



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 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., заключенного между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.07.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 									
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 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. ▪ 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». ▪ 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	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard&Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ»/прогноз «Негативный»</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: Аудиторская отчетность Компании</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 style="text-align: left;">Наименование</th> <th style="text-align: right;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: right;">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: right;">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>	Наименование	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
Наименование	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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE "о выплате 27.06.2017 г. дивидендов по простым акциям (KZ1C34930012) АО "KEGOC" за 2016 год". ▪ 22 июня 2017 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО "KEGOC" (Астана), зарегистрированные 15 июня 2017 года. ▪ 22 июня 2017 г. Опубликованы изменения в проспект выпуска акций АО "KEGOC" (Астана), зарегистрированные 15 июня 2017 года. 									

- 21 июня 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров об осуществлении второго выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы.
- 21 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE об изменениях с 16 июня 2017 года в составе его Правления.
- 21 июня 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 16 июня 2017 года.
- 21 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE об утверждении 19 июня 2017 года временного компенсирующего тарифа на регулируемые услуги компании.
- 09 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о привлечении 05 июня 2017 года его филиала к административной ответственности.
- 07 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 06 июня 2017 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, основная площадка KASE, категория "облигации", KEGCb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 8 835 000 000,00 тенге.
- 06 июня 2017 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за три месяца, закончившихся 31 марта 2017 года.
- 02 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 01 июня 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 31 мая 2017 г. Опубликованы изменения в проспект выпуска облигаций KZP01Y15F281(KZ2C00003572, KEGCb1) АО "KEGOC" (Астана), утвержденные 12 мая 2017 года.
- 31 мая 2017 г. на сайте казахстанской фондовой биржи опубликованы изменения в проспект выпуска акций Эмитента, утвержденные 12 мая 2017 г.
- 30 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 30 мая 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО "KEGOC" (Астана) от 12 мая 2017 года.
- 29 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 29 мая 2017 г. Опубликован устав АО "KEGOC" в новой редакции на казахстанской фондовой бирже.
- 24 мая 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о привлечении 18 мая 2017 года его филиала и должностного лица филиала к административной ответственности.
- 24 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 23 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что по его облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KEGCb1) на второй купонный период (с 26 мая 2017 года по 25 мая 2018 года) установлена ставка вознаграждения в размере 10,60 % годовых.
- 22 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE об изменении с 18 мая 2017 года в составе его Правления.
- 17 мая 2017 г. Опубликована методика определения стоимости акций при их выкупе АО "KEGOC" на неорганизованном рынке ценных бумаг, утвержденная 12 мая 2017 года.
- 17 мая 2017 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за 2016 год.
- 16 мая 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 12 мая 2017 года.
- 16 мая 2017 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за 2016 год.

- 16 мая 2017 г. Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за январь-март 2017 года.
- 16 мая 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 12 мая 2017 года.
- 16 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 11 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 10 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 03 мая 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 26 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 20 апреля 2017 г. Казахстанская фондовая биржа уведомляет, что 21 апреля 2017 года KASE проводит "День эмитента", в рамках которого состоится встреча руководства АО "KEGOC" (Астана) с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, представляющими интересы инвесторов. Начало мероприятия – 11:00 часов алматинского времени, место проведения: г. Алматы, ул. Байзакова, 280, северная башня МФК "Almaty Towers", 8-й этаж, конференц-зал KASE. В ходе встречи планируется обсуждение результатов операционной и финансовой деятельности АО "KEGOC" за 2016 год.
- 20 апреля 2017 г. О "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о получении искового заявления.
- 17 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 13 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 12 апреля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о получении искового заявления.
- 12 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 11 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о привлечении его филиала 14 и 27 марта 2017 года к административной ответственности
- 07 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 06 апреля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 31 марта 2017 года.
- 06 апреля 2017 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2017 года. 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).
- 05 апреля 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 04 апреля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о присвоении агентством Fitch Ratings облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1) приоритетного необеспеченного рейтинга в национальной валюте на уровне "BBB-", прогноз "Стабильный".

- 30 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 18 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 14 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что "Приказом Управления юстиции Алмалинского района Департамента юстиции города Алматы от 2 марта 2017 года № 788 Представительство АО "KEGOC" в городе Алматы снято с учетной регистрации".
- 14 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о привлечении его 07 марта 2017 года к административной ответственности.
- 10 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 3 марта 2017 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

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)
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.

Ограничения (ковенанты)

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

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

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

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 апреля 2017 г. по 30 июня 2017 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 07.06.2017 г.	Исполнено за период 26.05.2016 г. – 26.05.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2018 г. - 09.06.2018 г.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

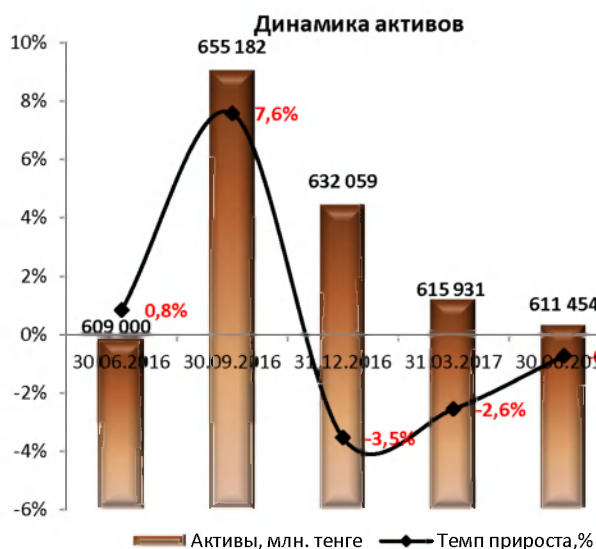
Тыс. тенге

Активы	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	476 464 185	481 629 358	500 914 390	497 414 421	504 130 693	5,81%
Нематериальные активы	891 143	839 660	855 032	757 221	639 823	-28,20%
Авансы выданные	9 952 219	7 074 536	664 471	9 561 200	10 376 318	4,26%
Отложенные налоговые активы	1 281	244	1 093	796	2 145	67,45%
Инвестиции в ассоциированные компании	132 104	240 644	304 954	291 752	451 151	241,51%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	-	1 280 110	1 267 287	1 253 328	1 239 407	-
Прочие долгосрочные активы	1 310 321	14 404	11 009	7 509	4 141	-99,68%
Итого долгосрочные активы	488 751 253	491 078 956	504 018 236	509 286 227	516 843 678	5,75%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 763 515	2 272 436	1 686 312	2 026 313	2 538 678	-8,14%
Торговая дебиторская задолженность	16 571 517	17 029 512	15 746 830	12 702 531	10 186 099	-38,53%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	104 637	50 841	309 268	145 015	139 779	33,58%
Предоплата по подоходному налогу	2 379 607	413 087	734 349	60 423	62 675	-97,37%
Прочие финансовые активы	80 707 044	98 409 042	61 403 727	47 512 043	44 152 164	-45,29%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 452 824	3 908 389	15 626 798	3 741 321	6 663 485	171,67%
Прочие текущие активы	615 038	721 782	477 988	545 294	614 372	-0,11%
Денежные средства и их эквиваленты	14 557 991	41 200 873	32 055 378	39 911 705	30 253 309	107,81%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	96 641	96 641	-	-	-	-100,00%
Итого текущие активы	120 248 814	164 102 603	128 040 650	106 644 645	94 610 561	-21,32%
Итого активы	609 000 067	655 181 559	632 058 886	615 930 872	611 454 239	0,40%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	126 799 554	126 799 554	126 798 624	126 798 624	126 798 624	-0,00%
Резерв переоценки активов	221 135 069	221 039 720	220 890 374	220 890 333	220 881 310	-0,11%
Прочие резервы	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	9 415 069	15 723 515	14 565 773	26 838 725	25 237 105	168,05%
Итого собственный капитал	357 178 991	363 392 088	362 084 070	374 356 981	372 746 338	4,36%
Долгосрочные обязательства						
Займы	138 658 153	131 855 654	95 143 995	85 017 027	86 352 215	-37,72%
Облигации, долгосрочная часть	3 923 350	47 476 331	47 368 104	47 370 386	47 372 669	1107,45%
Отложенное налоговое обязательство	67 635 646	67 154 053	66 807 914	67 178 445	66 928 127	-1,05%

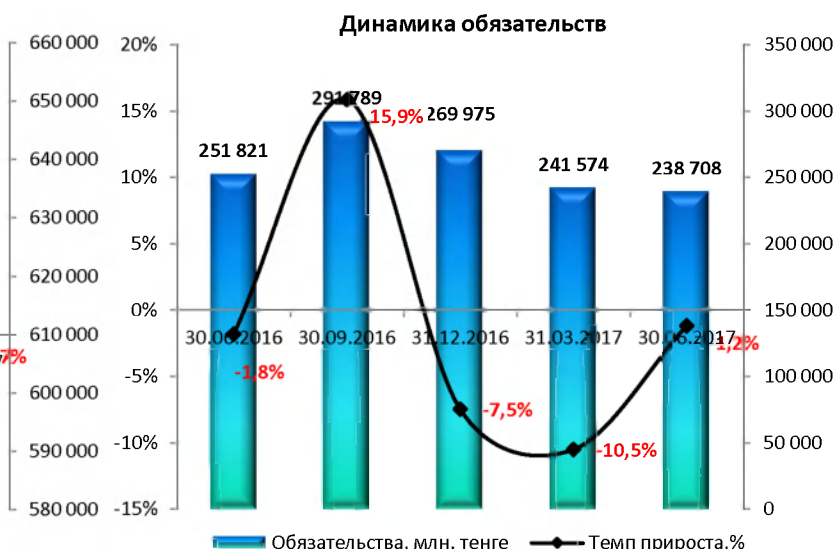
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	173 548	853 585	2 417 810	2 509 666	3 573 758	1959,23%
Итого долгосрочные обязательства	210 390 697	247 339 623	211 737 823	202 075 524	204 226 769	-2,93%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	10 183 921	11 547 112	16 981 635	5 497 081	7 126 995	-30,02%
Краткосрочные займы	23 053 145	22 681 803	27 334 944	16 537 030	18 166 235	-21,20%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	683 430	-
Облигации, краткосрочная часть	69 144	3 043 167	5 251 917	7 460 667	475 528	587,74%
Дивиденды к выплате	2 199 600	2 199 600	44	-	282	-99,99%
Авансы полученные	2 033 974	1 312 504	1 042 525	1 625 239	1 573 532	-22,64%
Задолженность по налогам, кроме КПН	1 741 783	1 211 771	3 340 265	3 034 658	1 556 571	-10,63%
Задолженность по КПН	7 194	19 008	628 322	2 315 171	3 073 049	42616,83%
Прочие текущие обязательства	1 458 188	1 751 453	2 973 911	2 345 091	1 825 510	25,19%
Итого текущие обязательства	41 430 379	44 449 848	58 236 993	39 498 367	34 481 132	-16,77%
Итого обязательства	251 821 076	291 789 471	269 974 816	241 573 891	238 707 901	-5,21%
Итого собственный капитал и обязательства	609 000 067	655 181 559	632 058 886	615 930 872	611 454 239	0,40%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Отчет о прибылях и убытках

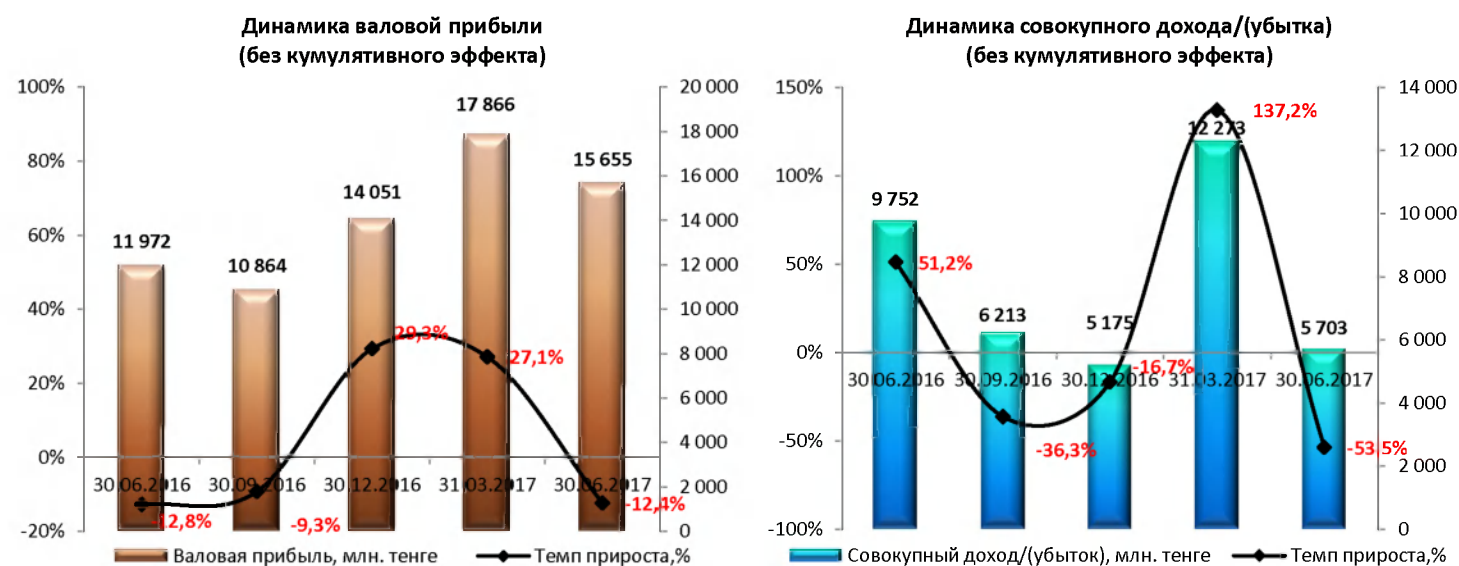
Тыс. тенге

	30.06.2016	30.09.2016	30.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	Изм. за год, %
Доходы	61 913 832	93 009 507	130 001 433	38 006 060	74 369 717	20,1%
Себестоимость реализации	-36 216 853	-56 448 070	-79 388 774	-20 140 196	-40 848 779	12,8%
Валовая прибыль	25 696 979	36 561 437	50 612 659	17 865 864	33 520 938	30,4%
Общие и административные расходы	-5 237 890	-8 968 098	-17 640 430	-3 549 611	-6 278 158	19,9%

Расходы по реализации	-92 863	-138 646	-215 008	-52 221	-100 055	7,7%
Восстановление/(убыток) от обесценения	87 893	7 833	-79 820	-15 802	-20 686	-123,5%
Операционная прибыль	20 454 119	27 462 526	32 677 401	14 248 230	27 122 039	32,6%
Финансовый доход	3 133 175	4 765 301	6 535 086	715 582	1 682 440	-46,3%
Финансовый расход	-2 947 627	-4 251 804	-6 057 909	-927 652	-2 057 054	-30,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-1 015 122	-739 636	2 346 713	2 631 130	-1 457 840	43,6%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	-97 801	10 739	75 049	-13 202	146 197	-249,5%
Прочие доходы	912 336	1 299 623	681 505	43 875	105 210	-88,5%
Прочие расходы	-90 383	-149 269	-282 998	-32 268	-90 837	0,5%
Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк"	-	-	-	-668 873	-1 934 340	-
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	20 348 697	28 397 480	35 974 847	15 996 822	23 515 815	15,6%
Льгота/(Расходы) по налогу на прибыль	-4 146 321	-5 982 006	-8 384 696	-3 723 911	-5 539 786	33,6%
Прибыль / (Убыток) за год	16 202 376	22 415 474	27 590 151	12 272 911	17 976 029	10,9%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	40 631 629	51 240 191	66 300 354	21 611 322	31 296 649
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-28 598 088	-51 784 908	-38 631 497	1 044 515	-8 303 998
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-6 441 062	32 762 131	-4 610 894	-14 408 674	-24 850 276
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	5 592 479	32 217 414	23 057 963	8 247 163	-1 857 625
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-65 250	-47 303	-33 347	-390 836	55 556
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 030 762	9 030 762	9 030 762	32 055 378	32 055 378
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	14 557 991	41 200 873	32 055 378	39 911 705	30 253 309

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.06.2016	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017
Оборачиваемость запасов	28,05	34,04	43,28	35,67	31,69
Количество дней	13	11	8	10	12
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,63	9,39	6,64	8,01	10,65
Количество дней	38	39	55	46	34
Оборачиваемость кредиторской задолженности	8,45	6,89	5,22	9,72	9,73
Количество дней	43	53	70	38	38
Оборачиваемость рабочего капитала	2,14	1,51	1,92	1,97	2,05
Оборачиваемость основных средств	0,25	0,26	0,27	0,28	0,29
Оборачиваемость активов	0,21	0,20	0,21	0,22	0,23
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,90	3,69	2,20	2,70	2,74
Срочная ликвидность	0,75	1,31	0,82	1,33	1,17
Абсолютная ликвидность	0,35	0,93	0,55	1,01	0,88
Коэффициенты платежеспособности					

Займы/Общий капитал	0,31	0,30	0,25	0,21	0,22
Займы/Капитал	0,45	0,43	0,34	0,27	0,28
Займы/Активы	0,27	0,24	0,19	0,16	0,17
Обязательства/Капитал	0,71	0,80	0,75	0,65	0,64
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,40%	4,48%	4,50%	5,48%	4,81%
ROE	0,65%	7,75%	7,85%	9,26%	8,05%
Маржа валовой выручки	40,67%	34,94%	37,98%	47,01%	43,05%
Маржа операционной прибыли	31,65%	22,54%	14,10%	37,49%	35,40%
Маржа чистой прибыли	33,13%	19,98%	13,99%	32,29%	15,68%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2017 г. активы Компании составили 611 454 млн. тенге, увеличившись на 0,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост активов обусловлен, преимущественно, ростом долгосрочных активов на 5,8%. В частности в структуре долгосрочных активов за год выросли основные средства на 5,8%, авансы выданные на 4,3% и Компания признала долгосрочную дебиторскую задолженность от связанных сторон в размере 1 239 млн. тенге по сравнению с первым полугодием 2016 г. При этом, в отчетном периоде рост активов частично был нивелирован сокращением краткосрочных активов на 21,3%, в частности сократились прочие финансовые активы на 45,3%, торговая дебиторская задолженность на 38,5% и товарно-материальные запасы на 8,1%. Отметим, что денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода выросли на 107,8% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г.
 - Обязательства Компании за год на конец отчетного периода сократились на 5,2%, составив 238 708 млн. тенге в результате снижения текущих обязательств на 16,8% и долгосрочные обязательства на 2,9%. В структуре обязательств за год на конец отчетного квартала сократились краткосрочные и долгосрочные займы на 21,2% и 37,7%, соответственно, отложенные налоговые обязательства на 1,1% и кредиторская задолженность на 30%. При этом, стоимость долгосрочных облигаций выросла в 12 раз, составив 47 373 млн. тенге в результате размещения в 3 кв. 2016 г. долговых обязательств на рынке ценных бумаг.
 - Капитал Компании в отчетном периоде демонстрирует рост на 4,36% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 372 746 млн. тенге за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 168,1% до уровня 25 237 млн.
 - По итогам первого полугодия 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 17 976 млн. тенге, которая увеличилась на 10,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен увеличением валовой прибыли на 30,4% в результате роста доходов Компании на 20,1% вследствие, скорее всего, роста тарифов на предоставляемые услуги и укрепления национальной валюты по сравнению с прошлым годом.
 - Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 27 122 млн. тенге, увеличившись на 32,6% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается увеличение общих и административных расходов на 20%, расходов по реализации на 7,7% и признание убытков от обесценения в размере 20,7 млн. тенге. Кроме того, Компания на конец первого полугодия 2017 г. признала расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" в размере 1 934 млн. тенге, которые незначительно повлияли на финансовый итог Компании за счет роста валовой прибыли в отчетном периоде.
 - По итогам 2 кв. 2017 г. коэффициенты ликвидности находятся в пределах принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. Однако по сравнению с показателем 2 кв. прошлого года коэффициенты ликвидности ухудшились вследствие сокращения краткосрочных активов на 21,3%. В частности, текущая ликвидность составила 2,74, срочная ликвидность – 1,17 и абсолютная ликвидность – 0,88. 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 43,05%, маржа операционной прибыли составила 35,4% и маржа чистой прибыли составила 15,7%. Коэффициент финансового левериджа

(обязательства/капитал) составил 0,64.

- 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.