



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «KEGOC»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

| Цель | Выявление платежеспособности АО «Кегос» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций. | | | | | | | | | |
|--|--|--|--------------------|-------------------------|-------------------|------------|---|--|------|--|
| Основание | Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г. Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз». | | | | | | | | | |
| Заключение | По состоянию на 01.10.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. | | | | | | | | | |
| Общая информация | <p>Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996 г. путем передачи части активов бывшей национальной энергетической системы «Казахстанэнерго».</p> <p>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.</p> <p>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».</p> <p>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</p> | | | | | | | | | |
| Кредитные рейтинги | <p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard&Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BB+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «BBB-»/прогноз «Стабильный»</p> | | | | | | | | | |
| Акционеры | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Казахстанская фондовая биржа</i></p> | Наименование акционеров | Доля, % | АО «ФНБ «Самрук Казына» | 90% | Free-float | 10% | | | |
| Наименование акционеров | Доля, % | | | | | | | | | |
| АО «ФНБ «Самрук Казына» | 90% | | | | | | | | | |
| Free-float | 10% | | | | | | | | | |
| Дочерние организации | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: center;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td>Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики</td> </tr> </tbody> </table> | | Долевое участие, % | Вид деятельности | АО «Энергоинформ» | 100% | Информационное обеспечение деятельности KEGOC | ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» | 100% | Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики |
| | Долевое участие, % | Вид деятельности | | | | | | | | |
| АО «Энергоинформ» | 100% | Информационное обеспечение деятельности KEGOC | | | | | | | | |
| ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии» | 100% | Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики | | | | | | | | |

Источник: Аудиторская отчетность Компании

| Корпоративные события | Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям | выполнять свои |
|-----------------------|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> ▪ С 26 сентября 2018 года АО "KEGOC" сообщило KASE о привлечении его 13 сентября 2018 года к административной ответственности. ▪ 13 сентября 2018 г. АО "KEGOC" сообщило KASE о привлечении его 13 сентября 2018 года к административной ответственности. ▪ 13 сентября 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 4 174 500 000,00 тенге. ▪ 12 сентября 2018 г. АО "KEGOC" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 24 августа 2018 года. ▪ 07 сентября 2018 г. Совет директоров АО "KEGOC" утвердил стратегию развития компании на 2018–2028 годы. ▪ 29 августа 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении в составе Совета директоров. ▪ 27 августа 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об избрании Кудабая Е.А. членом Совета директоров – независимым директором. ▪ 27 августа 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении внеочередного общего собрания его акционеров об избрании члена Совета директоров компании. ▪ 15 августа 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service долгосрочного рейтинга эмитента на уровне "Ваа3", прогноз "Стабильный". ▪ 14 августа 2018 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года. ▪ 14 августа 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за январь-июнь 2018 года. ▪ 09 августа 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings рейтинговых оценок компании и ее облигаций, прогноз "Стабильный". ▪ 25 июля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров о созыве внеочередного общего собрания акционеров на 24 августа 2018 года. ▪ 24 июля 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает, что с 24 июля 2018 года из перечня ценных бумаг, входящих в корзину негосударственных ценных бумаг (корзина НЦБ), исключены следующие облигации: - KZP03Y09C287 (KZ2C00002749, KAFib3) АО "КазАгроФинанс"; - KZP02Y15F289 (KZ2C00003978; KEGCb2) АО "KEGOC". Данное решение принято в соответствии с подпунктом 2) пункта 26 внутреннего документа KASE "Спецификация рынка автоматического репо". ▪ 24 июля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о снижении предельных уровней тарифов с 01 августа по 31 декабря 2018 года на некоторые услуги компании. ▪ 11 июля 2018 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года. ▪ 09 июля 2018 г. Опубликован годовой отчет АО "KEGOC" за 2017 год. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние умеренно негативное ▪ Влияние умеренно негативное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим выплату купонного вознаграждения

по первому купонному периоду по облигациям НИН KZP02Y15F289 в сумме 174,5 млн. тенге. Кроме того, в отчетном периоде два международных рейтинговых агентств Moody's Investors Service и Fitch Ratings подтвердили текущие рейтинги Эмитента и сохранили прогноз «Стабильный».

Основные параметры финансового инструмента

| | |
|--|--|
| Тикер | KEGcb1 |
| Вид облигаций: | Купонные облигации без обеспечения |
| НИН | KZP01Y15F281 |
| ISIN | KZ2C00003572 |
| Объем выпуска: | 47,5 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 47,5 млн. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 47,5 млн. шт. |
| Объем программы: | 83,8 млрд. тенге |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1 000 тенге |
| Валюта выпуска и обслуживания | KZT |
| Купонная ставка: | 18,6% годовых (первый год) 10,6% годовых (текущая) |
| Вид купонной ставки: | Плавающая |
| Мин. допустимое значение ставки | 7,9% годовых |
| Макс. допустимое значение ставки | 18,9% годовых |
| Нижний предел инфляции | 5%* |
| Верхний предел инфляции | 16%* |
| Фиксированная маржа, % годовых | 2,9% годовых |
| Кредитные рейтинги: | Отсутствуют |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | 1 раз в год с даты начала обращения облигаций |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): | 30 / 360 |
| Дата начала обращения: | 26. 05.2016 г. |
| Срок обращения облигаций: | 15 лет |
| Дата погашения облигаций: | 26.05.2031 г. |
| Досрочное погашение: | По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: -при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки. -При заключении сделки на |
| 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 |
| 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

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

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

| | |
|--|--|
| Тикер | KEGCB2 |
| Вид облигаций: | Купонные облигации без обеспечения |
| НИН | KZP02Y15F289 |
| ISIN | KZ2C00003978 |
| Объем выпуска: | 36,3 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 36,3 млн. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 36,3 млн. шт. |
| Объем программы: | 83,8 млрд. тенге |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1 000 тенге |
| Валюта выпуска и обслуживания | KZT |
| Купонная ставка: | 11,5% годовых |
| Вид купонной ставки: | Фиксированная |
| Кредитные рейтинги: | Fitch Ratings: BBB-, прогноз Стабильный |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | 1 раз в год с даты начала обращения облигаций |
| Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): | 30 / 360 |
| Дата начала обращения: | 29. 08.2017 г. |
| Срок обращения облигаций: | 15 лет |
| Дата погашения облигаций: | 28.08.2032 г. |
| Досрочное погашение: | Не предусмотрено |
| Выкуп облигаций | По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.kegoc.kz/), АО «Казахстанская |
| Опционы: | Не предусмотрены |
| Конвертация: | Облигации не являются конвертируемыми |
| Целевое назначение: | Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ |

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

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

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

С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве

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

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Отправлен запрос ПДО исх. №12/1059 от 30.07.2018 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентября 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 04.06.2018 г. | Исполнено за период 26.05.2017 г. – 26.05.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2019 г. - 09.06.2019 г. |
| Финансовый анализ | Промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Ковенанты | Отправлен запрос ПДО исх. №12/1059 от 30.07.2018 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Эмитент разместил облигации в полном объеме. | За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентября 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 13.09.2018 г. | Исполнено за период 29.02.2018 г. – 29.08.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2019 г. - 12.09.2019 г. |

| | | |
|---|---|---|
| Финансовый анализ | Промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи. | Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

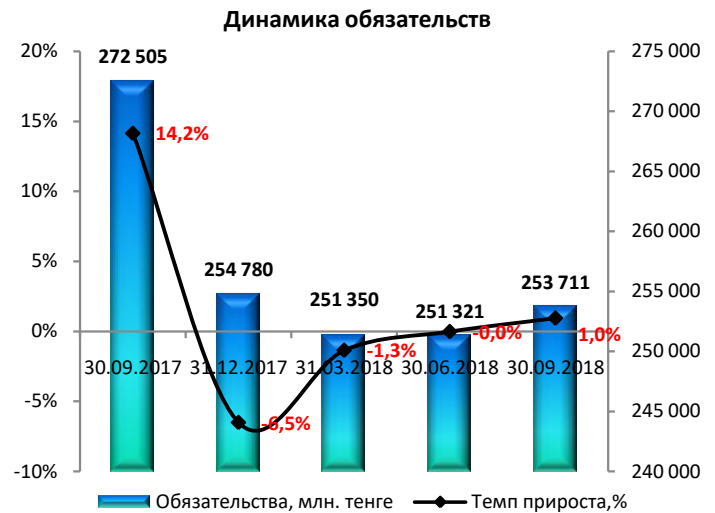
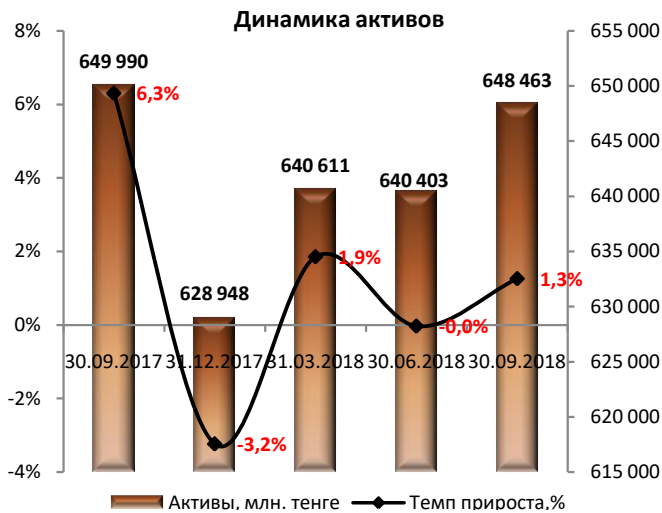
Тыс. тенге

| Активы | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 | Изм. за год, % |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 509 785 124 | 535 294 178 | 535 917 659 | 538 442 851 | 541 332 368 | 6,19% |
| Нематериальные активы | 553 248 | 1 038 637 | 1 252 928 | 1 251 465 | 1 220 366 | 120,58% |
| Авансы выданные | 8 318 232 | 742 325 | 5 654 887 | 4 501 034 | 4 069 137 | -51,08% |
| Прочие финансовые активы | - | 1 091 823 | 223 554 | 25 318 228 | 25 471 719 | - |
| Отложенные налоговые активы | 6 696 | 2 252 | 428 | 851 | 5 102 | -23,81% |
| Инвестиции в ассоциированные компании | 638 028 | 782 081 | 849 869 | 1 140 577 | 1 291 469 | 102,42% |
| Долгосрочная дебиторская задол. от связанных сторон | 1 225 518 | 1 009 981 | 990 093 | 969 942 | 949 835 | -22,50% |
| Прочие долгосрочные активы | 27 715 | 17 129 | 13 175 | 9 665 | 6 322 | -77,19% |
| Итого долгосрочные активы | 520 554 561 | 539 978 406 | 544 902 593 | 571 634 613 | 574 346 318 | 10,33% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 2 178 585 | 1 875 434 | 1 953 018 | 2 992 840 | 2 282 484 | 4,77% |
| Торговая дебиторская задолженность | 9 757 828 | 7 764 693 | 8 625 115 | 9 325 845 | 9 827 381 | 0,71% |
| НДС к возмещению и предоплата по пр. налогам | 46 886 | 961 745 | 205 131 | 151 481 | 271 353 | 478,75% |
| Предоплата по подоходному налогу | 11 479 | 1 584 041 | 13 358 | 43 760 | 75 260 | 555,63% |
| Прочие финансовые активы | 57 885 399 | 25 107 392 | 24 940 110 | 25 744 848 | 26 432 920 | -54,34% |
| Денежные средства, огр. в использовании | 4 105 303 | 3 445 617 | 3 778 792 | 3 619 777 | 4 563 829 | 11,17% |
| Прочие текущие активы | 722 665 | 652 589 | 914 695 | 1 128 547 | 1 268 946 | 75,59% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 54 727 208 | 47 577 783 | 55 278 023 | 25 761 763 | 29 394 230 | -46,29% |
| Итого текущие активы | 129 435 353 | 88 969 294 | 95 708 242 | 68 768 861 | 74 116 403 | -42,74% |
| Итого активы | 649 989 914 | 628 947 700 | 640 610 835 | 640 403 474 | 648 462 721 | -0,23% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Акционерный капитал | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | 126 798 624 | - |
| Резерв переоценки активов | 220 881 191 | 220 858 720 | 220 855 287 | 220 847 141 | 220 846 875 | -0,02% |
| Прочие резервы | -170 701 | -170 701 | -143 153 | -107 698 | -73 372 | -57,02% |
| Нераспределенная прибыль/ (накопленный убыток) | 29 975 752 | 26 680 917 | 41 749 650 | 41 544 381 | 47 179 714 | 57,39% |
| Итого собственный капитал | 377 484 866 | 374 167 560 | 389 260 408 | 389 082 448 | 394 751 841 | 4,57% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Займы | 87 023 833 | 64 229 182 | 61 056 370 | 60 801 604 | 63 607 978 | -26,91% |
| Облигации, долгосрочная часть | 83 645 789 | 83 649 023 | 83 651 834 | 83 654 641 | 83 657 311 | 0,01% |
| Отложенное налоговое обязательство | 66 648 008 | 66 666 573 | 66 587 208 | 66 283 328 | 65 956 169 | -1,04% |
| Долгосрочная торговая и кредит. задолженность | 304 583 | 298 327 | - | - | - | -100,00% |
| Государственная субсидия, долгосрочная часть | - | 100 786 | 93 915 | 87 043 | 97 580 | - |
| Обязательство по финн. аренде, долгосрочная часть | - | 8 961 | 195 959 | 183 390 | 170 485 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 237 622 213 | 214 952 852 | 211 585 286 | 211 010 006 | 213 489 523 | -10,16% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Кредиторская задолженность | 13 449 366 | 18 763 337 | 15 442 026 | 17 715 178 | 20 213 615 | 50,29% |
| Краткосрочные займы | 9 421 954 | 9 502 895 | 8 871 984 | 9 945 370 | 10 329 250 | 9,63% |
| Обязательства по строительству | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | 683 430 | - |
| Облигации, краткосрочная часть | 2 105 344 | 4 407 719 | 6 710 094 | 3 928 122 | 1 925 372 | -8,55% |
| Дивиденды к выплате | 14 | 87 | 87 | 170 | 122 | 771,43% |
| Авансы полученные | 1 868 834 | 2 048 415 | 1 756 835 | 2 019 645 | 1 902 417 | 1,80% |
| Задолженность по налогам, кроме КПН | 1 702 484 | 958 525 | 2 562 761 | 2 512 589 | 2 184 674 | 28,32% |
| Задолженность по КПН | 3 997 265 | 5 385 | 874 991 | 1 337 455 | 509 398 | -87,26% |

| | | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Прочие текущие обязательства | 1 654 144 | 3 426 012 | 2 783 988 | 2 105 589 | 2 405 163 | 45,40% |
| Государственная субсидия, краткосрочная часть | - | 27 487 | 27 487 | 27 487 | 30 430 | - |
| Обязательство по финн.аренде, краткосрочная часть | - | 3 996 | 51 458 | 35 985 | 37 486 | - |
| Итого текущие обязательства | 34 882 835 | 39 827 288 | 39 765 141 | 40 311 020 | 40 221 357 | 15,30% |
| Итого обязательства | 272 505 048 | 254 780 140 | 251 350 427 | 251 321 026 | 253 710 880 | -6,90% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 649 989 914 | 628 947 700 | 640 610 835 | 640 403 474 | 648 462 721 | -0,23% |

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

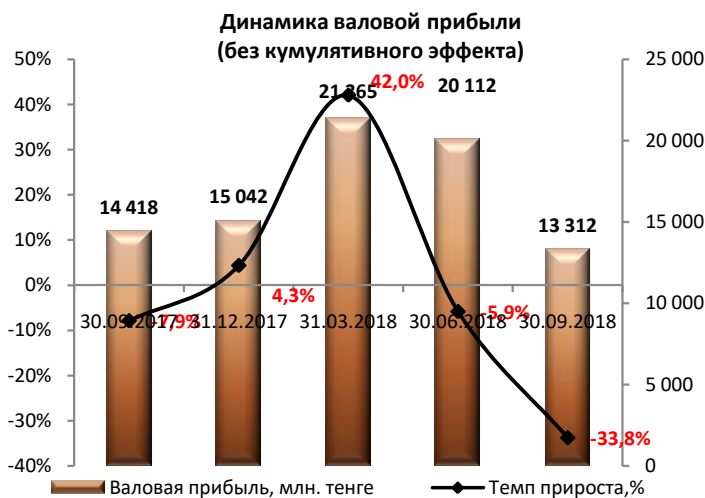
Тыс. тенге

| | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 | Изм. за год, % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Доходы | 111 716 956 | 152 379 817 | 44 157 426 | 87 021 188 | 128 931 638 | 15,41% |
| Себестоимость реализации | -63 778 134 | -89 399 369 | -22 792 620 | -45 544 595 | -74 143 159 | 16,25% |
| Валовая прибыль | 47 938 822 | 62 980 448 | 21 364 806 | 41 476 593 | 54 788 479 | 14,29% |
| Общие и административные расходы | -10 356 778 | -13 142 395 | -3 048 253 | -6 637 030 | -9 844 729 | -4,94% |
| Расходы по реализации | -152 842 | -246 651 | -61 446 | -117 410 | -180 050 | 17,80% |
| Восстановление/(убыток) от обесценения | -42 932 | -196 982 | 156 365 | 159 988 | 159 988 | -472,65% |
| Операционная прибыль | 37 386 270 | 49 394 420 | 18 411 472 | 34 882 141 | 44 923 688 | 20,16% |
| Финансовый доход | 2 677 772 | 3 593 207 | 839 270 | 2 555 594 | 3 835 009 | 43,22% |
| Финансовый расход | -3 237 499 | -4 523 948 | -563 615 | -2 102 053 | -2 788 771 | -13,86% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто | -5 543 193 | -4 356 244 | 1 556 377 | -590 123 | -3 417 951 | -38,34% |
| Доля прибыли в ассоциированных компаниях | 333 074 | 477 127 | 67 788 | 358 496 | 509 388 | 52,94% |
| Прочие доходы | 416 506 | 506 849 | 71 175 | 122 229 | 216 505 | -48,02% |
| Прочие расходы | -123 547 | -208 562 | -40 386 | -105 219 | -160 274 | 29,73% |
| Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" | -1 934 340 | -2 241 155 | -352 746 | - | - | -100,00% |
| Убыток от изменения резервов по МСФО 9 | - | - | - | -2 127 909 | -3 044 980 | - |
| Прибыль / (Убыток) до налогообложения | 29 975 043 | 42 641 694 | 19 989 335 | 32 993 156 | 40 072 614 | 33,69% |

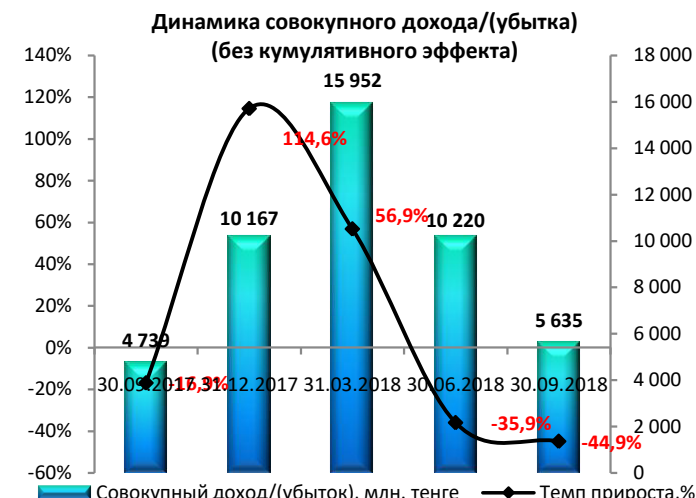
| | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль | -7 260 486 | -9 760 378 | -4 037 764 | -6 821 255 | -8 265 646 | 13,84% |
| Прибыль / (Убыток) за год | 22 714 557 | 32 881 316 | 15 951 571 | 26 171 901 | 31 806 968 | 40,03% |

Источник: Данные Компании.

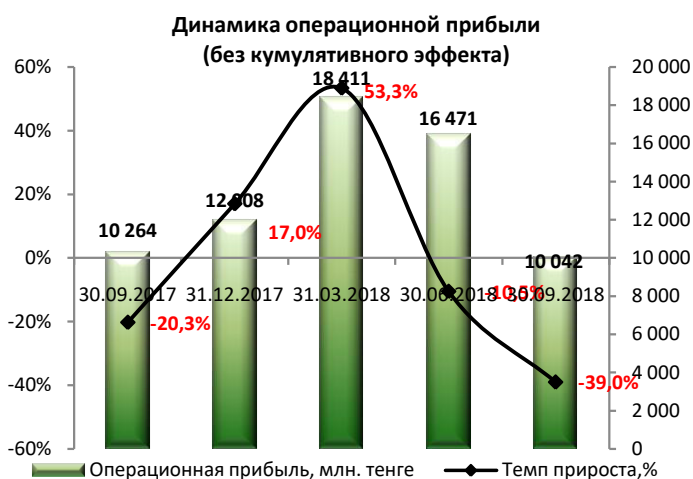
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Денежные потоки от операционной деятельности | | | | | |
| Прибыль до подоходного налога | 29 975 043 | 42 641 694 | 19 989 335 | 32 993 156 | 40 072 614 |
| <i>Корректировки на:</i> | | | | | |
| Износ, истощение и амортизация | 17 168 546 | 22 935 831 | 5 788 960 | 11 578 834 | 17 407 503 |
| Финансовые расходы | 3 237 499 | 4 523 948 | 563 615 | 2 102 053 | 2 788 771 |
| (Доходы)/Расходы по курсовой разнице | 5 543 193 | 4 356 244 | -1 556 377 | 590 123 | 3 417 951 |
| Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задол. и прочим текущим активам | 789 884 | -1 044 203 | -135 083 | - | - |
| Начисление резерва на устаревшие запасы | 3 867 | 86 128 | -78 695 | -76 314 | -79 273 |
| Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов | 21 978 | 21 978 | - | - | 81 224 |
| Финансовый доход | -2 677 772 | -3 593 207 | -839 270 | -2 555 594 | -3 835 009 |
| (Восстановление)/начисление резерва на незавершенное строительство | 42 932 | 196 982 | -156 366 | -159 988 | -159 988 |
| Доля в прибыли ассоциированных компаний | -333 074 | -477 127 | -67 788 | -358 496 | -509 388 |
| Расходы от обесценения средств, размещенных в АО "Казинвестбанк" | 1 934 340 | 2 241 155 | 352 746 | - | - |
| Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам | -30 248 | -30 248 | - | - | - |
| Доход от государственной субсидии | - | -9 162 | -6 871 | -13 743 | -20 860 |
| Убыток от изменения резервов по МСФО 9 | - | - | - | 2 128 060 | 3 044 980 |
| Движение д.с. до изм. в оборотном капитале | 55 676 188 | 71 850 013 | 23 854 206 | 46 228 091 | 62 208 525 |
| <i>Корректировки оборотного капитала</i> | | | | | |

| | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Изменение в ТМЗ | -480 691 | -259 801 | 1 111 | -1 041 092 | -327 777 |
| Изменение в торговой и прочей ДЗ | 5 143 941 | 9 013 514 | -918 630 | -1 948 461 | -2 473 408 |
| Изменение предоплаты по налогам и НДС к возмещению | 262 382 | -652 080 | 758 733 | 814 501 | 696 748 |
| Изменение в прочих активах | -300 124 | -199 879 | -58 213 | -284 904 | -424 582 |
| Изменение в торговой и прочей КЗ | 1 535 432 | 1 065 361 | 712 962 | 1 326 740 | 1 892 721 |
| Изменение в авансах полученных | 826 309 | 1 005 890 | -291 580 | -28 770 | -145 998 |
| Изменение задолженности по налогам | -1 637 781 | -2 381 704 | 1 604 236 | 1 554 063 | 1 226 264 |
| Изменение в прочих текущих обязательствах | -1 320 481 | 451 170 | -642 133 | -1 520 884 | -1 022 493 |
| Ден. ср-ва, полученные от операционной деят-ти | 59 705 175 | 79 892 484 | 25 020 692 | 45 099 284 | 61 630 000 |
| Проценты полученные | 3 745 634 | 5 436 517 | 1 124 273 | 2 179 571 | 3 667 216 |
| Проценты уплаченные | -3 319 213 | -4 186 436 | -767 322 | -1 160 212 | -2 268 501 |
| Подходный налог уплаченный | -2 701 983 | -10 467 054 | -1 476 843 | -3 966 443 | -6 477 405 |
| Купонное вознаграждение выплаченное | -8 835 000 | -8 835 000 | - | -5 235 133 | -9 209 500 |
| Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД | 48 594 613 | 61 840 511 | 23 900 800 | 36 917 067 | 47 341 810 |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Снятие с депозитных счетов | 57 217 822 | 97 295 695 | 12 794 429 | 21 278 343 | 28 206 517 |
| Пополнение депозитных счетов | -53 496 132 | -64 311 770 | -13 224 747 | -21 137 658 | -27 099 514 |
| Изменение в ден. ср., огранич. в использовании | 12 296 830 | 13 165 083 | -572 214 | -174 454 | -914 073 |
| Поступления от продажи ОС | 166 036 | 215 161 | - | 102 607 | 153 815 |
| Приобретение основных средств | -37 381 031 | -53 999 831 | -13 888 899 | -17 429 209 | -21 850 142 |
| Приобретение нематериальных активов | -2 755 | -410 278 | -1 058 | -20 831 | -239 713 |
| Погашение по займам, выданным сотрудникам | 8 112 | 10 406 | 3 903 | 4 524 | 6 447 |
| Реклассификация денежных средств размещенных в АО "Казинвестбанке" в прочие финансовые активы | -1 299 720 | -1 299 715 | - | - | -2 860 530 |
| Выплата задолженности от связанных сторон от реализации ОС и НА | - | - | 49 124 | 299 103 | 299 103 |
| Выкуп облигаций DSFK эмитентом | - | - | - | 5 367 | 9 840 |
| Приобретение облигаций Самрук-Казына | - | - | - | -25 543 322 | -25 545 273 |
| Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД | -22 490 838 | -9 335 249 | -14 839 462 | -42 615 530 | -49 833 523 |
| Денежные потоки от финансовой деятельности | | | | | |
| Выплата за консультационные услуги по выпуску акций/облигаций | -29 187 | - | - | - | - |
| Дивиденды выплаченные | -7 313 791 | -19 897 651 | - | -10 433 661 | -10 433 710 |
| Погашение займов | -32 598 251 | -53 433 954 | -948 140 | -4 315 045 | -5 347 372 |
| Получение займов/выпуск облигаций | 36 300 000 | 36 271 080 | - | - | - |
| Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД | -3 641 229 | -37 060 525 | -948 140 | -14 748 706 | -15 781 082 |
| Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов | 22 462 546 | 15 444 737 | 8 113 198 | -20 447 169 | -18 272 795 |
| Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам | 209 284 | 77 668 | -228 910 | -105 575 | 102 073 |
| Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по д.с. | - | - | -140 823 | -1 220 051 | 30 394 |
| Эффект от применения МСФО 9 по д.с. | - | - | -43 225 | -43 225 | -43 225 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 32 055 378 | 32 055 378 | 47 577 783 | 47 577 783 | 47 577 783 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец периода | 54 727 208 | 47 577 783 | 55 278 023 | 25 761 763 | 29 394 230 |

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| № | Наименование | ISIN | Год размещения | Год погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, шт. | Валюта | График выплаты купона | Дата фиксации реестра |
|---|--------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------|------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| 1 | KEGCB1 | KZP01Y15F281 | 26.05.2016 | 26.05.2031 | 10,6%* | 1 000 | 47 500 000 | KZT | Один раз в год | 25.05.2018 |
| 2 | KEGCB2 | KZP02Y15F289 | 29.08.2017 | 29.08.2032 | 11,50% | 1 000 | 36 300 000 | KZT | Один раз в год | 28.08.2018 |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

*за второй 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 | | | 8 835 | 9 210 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 | 8 687 |

Источник: Расчеты CS

| № | 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 | | | 5 035 | 4 174,5 | - | - | 4 512,5 |

*за третий купонный период установлена ставка 9,5%

Данные Эмитента

| № | Наименование | Ед.изм. | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 |
|---|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты, конец периода | млн. тенге | 54 727 | 47 578 | 55 278 | 25 762 | 29 394 |
| 2 | Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД | млн. тенге | 48 595 | 61 841 | 23 901 | 36 917 | 47 342 |

| | | | | | | | |
|---|------|------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 3 | FCFF | млн. тенге | 11 211 | 7 430 | 10 011 | 19 467 | 25 252 |
|---|------|------------|--------|-------|--------|--------|--------|

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последний год наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 3 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 25 252 млн. тенге, увеличившись на 240% с начала текущего года за счет, в основном, снижения расходов на приобретение основных средств на 30%. В отчетном периоде 2018 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по второму выпуску облигаций в размере 4 174,5 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями и текущими ставками по купону.

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

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 30.09.2017 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 30.06.2018 | 30.09.2018 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 38,97 | 50,20 | 46,26 | 34,02 | 44,73 |
| Количество дней | 9 | 7 | 8 | 11 | 8 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 11,10 | 12,96 | 14,87 | 16,92 | 17,32 |
| Количество дней | 33 | 28 | 25 | 22 | 21 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 6,95 | 4,99 | 8,80 | 7,54 | 5,92 |
| Количество дней | 53 | 73 | 41 | 48 | 62 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 1,39 | 2,56 | 2,58 | 3,73 | 2,64 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,30 | 0,29 | 0,31 | 0,32 | 0,32 |
| Оборачиваемость активов | 0,23 | 0,24 | 0,25 | 0,26 | 0,26 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 3,71 | 2,23 | 2,41 | 1,71 | 1,84 |
| Срочная ликвидность | 1,85 | 1,39 | 1,61 | 0,87 | 0,98 |
| Абсолютная ликвидность | 1,57 | 1,19 | 1,39 | 0,64 | 0,73 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,20 | 0,16 | 0,15 | 0,15 | 0,16 |
| Займы/Капитал | 0,26 | 0,20 | 0,18 | 0,18 | 0,19 |
| Займы/Активы | 0,15 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,11 |
| Обязательства/Капитал | 0,72 | 0,68 | 0,65 | 0,65 | 0,64 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 4,27% | 5,22% | 5,82% | 6,56% | 6,47% |
| ROE | 7,53% | 8,93% | 9,58% | 10,78% | 10,87% |
| Маржа валовой выручки | 38,60% | 36,99% | 48,38% | 46,92% | 31,76% |
| Маржа операционной прибыли | 27,48% | 29,53% | 41,70% | 38,43% | 23,96% |
| Маржа чистой прибыли | 12,69% | 25,00% | 36,12% | 23,84% | 13,45% |

Источник: расчеты CS

Заключение: Согласно консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г. активы Компании незначительно сократились на 0,23% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 648 463 млн. тенге. Снижение активов в отчетном периоде обусловлено сокращением текущих активов на 42,7%. В структуре текущих активов за год на конец 3 кв. 2018 г. снизились прочие финансовые активы на 54,3% и денежные средства и их эквиваленты на 46,3%. При этом торговая дебиторская задолженность и запасы выросли на 0,7% и 4,8%, соответственно. Долгосрочные активы в отчетном периоде демонстрируют рост на 10,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет увеличения основных средств на 6,2% и фиксации прочих финансовых активов в размере 25 472 млн. тенге.

Обязательства Компании на конец 3 кв. 2018 г. составили 253 711 млн. тенге, сократившись на 6,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате уменьшения долгосрочных обязательств на 10,2%. Долгосрочные обязательства снизились за счет сокращения займов на 26,9% и отложенных налоговых обязательств на 1%. Краткосрочные обязательства, напротив, демонстрируют увеличение на 15,3% по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. за счет роста кредиторской задолженности на 50,3%, краткосрочных займов на 9,6%, задолженности по налогам на 28,3% и прочих текущих обязательств на 45,4%.

Капитал Компании по итогам 3 кв. 2018 г. составил 394 752 млн. тенге, увеличившись на 4,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост капитала обусловлен, преимущественно, увеличением нераспределенной прибыли на 57,4% и сокращением прочих резервов на 57%.

По итогам девяти месяцев текущего года Компания получила чистую прибыль в размере 31 807

млн. тенге, которая увеличилась на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост чистой прибыли обусловлен увеличением валовой прибыли на 14,3%, финансового дохода на 43,7% и сокращением административных расходов на 5%.

Валовая прибыль на конец 3 кв. 2018 г. составила 54 788 млн. тенге, увеличившись на 14,3% в результате роста доходов Компании на 15,4%, при этом себестоимость увеличилась на 16,3%.

Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 44 924 млн. тенге, увеличившись на 20,2% по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается сокращение общих и административных расходов на 5%, увеличение расходов по реализации на 17,8% и восстановление от обесценения в размере 160 млн. тенге.

По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению с 3 кв. прошлого года за счет сокращения текущих активов на 42,7% и роста текущих обязательств на 15,3%, и находятся ниже принятых нормативов, что свидетельствует о наличии рисков кризиса ликвидности. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие роста чистой прибыли в отчетном периоде. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 31,8%, маржа операционной прибыли составила 24% и маржа чистой прибыли составила 13,5%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,64.

Заключение

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