



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 г.**

- Цель** Выявление платежеспособности АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (далее – «Эмитент», «Компания», «Корпорация», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (ISIN – KZ2C00002426) и САЕРb2 (ISIN – KZ2C00003291).
- Основание** Пункты 2.1 - 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г. и №05.2015 от 28.04.2015 г., заключенных между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
- Заключение** По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента удовлетворительное, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска Облигаций соблюдены.
- Общая информация**
- Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес-идентификационный номер: 080840005767).
  - Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана, передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.
  - Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.
  - По состоянию на 31 марта 2020 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (92,75%), KIF ENERGY S.A.R.L. (4,35%), SKIF ENERGY S.A.R.L. (1,45%) и АО «BAITEREK VENTURE FUND» (1,45%).
  - Окончательными акционерами Корпорации на 31 марта 2020 г. являются г-н А. Клебанов, г-н С. Кан, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».
  - Уставной капитал по состоянию на 31.03.2020 г. составляет 46 043 272 тыс. тенге.

**Акционеры**

Наименование акционеров	Местоположение	Доля
АО «ЦАТЭК»	Казахстан	92,75%
KIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	4,35%
SKIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	1,45%
АО «BAITEREK VENTURE FUND»	Казахстан	1,45%

*Источник: Пояснительная записка к предварительной консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 31.03.2020 г.*

**Рейтинги****Fitch Ratings:**

- 17.03.2020 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило об отзыве Fitch Ratings рейтинга компании и ее дочерних организаций.

**Состав группы**

Дочерние предприятия	Доля	Местоположение	Основная деятельность
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	100%	г. Павлодар	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»	100%	г. Петропавловск	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии
АО «Акмолинская Распределительная Электросетевая Компания»	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 31.03.2020 г.*

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
17 марта 2020 г.	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE "об изменении и отзыве Fitch Ratings LTD рейтинга АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" и дочерних организаций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"".	Влияние негативное
16 марта 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Состоялось общее собрание акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Нур-Султан), по итогам которого внесены следующие изменения в состав Совета директоров:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- исключены: Клебанов А.Я., Кан С.В., Карягин А.В., Құтбай Ж.Б., Табанов Э.Р., Кайзер Франц-Йозеф, Керр Манфред-Йозеф;</li> <li>- избраны: Клебанов А.Я., Кан С.В., Карягин А.В., Тен В.В., Құтбай Ж.Б., Табанов Э.Р., Найзабеков Т.К., Кайзер Франц-Йозеф, Керр Манфред-Йозеф.</li> </ul> </li> </ul> Данная информация размещена – <a href="http://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_board_changes_100320_167.pdf">http://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_board_changes_100320_167.pdf</a>	Влияние нейтральное
10 февраля 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Состоялось внеочередное общее собрание акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Нур-Султан) со следующей повесткой дня:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- о досрочном прекращении полномочий членов Совета директоров компании;</li> <li>- об определении количественного состава Совета директоров компании;</li> <li>- об избрании членов Совета директоров компании;</li> <li>- об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждений членам Совета директоров компании. Полная информация о собрании размещена на интернет-сайте KASE – <a href="https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_special_shareholders_meeting_info_100320_86.pdf">https://kase.kz/files/emitters/CAEP/caep_special_shareholders_meeting_info_100320_86.pdf</a></li> </ul> </li> </ul>	Влияние нейтральное
24 января 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО "СевКазЭнерго" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2020 года. Согласно названной выписке:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- общее количество объявленных простых акций компании составляет 150 000 000 штук;</li> <li>- размещено 143 863 799 простых акций компании;</li> <li>- единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ".</li> </ul> </li> </ul>	Влияние нейтральное
24 января 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» - АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2020 года. Согласно названной выписке:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- общее количество объявленных простых акций компании составляет 200 000 000 штук;</li> <li>- размещено 166 639 957 простых акций компании;</li> <li>- единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ".</li> </ul> </li> </ul>	Влияние нейтральное
▪ 22 января 2020 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2020 года. Согласно названной выписке:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- общее количество объявленных простых акций компании составляет 50 000 000 штук;</li> <li>- размещены 36 951 133 простые акции компании;</li> <li>- единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания", в собственности которого находятся 34 272 706 простых акций компании (92,75% от общего количества размещенных акций компании).</li> </ul> </li> </ul>	Влияние нейтральное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из прошедших событий негативное влияние может оказать новость об отзыве рейтинга компании и ее дочерних компаний международным рейтинговым агентством Fitch Ratings.

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер:</b>	<b>CAEPb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00002426</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	90 795 590 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце / в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Выкуп облигаций:	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.
Опцион:	Не предусмотрен.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер:</b>	<b>CAEPb2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003291</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	45 500 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце / в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Выкуп облигаций:	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату выкупа.
Опцион:	Не предусмотрен.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

**Ограничения (ковенанты):**

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

*Источник: Проспект выпуска облигаций*



**Действия представителя держателей облигаций****САЕРb1 – купонные облигации KZ2C00002426**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.04.2020 г. количество облигаций в обращении – 90 795 590 шт.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 05.11.2020 г. – 19.11.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**САЕРb2 – купонные облигации KZ2C00003291**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.04.2020 г. количество облигаций в обращении – 45 500 000 шт.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение Эмитента №б/н от 26.06.2020 г.	от Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 10.12.2020 г. – 26.12.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

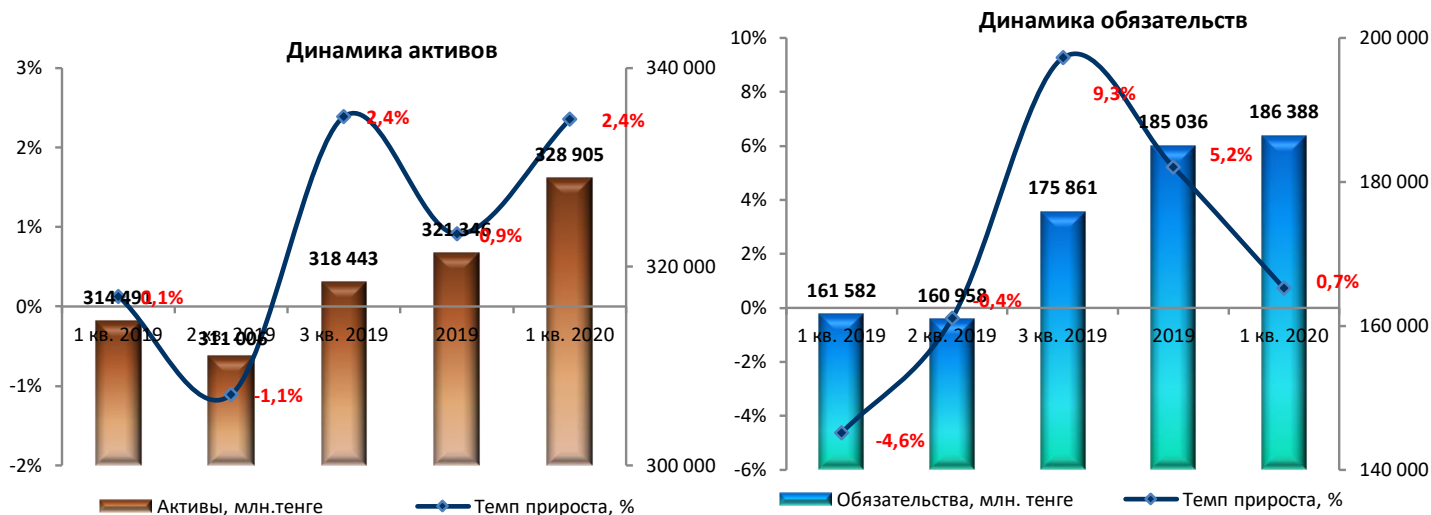
## Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	256,331	256,817	258,725	264,660	262,609	2.4%
Гудвилл	2,209	1,687	1,687	1,687	1,687	-23.6%
Нематериальные активы	1,909	1,834	1,778	1,764	1,686	-11.7%
Отсроченные налоговые активы	1,627	1,557	1,557	1,150	1,150	-29.3%
Авансы выданные	3,843	3,526	2,767	1,354	1,225	-68.1%
Прочие финансовые активы	389	357	442	539	540	38.7%
Прочие долгосрочные активы	11,511	2,263	2,309	8,093	8,093	-29.7%
Займы выданные	0	6,281	10,967	10,746	12,738	-
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>277,819</b>	<b>274,321</b>	<b>280,232</b>	<b>289,994</b>	<b>289,727</b>	<b>4.3%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	5,153	6,916	7,263	4,963	4,557	-11.6%
Торговая дебиторская задолженность	16,413	10,566	9,536	15,205	19,794	20.6%
Прочие краткосрочные инвестиции	-	-	3,300	-	-	-
Авансы выданные	3,046	3,923	2,895	1,624	4,045	32.8%
Прочие текущие активы	8,434	7,322	7,347	4,116	3,594	-57.4%
Займы выданные	-	4,646	4,214	3,115	2,855	-
Прочие финансовые активы	1,732	1,675	227	652	1,494	-13.7%
Предоплата по подоходному налогу	940	1,171	967	784	1,220	29.7%
Денежные средства и их эквиваленты	953	466	2,463	895	1,619	69.8%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>36,672</b>	<b>36,684</b>	<b>38,212</b>	<b>31,352</b>	<b>39,178</b>	<b>6.8%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>314,491</b>	<b>311,006</b>	<b>318,443</b>	<b>321,346</b>	<b>328,905</b>	<b>4.6%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	46,043	46,043	46,043	46,043	46,043	0.0%
Дополнительно оплаченный капитал	1,348	1,348	1,348	1,348	1,348	0.0%
Резервы	37,565	37,682	37,040	36,697	35,979	-4.2%
Нераспределенная прибыль	67,952	64,973	58,151	52,221	59,148	-13.0%
<b>Итого капитал</b>	<b>152,908</b>	<b>150,047</b>	<b>142,582</b>	<b>136,310</b>	<b>142,518</b>	<b>-6.8%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	13,994	12,978	13,098	13,245	18,368	31.3%
Долгосрочные займы	20,785	-	16,297	-	-	-100.0%
Доходы будущих периодов	7,996	7,181	7,125	6,886	7,088	-11.4%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	368	368	368	558	558	51.9%
Отсроченные налоговые обязательства	39,654	38,675	38,675	38,965	38,965	-1.7%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	597	1,745	1,745	1,593	1,593	166.6%
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	116	116	114	116	-3.6%
Обязательства по финансовой аренде	1,730	1,679	1,674	1,321	1,268	-26.7%
Прочие обязательства и начисленные расходы	-	-	-	303	303	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>85,244</b>	<b>62,741</b>	<b>79,098</b>	<b>62,986</b>	<b>68,260</b>	<b>-19.9%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	6,023	5,986	5,977	5,963	471	-92.2%
Торговая кредиторская задолженность	14,462	11,822	15,914	23,503	22,661	56.7%
Краткосрочные займы	47,687	71,682	65,204	82,256	83,869	75.9%
Доходы будущих периодов	-	504	674	140	139	-
Краткосрочные финансовые гарантии	-	2,091	2,091	2,091	2,091	-
Авансы полученные	2,611	2,500	2,746	2,500	3,215	23.1%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	405	327	267	513	452	11.6%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	11	12	12	16	15	28.1%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	62	62	62	595	595	864.5%
Прочие обязательства и начисленные расходы	5,079	3,232	3,815	4,475	4,622	-9.0%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>76,339</b>	<b>98,218</b>	<b>96,763</b>	<b>122,050</b>	<b>118,128</b>	<b>54.7%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>161,582</b>	<b>160,958</b>	<b>175,861</b>	<b>185,036</b>	<b>186,388</b>	<b>15.4%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>314,491</b>	<b>311,006</b>	<b>318,443</b>	<b>321,346</b>	<b>328,905</b>	<b>4.6%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

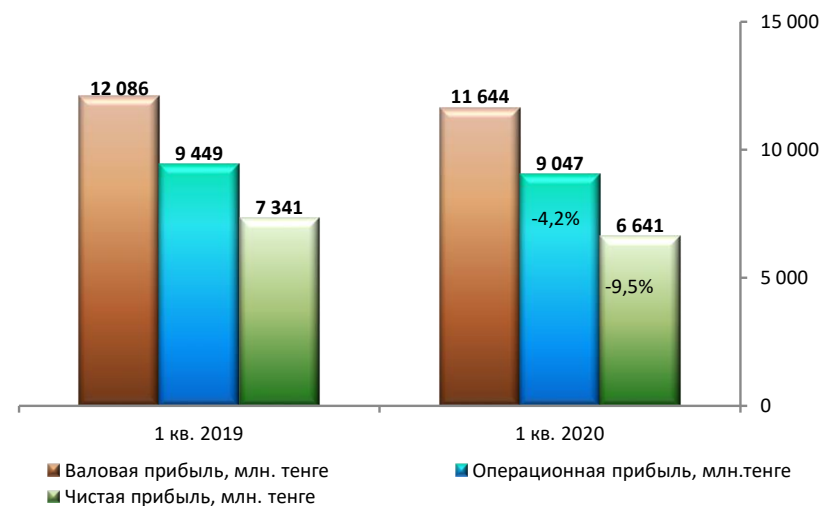
	1 кв. 2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Доходы	44,579	47,028	5.5%
Себестоимость	-32,494	-35,385	8.9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>12,086</b>	<b>11,644</b>	<b>-3.7%</b>
Общие и административные расходы	-2,020	-1,984	-1.8%
Расходы по реализации	-617	-613	-0.6%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>9,449</b>	<b>9,047</b>	<b>-4.2%</b>
Финансовые расходы	-2,271	-2,711	19.4%
Финансовые доходы	156	662	325.5%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	479	212	-55.9%
Прочий доход (убыток), нетто	101	-90	-188.8%
Обесценение (финансовых инструментов, ТМЗ и т.д)	-293	-248	-15.6%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>7,621</b>	<b>6,872</b>	<b>-9.8%</b>
Расходы/(экономия) по подоходному налогу	-280	-231	-17.5%
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>7,341</b>	<b>6,641</b>	<b>-9.5%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



## Динамика прибыли



Источник: Данные Компании

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2019	1 кв. 2020
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>		
Чистые денежные средства от операционной деятельности	6,178	2,762
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-3,400	-2,011
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>		
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-3,152	-37
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>-374</b>	<b>714</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1,317	895
Влияние изменений курса иностранных валют на остатки денежных средств	10	30
Оценочный резерв под кредитные убытки денежных средств	0	-20
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>953</b>	<b>1,619</b>

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ., шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	САЕРb1	KZ2C00002426	06.11.2013 г.	06.11.2023 г.	6,00%	100	90 795 590	KZT	Два раза в год	05.05.2020 г. 05.11.2020 г.
2	САЕРb2	KZ2C00003291	11.06.2015 г.	11.06.2025 г.	6,00%	100	45 500 000	KZT	Два раза в год	10.06.2020 г. 10.12.2020 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат

№	Наименование	Ед. изм.	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн. тенге	545	545	545	545	-	-
2	САЕРb2	млн. тенге	273	273	273	273	273	273
<b>ИТОГО</b>			<b>826</b>	<b>826</b>	<b>826</b>	<b>826</b>	<b>272</b>	<b>272</b>

Источник: Расчеты CS

## График купонных выплат в квартальном разрезе

№	Наименование	Ед. изм.	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021
1	САЕРb1	млн. тенге	272,4	-	272,4	-	272,4
2	САЕРb2	млн. тенге	136,5	-	136,5	-	136,5
<b>ИТОГО</b>			<b>449,4</b>	<b>-</b>	<b>416,0</b>	<b>-</b>	<b>416,0</b>

Источник: Расчеты CS

## Денежные средства Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	1 кв. 2019	1 кв. 2020
1	Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	6 178	2 762
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	953	1 619
3	FCFF	млн. тенге	5 575	1 392

Согласно данным финансовой отчетности за анализируемый период наблюдается негативная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободных денежных средств. На конец 1 кв. 2020 г. чистый поток денежных средств от операционной деятельности составил 2 762 млн. тенге, свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 1 392 млн. тенге. Снижение денежных потоков от операционной деятельности наблюдается за счет увеличения выданных авансов за услуги в 2020 г. и снижения кредиторской задолженности. В 4 кв. 2019 г. произошла выплата вознаграждения в размере 409 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. По итогам анализа финансовых данных за текущий период риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

#### **Заключение Отчет о финансовом положении**

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2020 г. активы Компании выросли на 4,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 328 905 млн. тенге за счет увеличения долгосрочных активов на 4,3% и текущих активов на 6,8%. Увеличение активов обусловлено ростом основных средств на 2,4% до 262 609 млн. тенге (80% всего активов), наличием долгосрочных и краткосрочных выданных займов в размере 12 738 млн. тенге и 2 855 млн. тенге. В структуре активов наблюдается снижение выданных авансов долгосрочных на 68% и прочих текущих активов на 57%.
- Обязательства Компании на отчетную дату составили 186 388 млн. тенге, увеличившись на 15% по сравнению с показателем 1 кв. 2019 г. за счет роста текущих обязательств на 55% до 118 128 млн. тенге. Текущие обязательства выросли, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных займов (годовая эффективная ставка 6,93%-13,00%) на 76% до 83 869 млн. тенге в результате реклассификации долгосрочных займов в краткосрочные займы по требованию кредиторов из-за несоблюдения Эмитента финансовых ковенантов. Долгосрочные обязательства Эмитента за год уменьшились на 20% до 68 260 млн. тенге, в основном, за счет отсутствия долгосрочных займов.
- По итогам 1 кв. 2020 г. капитал Компании уменьшился на 6,8% по сравнению с капиталом аналогичного периода прошлого года, составив 142 518 млн. тенге, что связано снижением нераспределенной прибыли на 13% до 59 148 млн. тенге и резерва на 4,2% до 35 979 млн. тенге.

#### **Отчет о прибылях и убытках**

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности в первом квартале 2020 г. Эмитент получил чистую прибыль в размере 6 641 млн. тенге, которая сократилась на 9,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение чистой прибыли обусловлено уменьшением валовой прибыли на 3,7% до 11 644 млн. тенге за счет, преимущественно, роста себестоимости на 8,9% за счет увеличения затрат на топливо и покупной электроэнергии ВИЭ. В расходной части отметим рост финансовых расходов на 19,4%, что также способствовало снижению операционной и чистой прибыли в отчетном периоде.
- Доходы от реализации выросли в первом квартале на 5,5%, тогда как административные расходы и расходы по реализации сократились на 1,8% и 0,6%, соответственно.

#### **Заключение**

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается средний уровень валютных и кредитных рисков, т.к. большая часть полученных займов и кредиторской задолженности выражена в иностранной валюте. Однако, из-за ухудшения финансовых показателей в отчетном периоде повысились риски ликвидности и неплатежеспособности в связи с сокращением денежных потоков.

**Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.**

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Акинов М.Е.**