



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «КЕГОС»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**

- Цель** Выявление платежеспособности АО «KEGOC» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
- Основание** Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г. Договора об оказании услуг представителя интересов держателей облигаций №6/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «KEGOC» и АО «Сентрас Секьюритиз».
- Заключение**
  - По состоянию на 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
- Общая информация**
  - Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996 г. путем передачи части активов бывшей Национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». Деятельность Компании регулируется Законом РК от 09.06.1998 г. № 272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии.
  - 19 декабря 2014 г. Компания разместила 25.999.999 акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской фондовой бирже в рамках программы «Народное IPO».
  - KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по Национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше.

- Кредитные рейтинги**
- Moody's Investors:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»
- Standard & Poor's:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ+»/прогноз «Стабильный»
- Fitch Rating's:**  
Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»

Акционеры	Наименование акционеров	Доля
	АО «ФНБ «Самрук-Казына»	90%
	Free-float	10%

*Источник: Казахстанская фондовая биржа*

Дочерние организации	Компания	Доля	Деятельность
	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC
	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованная покупка и продажа электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан

*Источник: Промежуточная консолидированная финансовая отчетность Компании по состоянию на 30.06.2019 г.*

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 17 июня 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» выплатило дивиденды по простым акциям KZ1C00000959 (KEGC) за 2018 г. в размере 54,53 тенге на одну акцию на общую сумму 14 177 724 203,30 тенге. Полная информация на казахском, русском и английском языках размещена на KASE – <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_dividends_170619_4003.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_dividends_170619_4003.pdf</a></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 3 июня 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» выплатило третий купон по своим облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) в сумме 4 512,5 млн. тенге.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 28 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности на июнь-июль 2019 г.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 24 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2019 г. Полная информация размещена на KASE – <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_240519_1.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_240519_1.pdf</a></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 22 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» установило ставку вознаграждения на четвертый купонный период по облигациям KZ2C00003572 (KEGCB1) – 7,90 % годовых.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 20 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» опубликовало аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2018 г. Отчет доступен на интернет-сайте KASE по следующему адресу – <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcf6_2018_cons_rus.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcf6_2018_cons_rus.pdf</a></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 3 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По итогам годового общего собрания акционеров АО «KEGOC» были приняты следующие решения: <ul style="list-style-type: none"> <li>– утвердить финансовую отчетность компании за 2018 г.;</li> <li>– утвердить следующий порядок распределения чистого дохода компании за 2018 г.: <ul style="list-style-type: none"> <li>– 14 177 724 203,30 тенге направить на выплату дивидендов;</li> <li>– оставшуюся часть в размере 4 927 462 733,40 тенге оставить в распоряжение компании на развитие;</li> </ul> </li> <li>– утвердить размер дивиденда за 2018 г. в расчете на одну простую акцию компании в размере 54,53 тенге;</li> <li>– принять к сведению информацию об отсутствии обращений акционеров на действия компании и ее должностных лиц;</li> <li>– определить ТОО «Эрнст энд Янг» аудиторской организацией, осуществляющей аудит компании за 2019 г.;</li> <li>– утвердить изменения и дополнения в устав компании.</li> </ul> </li> </ul>
	<p>Данная информация размещена на интернет-сайте KASE по следующему адресу – <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_annual_shareholders_meeting_results_030519_3196.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_annual_shareholders_meeting_results_030519_3196.pdf</a></p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2 мая 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ С 02 мая 2019 г. решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг АО KASE от 30 апреля 2019 г. определены новые параметры простых акций АО «KEGOC» - KZC00000959, находящихся в свободном обращении (Fi) и ограничительные коэффициенты (Ri). Free Float – 10%. Ri – 0,4894651.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 17 апреля 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за 2018 г. Полная информация размещена на интернет-сайте KASE <a href="http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_170419_17042019.pdf">http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_other_doc_170419_17042019.pdf</a></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 16 апреля 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «Батыс транзит» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г., согласно которой 20% (6 000 шт. простых акций АО «Батыс транзит») доли участия принадлежит АО «KEGOC».</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 10 апреля 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «KEGOC» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 260 000 000 штук;</li> <li>– все объявленные акции компании размещены;</li> <li>– компания выкупила 1 390 своих простых акций;</li> </ul> </li> </ul>

- единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына», в собственности которого находится 234 000 001 простая акция компании (90% от общего количества размещенных акций компании или 90% от общего количества размещенных простых акций компании).
- 4 апреля 2019 г.
    - АО «KEGOC» сообщило KASE о том, что 29 марта 2019 г. получило информацию от рейтингового агентства Fitch Ratings о подтверждении кредитного рейтинга АО «KEGOC» (пересмотр без изменения в рейтинге) на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный», в том числе и по выпущенным облигациям НИН KZP01Y15F281, KZP02Y15F289)". Полная информация размещена интернет-сайте KASE – [http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc\\_confirmation\\_rating\\_290319\\_2244.pdf](http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_confirmation_rating_290319_2244.pdf)
  - Влияние нейтральное
- 2 апреля 2019 г.
    - АО «KEGOC» уведомило KASE о том, что 03 мая 2019 г. состоится годовое общее собрание акционеров АО «KEGOC» со следующей повесткой дня:
      - об утверждении годовой финансовой отчетности, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждении размера дивидендов в расчете на одну простую акцию компании за 2018 г.;
      - об обращениях акционеров на действия компании и ее должностных лиц и итогах их рассмотрения;
      - об определении аудиторской организации, осуществляющей аудит компании;
      - об утверждении изменений и дополнений в устав компании.
    - Информация о проведении собрания размещена на интернет-сайте KASE – [http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc\\_annual\\_shareholders\\_meeting\\_info\\_030519\\_2198.pdf](http://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegc_annual_shareholders_meeting_info_030519_2198.pdf)
    - Влияние нейтральное
- 1 апреля 2019 г.
    - KASE включил простые акции АО «KEGOC» - KZC00000959 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности на апрель-май 2019 г.
    - Влияние нейтральное

#### **Анализ корпоративных событий**

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

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	KEGCB1
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP01Y15F281
ISIN:	KZ2C00003572
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год) 7,9% годовых (текущая)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки:	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки:	18,9% годовых
Нижний предел инфляции:	5%*
Верхний предел инфляции:	16%*
Фиксированная маржа, % годовых:	2,9% годовых
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB-», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	26.05.2016 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	26.05.2031 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право выкупить свои облигации на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по цене, определенной соглашением сторон сделки.</li> </ul>
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели</p>

Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.KEGOC.kz/>), АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми.
Целевое назначение:	Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ Экибастуз – Семей – Усть-Каменогорск» и «Строительство линии 500кВ Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма».

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

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

#### **Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер</b>	<b>KEGCB2</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP02Y15F289
ISIN:	KZ2C00003978
Объем выпуска:	36,3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	36,3 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	36,3 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Ratings: «BBB-», прогноз «Стабильный»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	1 раз в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	29. 08.2017 г.
Срок обращения облигаций:	15 лет
Дата погашения облигаций:	28.08.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций	По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul>

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](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

Средства от размещения Облигаций будут направлены на финансирование проектов «Строительство линии 500кВ Шульбинская ГЭС Семей – Актогай – Талдыкорган – Алма.

*Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE*

#### **Ограничения (кованты) по облигациям KZP02Y15F289:**

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

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

*Источник: Проспект выпуска Облигаций*

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

## Действия представителя держателей облигаций

## KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

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

## KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

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



**Ковенанты по облигациям KEGOCb2 – купонные облигации KZP02Y15F289****Нефинансовые Ковенанты**

Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанской фондовой биржи»

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

Не допускать снижения доли владения АО «ФНБ «Самрук-Казына» прямо или косвенно контрольным пакетом (50% + 1 голосующая акция) и/или утрачивать контроль над Эмитентом или иным образом влиять на деятельность Эмитента.

Не допускать снижение рейтинга от международных рейтинговых агентств ниже уровня BB- (S&P/Fitch), Ba3 (Moody's)

**Финансовые Ковенанты**

(Рассчитываются по результатам полугодовой и годовой аудированной консолидированной финансовой отчетности)

Не допускать значение коэффициента ликвидности ниже 1. (Отношение текущих активов к текущим обязательствам)

Не допускать значение коэффициента самофинансирования менее 20%. (Коэффициент самофинансирования = Эмитент за каждый финансовый год создает средства из внутренних источников в эквиваленте не менее 20% от показателей за финансовый год - в размере средних капитальных затрат, имевших место за тот год, предыдущий год и следующий год.)

Не допускать снижение значения коэффициента обслуживания долга менее чем 1,2.

(Эмитент не принимает никаких долговых обязательств, если: Чистые доходы Эмитента за предыдущий проверенный аудитом финансовый год, на дату возникновения долгового обязательства или последующий двенадцатимесячный период, закончившийся на дату до возникновения такого долга, в зависимости от того, какой период является более продолжительным, не менее чем в 1,2 раза превышает максимальных потребностей по обслуживанию долга Эмитента за любой последующий финансовый год по всем долговым обязательствам Эмитента, в том числе возникающим.)

Не допускать отношение чистого долга к EBITDA не более 4:1.

**Результат действий**

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

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

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

На 01.07.2019 г. рейтинг Эмитента:

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

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

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

**Результат действий**

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

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

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

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

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

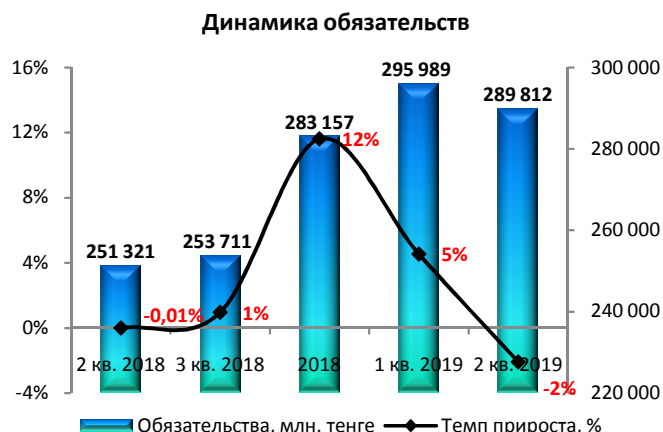
Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
<b>Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	538 442 851	541 332 368	667 936 367	662 437 469	657 933 626	22%
Нематериальные активы	1 251 465	1 220 366	1 472 307	1 656 625	1 532 254	22%
Авансы, выданные за долгосрочные активы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

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

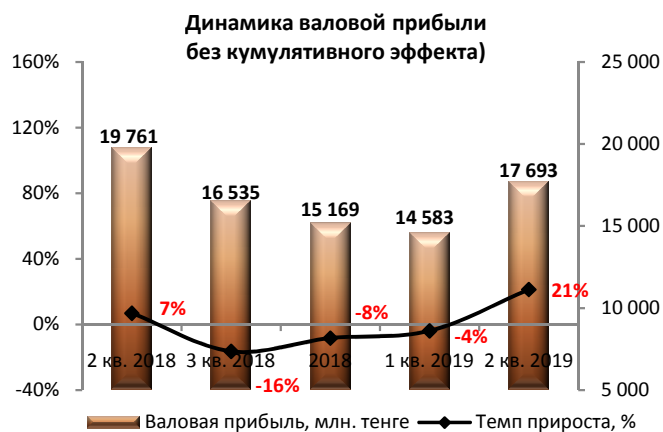
## Отчет о прибылях и убытках

Тыс.тенге

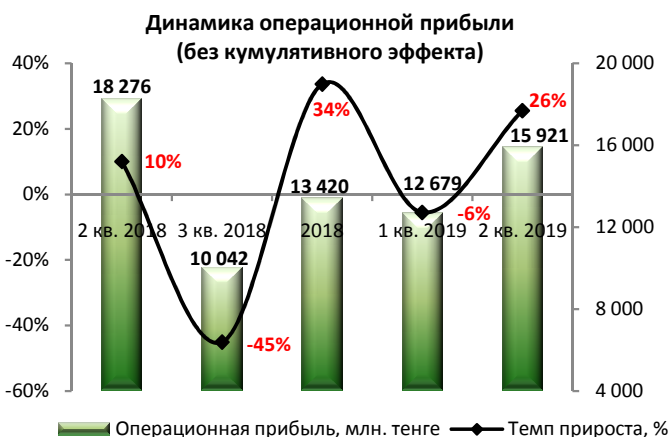
	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Выручка по договорам с покупателями	87 021 188	128 931 638	175 797 386	61 402 362	124 508 611	43%
Себестоимость оказанных услуг	-48 767 729	-74 143 159	-105 840 194	-46 818 880	-92 232 203	89%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>38 253 459</b>	<b>54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

Источник: Данные Компании

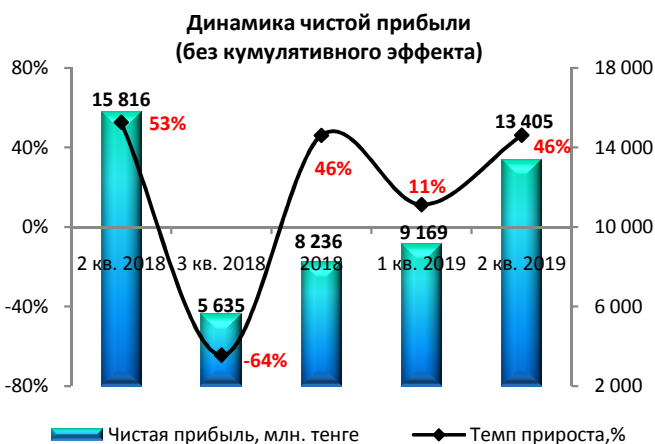
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

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

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

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

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

Источник: Казахстанская фондовая биржа

\*за третий купонный период

### График купонных выплат

№	Наименование	Ед. изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	KEGCB1	млн. тенге	8 835	5 035	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513
2	KEGCB2	млн. тенге	-	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175
	<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>8 835</b>	<b>9 210</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>	<b>8 687</b>

Источник: Расчеты CS

### График купонных выплат в квартальном разрезе

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

\*за третий купонный период установлена ставка 9,5%

### Денежные средства Эмитента

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

Источник: Данные Компании

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

**Финансовые коэффициенты**

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

Источник: Данные Компании, расчеты СС

\*Приведены общие среднерыночные значения

**Заключение: Отчет о финансовом положении**

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

**Отчет о прибылях и убытках**

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

**Финансовые коэффициенты**

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

**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 наличия валютных займов.

**Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.