



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.04.2018 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 «Позитивный»</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 style="text-align: left;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>100% Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>100% 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"> ▪ 20 марта 2018 г. АО "KEGOC" уведомило KASE о том, что 27 апреля 2018 года в 11:30 часов начнется годовое общее собрание его акционеров. ▪ Влияние нейтральное ▪ 16 марта 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета ▪ Влияние нейтральное 						

директоров о созыве годового общего собрания акционеров на 27 апреля 2018 года.

- 16 февраля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило об изменении в составе Совета директоров. По собственной инициативе исключен из состава Совета директоров Председатель СД г-н Бектемиров К.А. ▪ Влияние нейтральное
- 01 февраля 2018 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров о заключении сделок. Принято решение заключить сделки, в совершении которых у Эмитента имеется заинтересованность, путем заключения договоров на организацию работ по оперативному и эксплуатационному обслуживанию следующих энергетических объектов. ▪ Влияние нейтральное
- 05 января 2018 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года. ▪ Влияние нейтральное
- 05 января 2018 г. АО "KEGOC" предоставило измененный в проспекте выпуска первой облигационной программы АО "KEGOC". ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. По мнению ПДО произошедшие корпоративные события в отчетном периоде оказывают нейтральное влияние на возможность Эмитента исполнять свои обязательства по выпущенным облигациям.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	KEGOCb1
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

KEGCB2

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

НИН

KZP02Y15F289

ISIN

KZ2C00003978

Объем выпуска:

36,3 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

36,3 млн. шт.

Число облигаций в обращении:

36,3 млн. шт.

Объем программы:

83,8 млрд. тенге

Номинальная стоимость одной облигации:

1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания

KZT

Купонная ставка:

11,5% годовых

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги:

Fitch Ratings: BBB-, прогноз Стабильный

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:

1 раз в год с даты начала обращения облигаций

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):

30 / 360

Дата начала обращения:

29. 08.2017 г.

Срок обращения облигаций:

15 лет

Дата погашения облигаций:

28.08.2032 г.

Досрочное погашение:

Не предусмотрено

Выкуп облигаций

По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; - при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом. Выкуп Облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, у которых выкупаются Облигации. Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом АО «Казахстанская фондовая биржа». Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) Рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента (<http://www.kegoc.kz/>), АО «Казахстанская 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**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 №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 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	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/2798 от 21.05.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 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 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

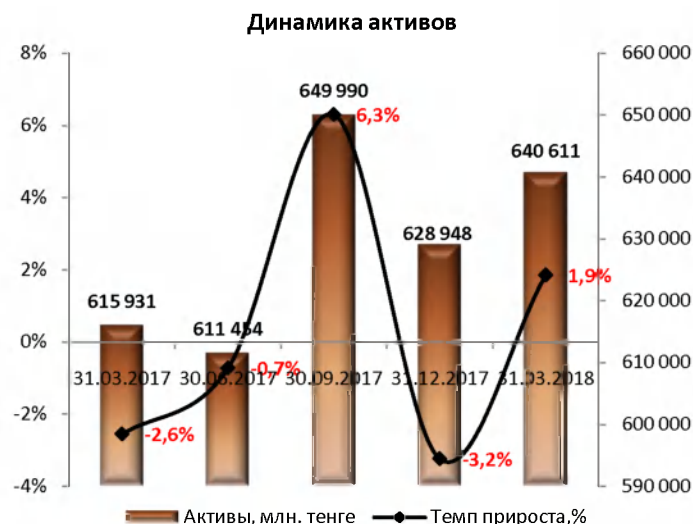
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	497 414 421	504 130 693	509 785 124	535 294 178	535 917 659	7,74%
Нематериальные активы	757 221	639 823	553 248	1 038 637	1 252 928	65,46%
Авансы выданные	9 561 200	10 376 318	8 318 232	742 325	5 654 887	-40,86%
Прочие финансовые активы	-	-	-	1 091 823	223 554	-
Отложенные налоговые активы	796	2 145	6 696	2 252	428	-46,23%
Инвестиции в ассоциированные компании	291 752	451 151	638 028	782 081	849 869	191,30%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	1 253 328	1 239 407	1 225 518	1 009 981	990 093	-21,00%
Прочие долгосрочные активы	7 509	4 141	27 715	17 129	13 175	75,46%
Итого долгосрочные активы	509 286 227	516 843 678	520 554 561	539 978 406	544 902 593	6,99%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 026 313	2 538 678	2 178 585	1 875 434	1 953 018	-3,62%
Торговая дебиторская задолженность	12 702 531	10 186 099	9 757 828	7 764 693	8 625 115	-32,10%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	145 015	139 779	46 886	961 745	205 131	41,46%
Предоплата по подоходному налогу	60 423	62 675	11 479	1 584 041	13 358	-77,89%
Прочие финансовые активы	47 512 043	44 152 164	57 885 399	25 107 392	24 940 110	-47,51%
Денежные средства, ограниченные в использовании	3 741 321	6 663 485	4 105 303	3 445 617	3 778 792	1,00%
Прочие текущие активы	545 294	614 372	722 665	652 589	914 695	67,74%
Денежные средства и их эквиваленты	39 911 705	30 253 309	54 727 208	47 577 783	55 278 023	38,50%
Итого текущие активы	106 644 645	94 610 561	129 435 353	88 969 294	95 708 242	-10,25%
Итого активы	615 930 872	611 454 239	649 989 914	628 947 700	640 610 835	4,01%
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	220 890 333	220 881 310	220 881 191	220 858 720	220 855 287	-0,02%
Прочие резервы	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-143 153	-16,14%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	26 838 725	25 237 105	29 975 752	26 680 917	41 749 650	55,56%
Итого собственный капитал	374 356 981	372 746 338	377 484 866	374 167 560	389 260 408	3,98%
Долгосрочные обязательства						
Займы	85 017 027	86 352 215	87 023 833	64 229 182	61 056 370	-28,18%
Облигации, долгосрочная часть	47 370 386	47 372 669	83 645 789	83 649 023	83 651 834	76,59%
Отложенное налоговое обязательство	67 178 445	66 928 127	66 648 008	66 666 573	66 587 208	-0,88%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	2 509 666	3 573 758	304 583	298 327	-	-100,00%
Государственная субсидия, долгосрочная часть	-	-	-	100 786	93 915	-
Обязательство по финансовой аренде, долгосрочная часть	-	-	-	8 961	195 959	-
Итого долгосрочные обязательства	202 075 524	204 226 769	237 622 213	214 952 852	211 585 286	4,71%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	5 497 081	7 126 995	13 449 366	18 763 337	15 442 026	180,91%
Краткосрочные займы	16 537 030	18 166 235	9 421 954	9 502 895	8 871 984	-46,35%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	683 430	-
Облигации, краткосрочная часть	7 460 667	475 528	2 105 344	4 407 719	6 710 094	-10,06%
Дивиденды к выплате	0	282	14	87	87	-
Авансы полученные	1 625 239	1 573 532	1 868 834	2 048 415	1 756 835	8,10%
Задолженность по налогам, кроме КПН	3 034 658	1 556 571	1 702 484	958 525	2 562 761	-15,55%
Задолженность по КПН	2 315 171	3 073 049	3 997 265	5 385	874 991	-62,21%
Прочие текущие обязательства	2 345 091	1 825 510	1 654 144	3 426 012	2 783 988	18,72%
Государственная субсидия, краткосрочная часть	-	-	-	27 487	27 487	-
Обязательство по финансовой аренде, краткосрочная часть	-	-	-	3 996	51 458	-
Итого текущие обязательства	39 498 367	34 481 132	34 882 835	39 827 288	39 765 141	0,68%
Итого обязательства	241 573 891	238 707 901	272 505 048	254 780 140	251 350 427	4,05%
Итого собственный капитал и обязательства	615 930 872	611 454 239	649 989 914	628 947 700	640 610 835	4,01%

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

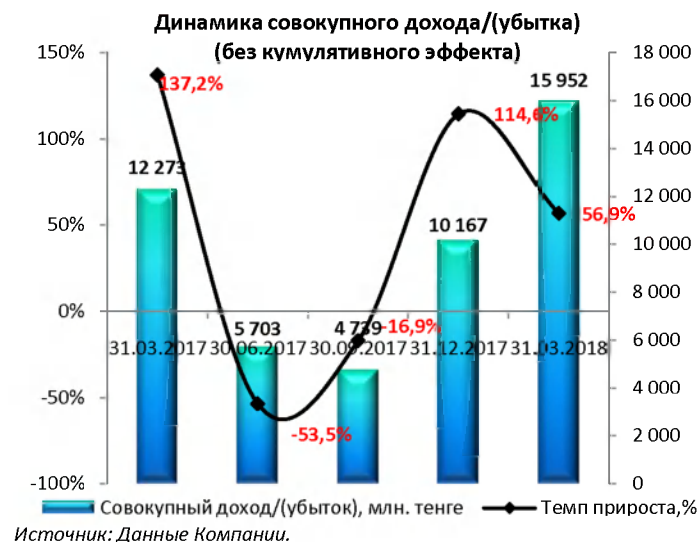
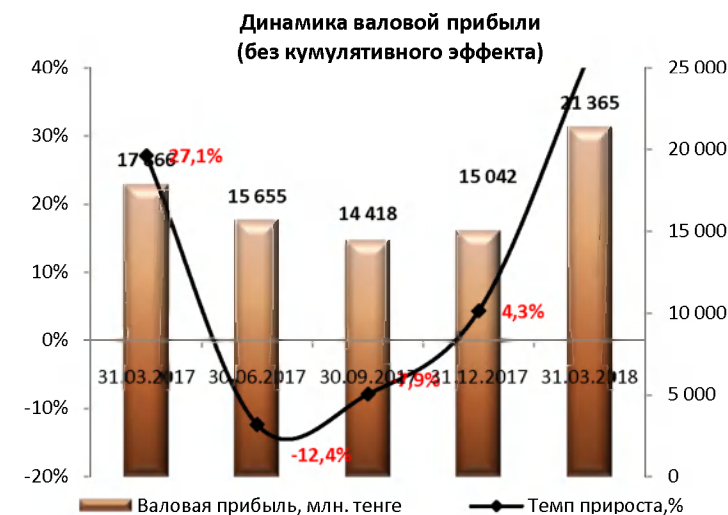
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Доходы	38 006 060	74 369 717	111 716 956	152 379 817	44 157 426	16,19%
Себестоимость реализации	-20 140 196	-40 848 779	-63 778 134	-89 399 369	-22 792 620	13,17%
Валовая прибыль	17 865 864	33 520 938	47 938 822	62 980 448	21 364 806	19,58%
Общие и административные расходы	-3 549 611	-6 278 158	-10 356 778	-13 142 395	-3 048 253	-14,12%
Расходы по реализации	-52 221	-100 055	-152 842	-246 651	-61 446	17,67%
Восстановление/(убыток) от обесценения	-15 802	-20 686	-42 932	-196 982	156 365	-1089,53%
Операционная прибыль	14 248 230	27 122 039	37 386 270	49 394 420	18 411 472	29,22%
Финансовый доход	715 582	1 682 440	2 677 772	3 593 207	839 270	17,28%
Финансовый расход	-927 652	-2 057 054	-3 237 499	-4 523 948	-563 615	-39,24%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	2 631 130	-1 457 840	-5 543 193	-4 356 244	1 556 377	-40,85%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	-13 202	146 197	333 074	477 127	67 788	-613,47%
Прочие доходы	43 875	105 210	416 506	506 849	71 175	62,22%
Прочие расходы	-32 268	-90 837	-123 547	-208 562	-40 386	25,16%
Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк"	-668 873	-1 934 340	-1 934 340	-2 241 155	-352 746	-47,26%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	15 996 822	23 515 815	29 975 043	42 641 694	19 989 335	24,96%
Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль	-3 723 911	-5 539 786	-7 260 486	-9 760 378	-4 037 764	8,43%
Прибыль / (Убыток) за год	12 272 911	17 976 029	22 714 557	32 881 316	15 951 571	29,97%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Прибыль до подоходного налога	15 996 822	23 515 815	29 975 043	42 641 694	19 989 335
Корректировки на:					
Износ, истощение и амортизация	5 716 835	11 435 145	17 168 546	22 935 831	5 788 960
Финансовые расходы	927 652	2 057 054	3 237 499	4 523 948	563 615
(Доходы)/Расходы по курсовой разнице	-2 631 130	1 457 840	5 543 193	4 356 244	-1 556 377
Восстановление/(Начисление) резерва по сомнительной торговой и прочей дебиторской задолженности и прочим текущим активам	498 162	28 030	789 884	-1 044 203	-135 083
Начисление резерва на устаревшие запасы	3 935	21 024	3 867	86 128	-78 695
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	2 586	48 328	21 978	21 978	-
Финансовый доход	-715 582	-1 682 440	-2 677 772	-3 593 207	-839 270
(Восстановление)/начисление резерва на незавершенное строительство	15 802	20 686	42 932	196 982	-156 366
Доля в прибыли ассоциированных компаний	13 202	-146 197	-333 074	-477 127	-67 788
Расходы от обесценения средств, размещенных в АО "Казинвестбанк"	668 873	1 934 340	1 934 340	2 241 155	352 746
Доход от вознаграждения по прочим финансовым активам	-15 088	-30 248	-30 248	-30 248	-
Доход от государственной субсидии	-	-	-	-9 162	-6 871
Движение д.с. до изм. в оборотном капитале	20 482 069	38 659 377	55 676 188	71 850 013	23 854 206
Корректировки оборотного капитала					
Изменение в ТМЗ	-343 704	-875 733	-480 691	-259 801	1 111
Изменение в торговой и прочей ДЗ	1 917 018	5 063 104	5 143 941	9 013 514	-918 630
Изменение предоплаты по налогам и НДС к возмещению	164 253	169 489	262 382	-652 080	758 733
Изменение в прочих активах	-89 162	-169 910	-300 124	-199 879	-58 213
Изменение в торговой и прочей КЗ	551 806	771 128	1 535 432	1 065 361	712 962
Изменение в авансах полученных	582 714	531 007	826 309	1 005 890	-291 580
Изменение задолженности по налогам	-305 619	-1 783 694	-1 637 781	-2 381 704	1 604 236
Изменение в прочих текущих обязательствах	-628 889	-1 148 827	-1 320 481	451 170	-642 133
Ден. ср-ва, полученные от операционной деят-ти	22 330 486	41 215 941	59 705 175	79 892 484	25 020 692

Проценты полученные	1 439 432	2 761 410	3 745 634	5 436 517	1 124 273
Проценты уплаченные	-1 394 040	-1 978 394	-3 319 213	-4 186 436	-767 322
Подходный налог уплаченный	-764 556	-1 867 308	-2 701 983	-10 467 054	-1 476 843
Купонное вознаграждение выплаченное	-	-8 835 000	-8 835 000	-8 835 000	-
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	21 611 322	31 296 649	48 594 613	61 840 511	23 900 800
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Снятие с депозитных счетов	41 083 320	52 490 895	57 217 822	97 295 695	12 794 429
Пополнение депозитных счетов	-28 469 415	-37 134 293	-53 496 132	-64 311 770	-13 224 747
Изменение в ден. ср., огранич. в использовании	11 330 748	8 497 724	12 296 830	13 165 083	-572 214
Поступления от продажи ОС	-	116 912	166 036	215 161	0
Приобретение основных средств	-21 651 522	-30 978 935	-37 381 031	-53 999 831	-13 888 899
Приобретение нематериальных активов	-6	-1 099	-2 755	-410 278	-1 058
Погашение по займам, выданным сотрудникам	1 702	4 518	8 112	10 406	3 903
Реклассификация денежных средств размещенных в АО "Казинвестбанке" в прочие финансовые активы	-1 299 631	-1 299 720	-1 299 720	-1 299 715	-
Выплата задолженности от связанных сторон от реализации основных средств и нематериальных активов	49 319	-	-	-	49 124
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	1 044 515	-8 303 998	-22 490 838	-9 335 249	-14 839 462
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Выплата за консультационные услуги по выпуску акций/облигаций	-	-	-29 187	-	-
Дивиденды выплаченные	-33	-7 313 523	-7 313 791	-19 897 651	-
Погашение займов	-14 408 641	-17 536 754	-32 598 251	-53 433 954	-948 140
Получение займов/выпуск облигаций	-	-	36 300 000	36 271 080	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	-14 408 674	-24 850 276	-3 641 229	-37 060 525	-948 140
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	8 247 163	-1 857 625	22 462 546	15 444 737	8 113 198
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-390 836	55 556	209 284	77 668	-228 910
Начисление резерва на обесценение по МСФО 9 по д.с.	-	-	-	-	-140 823
Эффект от применения МСФО 9 по д.с.	-	-	-	-	-43 225
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	32 055 378	32 055 378	32 055 378	32 055 378	47 577 783
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	39 911 705	30 253 309	54 727 208	47 577 783	55 278 023

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Дата фиксации реестра
1	KEGCB1	KZP01Y15F281	26.05.2016	26.05.2031	9,50%	1 000	47 500 000	KZT	Один раз в год	25.05.2018
2	KEGCB2	KZP02Y15F289	29.08.2017	29.08.2032	11,50%	1 000	36 300 000	KZT	Один раз в год	28.08.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	KEGCB1	млн.тенге	8 835	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513	4 513
2	KEGCB2	млн.тенге	-	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175	4 175
	Итого	млн.тенге	8 835	8 687	8 687	8 687	8 687	8 687	8 687	8 687	8 687

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	KEGCB1	млн. тенге	-	4 512,5	-	-	-
2	KEGCB2	млн. тенге	-	-	4 174,5	-	-
	ИТОГО	млн.тенге	-	4 512,5	4 174,5	-	-

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	39 912	30 253	54 727	47 578	55 278
2	Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	млн. тенге	21 611	31 297	48 595	61 841	23 901
3	FCFF	млн. тенге	-40	317	11 211	7 430	10 011

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 1 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 10 011 млн. тенге, увеличившись на 34,7% с начала текущего года за счет, в основном, снижения расходов на приобретение основных средств на 35,9%. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 8 687 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	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Оборачиваемость запасов	-	35,67	31,69	38,97	50,20	46,26
Количество дней	-	10	12	9	7	8
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	8,01	10,65	11,10	12,96	14,87
Количество дней	-	46	34	33	28	25
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	9,72	9,73	6,95	4,99	8,80
Количество дней	-	38	38	53	73	41
Оборачиваемость рабочего капитала	-	1,97	2,05	1,39	2,56	2,58
Оборачиваемость основных средств	-	0,28	0,29	0,30	0,29	0,31
Оборачиваемость активов	-	0,22	0,23	0,23	0,24	0,25
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	2,70	2,74	3,71	2,23	2,41
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	1,33	1,17	1,85	1,39	1,61
Абсолютная ликвидность	> 0,1 - 0,2	1,01	0,88	1,57	1,19	1,39
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,21	0,22	0,20	0,16	0,15
Займы/Капитал	-	0,27	0,28	0,26	0,20	0,18
Займы/Активы	-	0,16	0,17	0,15	0,12	0,11
Обязательства/Капитал	< 7	0,65	0,64	0,72	0,68	0,65
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	5,48%	4,81%	4,27%	5,22%	5,82%
ROE	-	9,26%	8,05%	7,53%	8,93%	9,58%
Маржа валовой выручки	-	47,01%	43,05%	38,60%	36,99%	48,38%
Маржа операционной прибыли	-	37,49%	35,40%	27,48%	29,53%	41,70%
Маржа чистой прибыли	-	32,29%	15,68%	12,69%	25,00%	36,12%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. активы Компании составили 640 611 млн. тенге, увеличившись на 4,01% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 7%. В структуре долгосрочных активов за год на конец 1 кв. 2018 г. наблюдается увеличение основных средств на 7,7%, доля которых в структуре активов составляет 83,7%, нематериальных активов на 65,5%. При этом, авансы выданные в структуре долгосрочных активов демонстрируют снижение на 40,9% до уровня 5 655 млн. тенге. Краткосрочные активы в отчетном периоде демонстрируют сокращение на 10,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 95 708 млн. тенге. Снижение текущих активов обусловлено, преимущественно, уменьшением прочих финансовых активов на 47,5% и торговой дебиторской задолженности на 32,1%. Денежные средства на конец 1 кв. 2018 г. выросли на 38,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 55 278 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 1 кв. 2018 г. составили 251 350 млн. тенге, увеличившись на 4,1% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. Росту обязательств в отчетном периоде способствовало увеличение долгосрочной части облигаций на 76,6% в результате размещения второго выпуска облигаций в 2017 г., кредиторской задолженности на 180,9%, авансов полученных на 8,1% и прочих текущих обязательств на 18,7%. При этом за год на конец отчетного периода наблюдается сокращение долгосрочной и краткосрочной части займов на 28,2% и 46,4%, соответственно вследствие погашения займа ЕБРР, отложенных налоговых обязательств на 0,9% и краткосрочной части облигаций на 10,1%.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2018 г. составил 389 260 млн. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост капитала обусловлен, преимущественно, увеличением нераспределенной прибыли на 55,6%, при этом резервы переоценки активов сократились на 16,1%.
 - По итогам первых трех месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 15 952 млн. тенге, которая увеличилась на 30% по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен увеличением валовой прибыли на 19,6%, сокращением административных расходов на 14,1% и восстановлением от обесценения в размере 156,4 млн. тенге.
 - Валовая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. составила 21 365 млн. тенге, увеличившись на 19,6% в

результате роста доходов Компании на 16,2%, при этом себестоимость увеличилась на 13,2%.

- Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 18 411 млн. тенге, увеличившись на 29,2% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается сокращение общих и административных расходов на 14,2%, увеличение расходов по реализации на 17,7% и восстановление от обесценения в размере 156,4 млн. тенге. Также в отчетном периоде сократились доходы от курсовой разницы на 40,6% по сравнению с прошлым годом, составив 1 556 млн. тенге, финансовые расходы на 39,2% и расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" на 47,3%.
- По итогам отчетного периода коэффициенты ликвидности демонстрируют понижающую динамику по сравнению с 1 кв. прошлого года за счет сокращения текущих активов на 10,3%, однако находятся в пределах принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. 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 41,7% и маржа чистой прибыли составила 36,1%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,65.

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.