



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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 №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
Заключение	По состоянию на 01.07.2018 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 электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.</p>									
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard&Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/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: left;">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 Казахстан</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Аудиторская отчетность Компании</i></p>		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 Казахстан
	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 Казахстан								
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ С 28 июня 2018 года на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо с НЦБ (простые акции KZ1C34930012 (KZ1C00000959, основная площадка KASE, категория "премиум", KEGC) АО "KEGOC" (Астана) со сроком операций репо 3 дня). ▪ Влияние нейтральное 									

- 14 июня 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 01 июня 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 04 июня 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 5 035 000 000,00 тенге. ▪ Влияние положительное
- 04 июня 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении места нахождения своего филиала в Алматы. ▪ Влияние нейтральное
- 01 июня 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о повышении агентством Standard & Poor's долгосрочного кредитного рейтинга компании до уровня "BB+", прогноз "Стабильный". ▪ Влияние положительное
- 24 мая 2018 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за первый квартал 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 22 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C34930012 (KZ1C00000959, KEGC) за 2017 г. ▪ Влияние положительное
- 15 мая 2018 г. Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за январь-март 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 15 мая 2018 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2017 г. ▪ Влияние нейтральное
- 15 мая 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за 2017 г. ▪ Влияние нейтральное
- 15 мая 2018 г. АО "KEGOC" предоставило изменения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "KEGOC". ▪ Влияние нейтральное
- 14 мая 2018 г. Ставка вознаграждения на третий купонный период по облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1) АО "KEGOC" – 9,50 % годовых. ▪ Влияние нейтральное
- 11 мая 2018 г. АО "KEGOC" предоставило изменения в проспект выпуска акций. ▪ Влияние нейтральное
- 11 мая 2018 г. АО "KEGOC" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 27 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 11 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 27 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 11 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 26 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 04 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении состава Совета директоров. ▪ Влияние нейтральное
- 03 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении в составе Правления. ▪ Влияние нейтральное
- 02 мая 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 27 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 12 апреля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров о предварительном утверждении финансовой отчетности компании за 2017 г. ▪ Влияние нейтральное
- 11 апреля 2018 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г. Согласно названной выписке:
 - общее количество объявленных простых акций KZ1C34930012 компании составляет 260 000 000 штук;
 - все объявленные акции компании размещены;
 - компания выкупила 1 390 своих простых акций;
 - единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына", в собственности которого находится 234 000 001 простая акция компании (90,00% от общего количества размещенных акций компании).

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий в отчетном периоде отметим выплату купонного вознаграждения по второму купонному периоду по облигациям НИИ KZP01Y15F281 в сумме 5 035 млн. тенге. Ставка вознаграждения за второй купонный период была установлена в размере 10,6% годовых.

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 неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.
Выкуп облигаций	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (http://www.kegoc.kz/), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство линии 500кВ Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма»

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

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

Тикер	KEGOCb2
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 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 (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**KEGСb1 – 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 апреля 2018 г. по 30 июня 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 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGСb2 – 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 апреля 2018 г. по 30 июня 2018 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период Эмитент не производил выплаты купонного вознаграждения.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2018 г. - 12.09.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

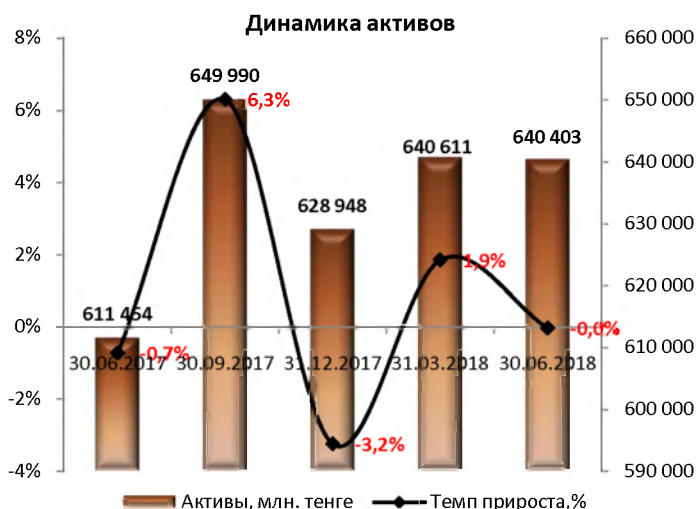
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	504 130 693	509 785 124	535 294 178	535 917 659	538 442 851	6,81%
Нематериальные активы	639 823	553 248	1 038 637	1 252 928	1 251 465	95,60%
Авансы выданные	10 376 318	8 318 232	742 325	5 654 887	4 501 034	-56,62%
Прочие финансовые активы	-	-	1 091 823	223 554	25 318 228	-
Отложенные налоговые активы	2 145	6 696	2 252	428	851	-60,33%
Инвестиции в ассоциированные компании	451 151	638 028	782 081	849 869	1 140 577	152,81%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	1 239 407	1 225 518	1 009 981	990 093	969 942	-21,74%
Прочие долгосрочные активы	4 141	27 715	17 129	13 175	9 665	133,40%
Итого долгосрочные активы	516 843 678	520 554 561	539 978 406	544 902 593	571 634 613	10,60%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 538 678	2 178 585	1 875 434	1 953 018	2 992 840	17,89%
Торговая дебиторская задолженность	10 186 099	9 757 828	7 764 693	8 625 115	9 325 845	-8,45%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	139 779	46 886	961 745	205 131	151 481	8,37%
Предоплата по подоходному налогу	62 675	11 479	1 584 041	13 358	43 760	-30,18%
Прочие финансовые активы	44 152 164	57 885 399	25 107 392	24 940 110	25 744 848	-41,69%
Денежные средства, ограниченные в использовании	6 663 485	4 105 303	3 445 617	3 778 792	3 619 777	-45,68%
Прочие текущие активы	614 372	722 665	652 589	914 695	1 128 547	83,69%
Денежные средства и их эквиваленты	30 253 309	54 727 208	47 577 783	55 278 023	25 761 763	-14,85%
Итого текущие активы	94 610 561	129 435 353	88 969 294	95 708 242	68 768 861	-27,31%
Итого активы	611 454 239	649 989 914	628 947 700	640 610 835	640 403 474	4,73%
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	220 881 310	220 881 191	220 858 720	220 855 287	220 847 141	-0,02%
Прочие резервы	-170 701	-170 701	-170 701	-143 153	-107 698	-36,91%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	25 237 105	29 975 752	26 680 917	41 749 650	41 544 381	64,62%
Итого собственный капитал	372 746 338	377 484 866	374 167 560	389 260 408	389 082 448	4,38%
Долгосрочные обязательства						
Займы	86 352 215	87 023 833	64 229 182	61 056 370	60 801 604	-29,59%
Облигации, долгосрочная часть	47 372 669	83 645 789	83 649 023	83 651 834	83 654 641	76,59%
Отложенное налоговое обязательство	66 928 127	66 648 008	66 666 573	66 587 208	66 283 328	-0,96%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	3 573 758	304 583	298 327	-	-	-100,00%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	-	-	100 786	93 915	87 043	-
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	8 961	195 959	183 390	-
Итого долгосрочные обязательства	204 226 769	237 622 213	214 952 852	211 585 286	211 010 006	3,32%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	7 126 995	13 449 366	18 763 337	15 442 026	17 715 178	148,56%
Краткосрочные займы	18 166 235	9 421 954	9 502 895	8 871 984	9 945 370	-45,25%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	683 430	-
Облигации, краткосрочная часть	475 528	2 105 344	4 407 719	6 710 094	3 928 122	726,05%
Дивиденды к выплате	282	14	87	87	170	-39,72%
Авансы полученные	1 573 532	1 868 834	2 048 415	1 756 835	2 019 645	28,35%
Задолженность по налогам, кроме КПН	1 556 571	1 702 484	958 525	2 562 761	2 512 589	61,42%
Задолженность по КПН	3 073 049	3 997 265	5 385	874 991	1 337 455	-56,48%
Прочие текущие обязательства	1 825 510	1 654 144	3 426 012	2 783 988	2 105 589	15,34%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	-	-	27 487	27 487	27 487	-
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	-	-	3 996	51 458	35 985	-
Итого текущие обязательства	34 481 132	34 882 835	39 827 288	39 765 141	40 311 020	16,91%
Итого обязательства	238 707 901	272 505 048	254 780 140	251 350 427	251 321 026	5,28%
Итого собственный капитал и обязательства	611 454 239	649 989 914	628 947 700	640 610 835	640 403 474	4,73%

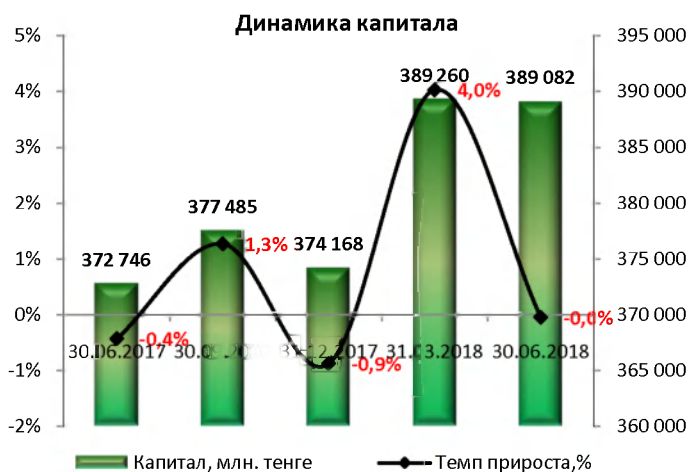
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СS

Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, СS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

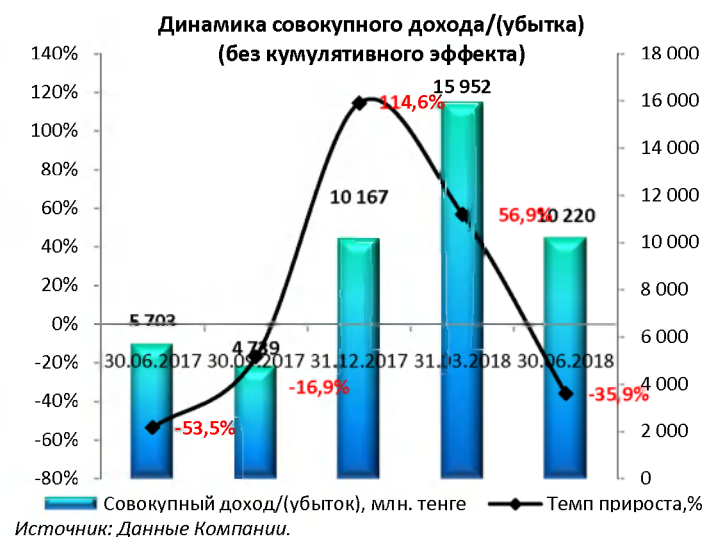
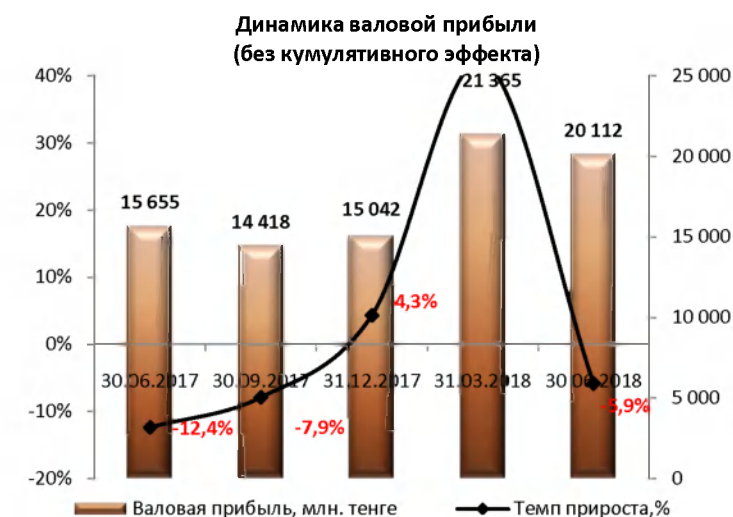
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Доходы	74 369 717	111 716 956	152 379 817	44 157 426	87 021 188	17,01%
Себестоимость реализации	-40 848 779	-63 778 134	-89 399 369	-22 792 620	-45 544 595	11,50%
Валовая прибыль	33 520 938	47 938 822	62 980 448	21 364 806	41 476 593	23,73%
Общие и административные расходы	-6 278 158	-10 356 778	-13 142 395	-3 048 253	-6 637 030	5,72%
Расходы по реализации	-100 055	-152 842	-246 651	-61 446	-117 410	17,35%
Восстановление/(убыток) от обесценения	-20 686	-42 932	-196 982	156 365	159 988	-873,41%
Операционная прибыль	27 122 039	37 386 270	49 394 420	18 411 472	34 882 141	28,61%
Финансовый доход	1 682 440	2 677 772	3 593 207	839 270	2 555 594	51,90%
Финансовый расход	-2 057 054	-3 237 499	-4 523 948	-563 615	-2 102 053	2,19%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-1 457 840	-5 543 193	-4 356 244	1 556 377	-590 123	-59,52%
Доля прибыли в ассоциированных компаний	146 197	333 074	477 127	67 788	358 496	145,21%
Прочие доходы	105 210	416 506	506 849	71 175	122 229	16,18%
Прочие расходы	-90 837	-123 547	-208 562	-40 386	-105 219	15,83%
Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк"	-1 934 340	-1 934 340	-2 241 155	-352 746	-	-100,00%
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	-	-	-	-	-2 127 909	-
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	23 515 815	29 975 043	42 641 694	19 989 335	32 993 156	40,30%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-5 539 786	-7 260 486	-9 760 378	-4 037 764	-6 821 255	23,13%
Прибыль / (Убыток) за год	17 976 029	22 714 557	32 881 316	15 951 571	26 171 901	45,59%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Прибыль до подоходного налога	23 515 815	29 975 043	42 641 694	19 989 335	32 993 156
Корректировки на:					
Износ, истощение и амортизация	11 435 145	17 168 546	22 935 831	5 788 960	11 578 834
Финансовые расходы	2 057 054	3 237 499	4 523 948	563 615	2 102 053
(Доходы)/Расходы по курсовой разнице	1 457 840	5 543 193	4 356 244	-1 556 377	590 123
Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам	-	789 884	-1 044 203	-135 083	-
Начисление резерва на устаревшие запасы	21 024	3 867	86 128	-78 695	-76 314
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	48 328	21 978	21 978	-	-
Финансовый доход	-1 682 440	-2 677 772	-3 593 207	-839 270	-2 555 594
(Восстановление)/начисление резерва на незавершенное строительство	20 686	42 932	196 982	-156 366	-159 988
Доля в прибыли ассоциированных компаний	-146 197	-333 074	-477 127	-67 788	-358 496
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	-30 248	-	-
Доход от государственной субсидии	-	-	-9 162	-6 871	-13 743
Убыток от изменения резервов по МСФО 9	1 962 370	-	-	-	2 128 060
Движение д.с. до изм. в оборотном капитале	38 659 377	55 676 188	71 850 013	23 854 206	46 228 091
Корректировки оборотного капитала					
Изменение в ТМЗ	-875 733	-480 691	-259 801	1 111	-1 041 092
Изменение в торговой и прочей ДЗ	5 063 104	5 143 941	9 013 514	-918 630	-1 948 461
Изменение предоплаты по налогам и НДС к возмещению	169 489	262 382	-652 080	758 733	814 501
Изменение в прочих активах	-169 910	-300 124	-199 879	-58 213	-284 904
Изменение в торговой и прочей КЗ	771 128	1 535 432	1 065 361	712 962	1 326 740
Изменение в авансах полученных	531 007	826 309	1 005 890	-291 580	-28 770
Изменение задолженности по налогам	-1 783 694	-1 637 781	-2 381 704	1 604 236	1 554 063

Изменение в прочих текущих обязательств	-1 148 827	-1 320 481	451 170	-642 133	-1 520 884
Ден. ср-ва, полученные от операционной деят-ти	41 215 941	59 705 175	79 892 484	25 020 692	45 099 284
Проценты полученные	2 761 411	3 745 634	5 436 517	1 124 273	2 179 571
Проценты уплаченные	-1 978 394	-3 319 213	-4 186 436	-767 322	-1 160 212
Подоходный налог уплаченный	-1 867 308	-2 701 983	-10 467 054	-1 476 843	-3 966 443
Купонное вознаграждение выплаченное	-8 835 000	-8 835 000	-8 835 000	-	-5 235 133
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	31 296 650	48 594 613	61 840 511	23 900 800	36 917 067
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Снятие с депозитных счетов	52 490 895	57 217 822	97 295 695	12 794 429	21 278 343
Пополнение депозитных счетов	-37 134 293	-53 496 132	-64 311 770	-13 224 747	-21 137 658
Изменение в ден. ср., огранич. в использовании	8 497 724	12 296 830	13 165 083	-572 214	-174 454
Поступления от продажи ОС	116 912	166 036	215 161	-	102 607
Приобретение основных средств	-30 978 935	-37 381 031	-53 999 831	-13 888 899	-17 429 209
Приобретение нематериальных активов	-1 099	-2 755	-410 278	-1 058	-20 831
Погашение по займам, выданным сотрудникам	4 518	8 112	10 406	3 903	4 524
Реклассификация денежных средств размещенных в АО "Казинвестбанке" в прочие финансовые активы	-1 299 720	-1 299 720	-1 299 715	-	-
Выплата задолженности от связанных сторон от реализации ОС и НА	-	-	-	49 124	299 103
Выкуп облигаций DSFK эмитентом	-	-	-	-	5 367
Приобретение облигаций Самрук-Казына	-	-	-	-	-25 543 322
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-8 303 998	-22 490 838	-9 335 249	-14 839 462	-42 615 530
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Выплата за консультационные услуги по выпуску акций/облигаций	-	-29 187	-	-	-
Дивиденды выплаченные	-7 313 523	-7 313 791	-19 897 651	-	-10 433 661
Погашение займов	-17 536 754	-32 598 251	-53 433 954	-948 140	-4 315 045
Получение займов/выпуск облигаций	-	36 300 000	36 271 080	-	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	-24 850 276	-3 641 229	-37 060 525	-948 140	-14 748 706
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-1 857 624	22 462 546	15 444 737	8 113 198	-20 447 169
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	55 556	209 284	77 668	-228 910	-105 575
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по д.с.	-	-	-	-140 823	-1 220 051
Эффект от применения МСФО 9 по д.с.	-	-	-	-43 225	-43 225
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	32 055 378	32 055 378	32 055 378	47 577 783	47 577 783
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	30 253 310	54 727 208	47 577 783	55 278 023	25 761 763

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	KEGСb1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	10,6%*	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2018
2	KEGСb2	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	KEGСb1	млн.тенге	8 835	5 035	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513
2	KEGСb2	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

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1	KEGСb1	млн. тенге	5 035	-	-	-	4 512,5*
2	KEGСb2	млн. тенге	-	4 174,5	-	-	-
	ИТОГО	млн.тенге	5 035	4 174,5	-	-	4 512,5

*за третий купонный период установлена ставка 9,5%

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	30 253	54 727	47 578	55 278	25 762
2	Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	млн. тенге	31 297	48 595	61 841	23 901	36 917
3	FСFF	млн. тенге	317	11 211	7 430	10 011	19 467

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 2 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты)

составил 19 467 млн. тенге, увеличившись на 162% с начала текущего года за счет, в основном, снижения расходов на приобретение основных средств на 43,7%. Согласно графику купонных выплат во второй половине 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в 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	Нормативы	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Оборачиваемость запасов	-	31,69	38,97	50,20	46,26	34,02
Количество дней	-	12	9	7	8	11
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	10,65	11,10	12,96	14,87	16,92
Количество дней	-	34	33	28	25	22
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	9,73	6,95	4,99	8,80	7,54
Количество дней	-	38	53	73	41	48
Оборачиваемость рабочего капитала	-	2,05	1,39	2,56	2,58	3,73
Оборачиваемость основных средств	-	0,29	0,30	0,29	0,31	0,32
Оборачиваемость активов	-	0,23	0,23	0,24	0,25	0,26
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	2,74	3,71	2,23	2,41	1,71
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	1,17	1,85	1,39	1,61	0,87
Абсолютная ликвидность	> 0,1 - 0,2	0,88	1,57	1,19	1,39	0,64
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,22	0,20	0,16	0,15	0,15
Займы/Капитал	-	0,28	0,26	0,20	0,18	0,18
Займы/Активы	-	0,17	0,15	0,12	0,11	0,11
Обязательства/Капитал	< 7	0,64	0,72	0,68	0,65	0,65
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	4,81%	4,27%	5,22%	5,82%	6,56%
ROE	-	8,05%	7,53%	8,93%	9,58%	10,78%
Маржа валовой выручки	-	43,05%	38,60%	36,99%	48,38%	46,92%
Маржа операционной прибыли	-	35,40%	27,48%	29,53%	41,70%	38,43%
Маржа чистой прибыли	-	15,68%	12,69%	25,00%	36,12%	23,84%

Источник: расчеты CS

Заключение: Активы Компании на конец первого полугодия 2018 г. выросли на 4,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 640 403 млн. тенге. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением, преимущественно, основных средств на 6,8%, инвестиций в ассоциированные компании на 153%, товарно-материальных запасов на 17,9% и фиксацией прочих финансовых активов в размере 25 318 млн. тенге. При этом, краткосрочные активы за год на конец отчетного периода сократились на 27,3% вследствие уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 14,9% за счет, в основном, приобретения облигаций ФНБ «Самрук-Казына» на сумму 25 543 млн. тенге, прочих финансовых активов на 41,7% и торговой дебиторской задолженности на 8,5%.

На конец 2 кв. 2018 г. обязательства Компании составили 251 321 млн. тенге, что на 5,3% больше показателя аналогичного периода прошлого года. В структуре обязательств в отчетном периоде наблюдается увеличение по сравнению с показателем 2 кв. прошлого года стоимости долгосрочной и краткосрочной части облигаций на 76,6% и 726%, соответственно, кредиторской задолженности на 149%, авансов полученных на 28% и задолженности по налогам на 61%. При этом, долгосрочные и краткосрочные займы сократились на 30% и 45%, соответственно за счет погашения займа от ЕБРР.

Капитал Компании по итогам 2 кв. 2018 г. составил 389 082 млн. тенге, увеличившись на 4,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост капитала обусловлен, преимущественно, увеличением нераспределенной прибыли на 64,6% и сокращением резервов переоценки активов на 36,9%.

По итогам первого полугодия Компания получила чистую прибыль в размере 26 172 млн. тенге, которая увеличилась на 45,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате, преимущественно, роста валовой прибыли на 23,7%, финансового дохода на 52% и сокращения убытка от курсовой разницы на 59,5%.

Валовая прибыль на конец 2 кв. 2018 г. составила 47 477 млн. тенге, увеличившись на 23,7% в результате роста доходов Компании на 17%, при этом себестоимость увеличилась на 11,5%.

Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 34 882 млн. тенге, увеличившись на 28,6% по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается увеличение общих и административных расходов на 5,7%, расходов по реализации на 17,4% и восстановление от обесценения в размере 157 млн. тенге.

По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению со 2 кв. прошлого года за счет сокращения текущих активов на 27,3% и роста текущих обязательств на 17%, 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 48,4%, маржа операционной прибыли составила 46,9% и маржа чистой прибыли составила 23,8%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,65.

Заключение

Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается низкий уровень риска динамики потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с импортом оборудования и нали

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о выполнении 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