ф | 2018Ф | 2019П | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П | 2025П |
|---|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1 | KEGCB1 | млн. тенге | 8 835 | 5 035 | 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 | 9 210 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 |

Источник: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

| № | Наименование | Ед. изм. | 30.06.2018 | 30.09.2018 | 31.12.2018 | 31.03.2019 | 30.06.2019 |
|---|--------------|-------------------|--------------|----------------|------------|------------|----------------|
| 1 | KEGCB1 | млн. тенге | 5 035 | - | - | - | 4 512,5* |
| 2 | KEGCB2 | млн. тенге | - | 4 174,5 | - | - | - |
| | ИТОГО | млн. тенге | 5 035 | 4 174,5 | - | - | 4 512,5 |

*за третий купонный период установлена ставка 9,5%

Денежные средства Эмитента

| Наименование | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2 018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 |
|---|------------|------------|--------|------------|------------|
| Чистые денежные потоки от операционной деятельности | 36 917 | 47 342 | 64 314 | 20 164 | 35 848 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода | 25 762 | 29 394 | 19 061 | 28 908 | 24 501 |
| FCFF | 19 467 | 25 252 | 30 999 | 14 685 | 28 009 |

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании, за последние пять периодов наблюдается положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, во 2 кв. 2019 г. чистые денежные потоки от операционной деятельности составили 35 848 млн. тенге, снизившись за год на 3%, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 28 009 млн. тенге. Отметим, что Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по первому выпуску облигаций в размере 4 512,5 млн. тенге, согласно фактически размещенным купонным облигациям и текущей ставке по купону. В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки за последние пять периодов, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 |
|--|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Оборачиваемость запасов | 35,19 | 44,73 | 50,80 | 52,92 | 47,81 |
| Количество дней | 10 | 8 | 7 | 7 | 8 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 16,92 | 17,32 | 20,66 | 12,51 | 13,81 |
| Количество дней | 22 | 21 | 18 | 29 | 26 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 3,73 | 2,64 | 5,79 | 3,58 | 5,50 |
| Количество дней | 98 | 138 | 63 | 102 | 66 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 3,73 | 2,64 | 5,79 | 3,58 | 5,50 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,32 | 0,32 | 0,29 | 0,32 | 0,36 |
| Оборачиваемость активов | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,27 | 0,30 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,71 | 1,84 | 1,25 | 1,86 | 1,86 |
| Срочная ликвидность | 0,87 | 0,98 | 0,61 | 0,83 | 0,81 |
| Абсолютная ликвидность | 0,64 | 0,73 | 0,41 | 0,47 | 0,43 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,15 | 0,16 | 0,14 | 0,13 | 0,12 |
| Займы/Капитал | 0,18 | 0,19 | 0,16 | 0,15 | 0,14 |
| Займы/Активы | 0,11 | 0,11 | 0,10 | 0,09 | 0,09 |
| Обязательства/Капитал | 0,65 | 0,64 | 0,60 | 0,61 | 0,60 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 6,56% | 6,47% | 5,78% | 5,46% | 5,16% |
| ROE | 10,78% | 10,87% | 9,46% | 8,88% | 8,38% |
| ROS | 102,03% | 105,92% | 91,50% | 74,53% | 67,95% |
| Маржа валовой выручки | 44,75% | 39,45% | 32,37% | 23,75% | 28,04% |
| Маржа операционной прибыли | 41,39% | 23,96% | 28,63% | 20,65% | 25,23% |
| Маржа чистой прибыли | 35,82% | 13,45% | 17,57% | 14,93% | 21,24% |

Источник: Данные Компании, расчеты СС

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение: Отчет о финансовом положении

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 2 кв. 2019 г. активы Компании составили 770 902 млн. тенге, увеличившись на 20% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста внеоборотных активов на 16% до 664 925 млн. тенге и оборотных активов на 54% до 105 977 млн. тенге. В структуре внеоборотных активов на конец 2 кв. 2019 г. наблюдается увеличение основных средств (85% всего активов) на 22% до 657 934 млн. тенге в виде капитальных затрат для строительства ВЛ 500 кВ Шульбинской ГЭС (Семей) - Актогай - Талдыкорган - Алма, рост инвестиций в ассоциированную компанию (в АО «Батыс Транзит») на 43% до 1 626 млн. тенге и нематериальных активов на 22% до 1 532 млн. тенге. При этом, в структуре внеоборотных активов за год снизились прочие долгосрочные финансовые активы на 92% до 1 917 млн. тенге и авансы, выданные за долгосрочные активы на 77% до 1 026 млн. тенге. Рост оборотных активов обусловлен, преимущественно, увеличением прочих краткосрочных финансовых активов на 83% до 47 047 млн. тенге, прочих текущих активов в 4,3 раза до 4 804 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 131% до 21 564 млн. тенге, включающая задолженность потребителя АО "Узбекэнерго" в размере 1 662 млн. тенге. При этом, денежные средства и их эквиваленты Эмитента на конец 2 кв. 2019 г. уменьшились на 5% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г., составив 24 501 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 289 812 млн. тенге и выросли на 15% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало, преимущественно, увеличение долгосрочных отложенных налоговых обязательств на 35% до 89 438 млн. тенге, краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 103% до 35 913 млн. тенге, прочих текущих обязательств на 38% до 2 906 млн. тенге и краткосрочной задолженности по подоходному налогу на 15% до 1 536 млн. тенге. При этом, на конец отчетного периода наблюдается снижение долгосрочной части займов на 2% до 59 540 млн. тенге и краткосрочной части займов на 12% до 8 786 млн. тенге перед МБПП и ЕБПП, также уменьшение задолженности по налогам, кроме КПН на 44% до 1 412 млн. тенге.
- Капитал Компании по итогам 2 кв. 2019 г. составил 481 090 млн. тенге, увеличившись на 24% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. Рост капитала обусловлен, преимущественно, увеличением резервов переоценки активов на 41% до 310 576 млн. тенге % и нераспределенной прибыли на 5% до 43 753 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г. Компания получила чистую прибыль в размере 22 574 млн. тенге, которая снизилась на 14% по сравнению с прибылью 2 кв. 2018 г. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено уменьшением валовой прибыли на 16% до 32 276 млн. тенге и ростом финансовых расходов на 89% до 3 971 млн. тенге.
- Валовая прибыль на конец 2 кв. 2019 г. составила 32 276 млн. тенге, уменьшившись на 16% в результате роста себестоимости оказанных услуг Компании на 89% до 92 232 млн. тенге, при этом выручка по договорам с покупателями увеличилась на 43% до 124 509 млн. тенге.
- Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 28 600 млн. тенге, снизившись на 18% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается рост общих и административных расходов на 3% до 3 527 млн. тенге и расходов по реализации на 37% до 161 млн. тенге, также восстановление обесценения основных средств в размере 11 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению с 2 кв. 2018 г. за счет роста оборотных активов на 54% и находятся в пределах принятых нормативов. Показатели рентабельности активов, капитала и продаж демонстрируют понижающую динамику вследствие снижения чистой прибыли на 14% в отчетном периоде. Показатели доходности также демонстрируют снижение, так, маржа валовой выручки снизилась с 44,75% (2 кв. 2018 г.) до 28,04% (2 кв. 2019 г.), маржа операционной прибыли - с 41,39% (2 кв. 2018 г.) до 25,23% (2 кв. 2019 г.), маржа чистой прибыли - с 35,82% (2 кв. 2018 г.) до 21,24% (2 кв. 2019 г.). Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,60, что свидетельствует о низкой долговой нагрузке.

Закключение

- 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.