

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ  
АО «АстанаГаз КМГ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

<b>Цель</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Выявление платежеспособности АО «АстанаГаз КМГ» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.</li> </ul>									
<b>Основание</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «АстанаГаз КМГ» №88/19-АГ/ОИ от 31.12.2019 г., заключенного между АО «АстанаГаз КМГ» и АО «Сентрас Секьюритиз».</li> </ul>									
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.</li> </ul>									
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «АстанаГаз КМГ» (далее - Компания) было создано как ТОО «АстанаГаз КМГ» решением Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» от 29 октября 2010 г. и зарегистрировано 26 ноября 2010 г. В 2014 г. Компания была преобразована в АО «АстанаГаз КМГ», которое является правопреемником ТОО «АстанаГаз КМГ». В 2016 г. была проведена перерегистрация юридического лица. Справка была выдана департаментом г.Астаны 20 октября 2016 г. Номер государственной регистрации №1730-1901-02-АК.</li> <li>▪ До июня 2018 г. Единственным участником Компании являлось АО «КазТрансГаз» (100% -ная доля в акционерном капитале) зарегистрированное 13 марта 2000 г. (перерегистрировано 09 июня 2004 г.) в соответствии с законодательством Республики Казахстан.</li> <li>▪ В июне 2018 г. АО «КазТрансГаз» произвело отчуждение в пользу АО «Фонд Национального благосостояния «Самрук-Казына» 50% простых акций Компании. В октябре 2018 г. АО «КазТрансГаз» произвело отчуждение в пользу АО «Baiterek Venture Fund» 50% простых акций Компании.</li> <li>▪ Единственным акционером АО «Baiterek Venture Fund» является АО «Казына капитал Менеджмент» (дочерняя организация АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек»).</li> <li>▪ Правительство Республики Казахстан является контролирующим акционером АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» и конечной контролирующей стороной Компании.</li> <li>▪ Виды деятельности Компании: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. деятельность в области инженерных изысканий и предоставления технических консультаций в области углеводородного сырья;</li> <li>2. эксплуатация магистральных и иных трубопроводов, в том числе водоводов;</li> <li>3. строительство нефтяных и газовых магистральных трубопроводов;</li> <li>4. транспортирование по трубопроводу;</li> <li>5. прочие строительно-монтажные работы на объектах магистральных газопроводов, эксплуатируемых Обществом;</li> <li>6. пуск и наладка смонтированного оборудования для собственных нужд.</li> </ol> </li> <li>▪ Юридический адрес: Республика Казахстан, г. Нур-Султан, район Есиль, ул. Кунаева 8</li> <li>▪ Место фактического нахождения: Республика Казахстан, г. Нур-Султан, район Есиль, ул. Кунаева 8.</li> </ul>									
<b>Кредитные рейтинги</b>	<p>Fitch Rating:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный кредитный рейтинг дефолта на уровне «BB»;</li> <li>▪ долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)»;</li> <li>▪ прогноз по рейтингам – «Позитивный».</li> </ul>									
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="vertical-align: top; width: 33%;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 ноября 2019 г.</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top; width: 33%;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fitch Ratings присвоило АО «АстанаГаз КМГ» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)», прогноз по рейтингам - «Позитивный».</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top; width: 33%;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 01 ноября 2019 г.</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Филиал некоммерческого АО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по г. Алматы произвело регистрацию предмета залога движимого имущества под выпуск купонных облигаций АО «АстанаГаз КМГ» (ISIN KZ2C00005841), возникшее на основании Договора залога б/н от 30.10.2019 г. Срок основного обязательства – 31.10.2029 г., размер основного обязательства – 10 000 000 тенге.</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul> </td> </tr> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 30 октября 2019 г.</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «АстанаГаз КМГ» передал в залог своего имущества на сумму 173 020 691 000,00 тенге. Процентное соотношение стоимости имущества,</li> </ul> </td> <td style="vertical-align: top;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> </td> </tr> </table>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 ноября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fitch Ratings присвоило АО «АстанаГаз КМГ» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)», прогноз по рейтингам - «Позитивный».</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 01 ноября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Филиал некоммерческого АО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по г. Алматы произвело регистрацию предмета залога движимого имущества под выпуск купонных облигаций АО «АстанаГаз КМГ» (ISIN KZ2C00005841), возникшее на основании Договора залога б/н от 30.10.2019 г. Срок основного обязательства – 31.10.2029 г., размер основного обязательства – 10 000 000 тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 30 октября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «АстанаГаз КМГ» передал в залог своего имущества на сумму 173 020 691 000,00 тенге. Процентное соотношение стоимости имущества,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 08 ноября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fitch Ratings присвоило АО «АстанаГаз КМГ» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)», прогноз по рейтингам - «Позитивный».</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>								
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 01 ноября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Филиал некоммерческого АО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» по г. Алматы произвело регистрацию предмета залога движимого имущества под выпуск купонных облигаций АО «АстанаГаз КМГ» (ISIN KZ2C00005841), возникшее на основании Договора залога б/н от 30.10.2019 г. Срок основного обязательства – 31.10.2029 г., размер основного обязательства – 10 000 000 тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>								
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 30 октября 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «АстанаГаз КМГ» передал в залог своего имущества на сумму 173 020 691 000,00 тенге. Процентное соотношение стоимости имущества,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>								

- переданного в залог, к общей стоимости активов эмитента – 60,89.
- 25 октября 2019 г.
    - Подписан Договор банковского займа между АО «АстанаГаз КМГ» и АО «Народный Банк Казахстана» на сумму 1 8777 489 712 тенге в рамках кредитной линии в целях инвестирования, проведения мероприятий, связанных с вводом в эксплуатацию магистрального газопровода «Сары-Арка» с датой закрытия по 23 октября 2026 г. размер ставки вознаграждения за пользование банковским займом в тенге составляет 12% годовых от суммы банковского займа, годовая эффективная ставка вознаграждения равна 12,9% годовых. Затраты на мероприятия не входят в сметную стоимость строительства и не могут трактоваться как расходы на «Строительство газопровода», что свидетельствует о соблюдении обязательств, предусмотренных пп. 12.1.9 п. 12.1 Проспекта второго выпуска негосударственных облигаций в пределах первой облигационной программы АО «АстанаГаз КМГ».
- Влияние нейтральное

### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается как нейтральный, так и позитивный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что международное агентство Fitch присвоило АО «АстанаГаз КМГ» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)», прогноз по рейтингам - «Позитивный». Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксировано.

### Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные облигации, без обеспечения
Код бумаги:	AKMGb2
ISIN:	KZ2C00005841
Объем выпуска:	102 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	102 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	102 млн. шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Вознаграждение:	Фиксированная ставка вознаграждения на весь срок обращения 10% годовых от номинальной стоимости облигации.
Период времени, применяемый для расчета вознаграждения:	Для расчета вознаграждения (купона) применяется временная база 360/30 (360 дней в году / 30 дней в месяце)
Периодичность и дата выплаты вознаграждения:	Выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, начиная со второго года обращения, через каждые 12 (двенадцать) месяцев с даты начала второго года обращения облигаций в течение всего срока обращения облигаций.
Валюта номинальной стоимости, валюта платежа по основному долгу и (или) начисленному вознаграждению по облигациям:	Тенге
Дата начала обращения:	04.07.2019 г.
Дата погашения облигаций:	04.07.2029 г.
Условия и порядок погашения облигаций:	Дата погашения облигаций – дата окончательного погашения облигаций будет дата по истечению 10 лет с даты начала обращения, на 4 (четвертый) рабочий день с даты, следующей за последним днем обращения облигаций. Способ погашения – путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций. Погашение оставшейся неамортизированной суммы основного долга по облигациям осуществляется с одновременной выплатой последнего купонного вознаграждения. Выплата производится в тенге на 4 (четвертый) рабочий день с даты, следующей за последним днем обращения облигаций, путем перевода денег (в тенге) на текущие счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре держателей облигаций по состоянию на дату фиксации. В случае, если держателем облигаций будет в тенге при наличии у держателя облигаций банковского

Право эмитента выкупить облигаций:	счета в тенге на территории Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту (исключительно Доллар США или Евро) при осуществлении выплаты допускается в случае получения Эмитентом не позднее, чем за 3 (три) рабочих дней до дня соответствующей выплаты от держателя Облигаций - нерезидента Республики Казахстан соответствующего письменного заявления. Указанная конвертация осуществляется по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на дату осуществления выплаты. Конвертация тенге в иную валюту (исключительно Доллар США или Евро) производится за счет держателя облигаций – нерезидента Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту при осуществлении выплаты по облигациям в пользу держателя облигаций – резидента Республики Казахстан не допускается. По решению Совета директоров Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. 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. Выкуп размещенных облигаций должен быть произведен Эмитентом в случае нарушения условий, предусмотренных Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и Проспектом выпуска облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Финансирование проекта «Финансирование строительства магистрального газопровода «Сарыарка» (I этап, участок Кызылорда-Астана), включая оплату расходов по строительству I этапа магистрального газопровода (МГ) «Сарыарка», включая строительство, пуско-наладку, и прочие расходы, связанные со строительством.
Предмет залога	Включает: 1) право требования денег, имеющихся на сберегательном счете или которые поступят на сберегательный счет и залог денег в объеме 100% (сто процентов) от любых платежей, поступающих на счета Эмитента в будущем, в любое время в течение всего периода обеспечения, за исключением денег, поступивших от первичного размещения Проспекта в размере общей стоимости согласно п.2.2. (б) Договора залога 1 от 30 октября 2019 г., в рамках 173 020 691 000 тенге за исключением неснижаемого остатка в размере 10 000 000 тенге. Эмитент обязан обеспечивать остаток денежных средств на текущем счете Эмитента в размере не менее 10 000 000 тенге (десять миллионов тенге).

Источник: Проспект выпуска эмитента, Договор залога №1 от 30 октября 2019 г.

#### **Ограничения ковенанты**

1. не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
2. не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
4. не изменять организационно-правовую форму;
5. обеспечение сохранения 100% (сто процентов) акций Эмитента в собственности (под контролем) действующих на дату регистрации Проспекта акционеров, чьим конечным бенефициарным собственником является Республика Казахстан в течение всего срока обращения Облигаций;
6. поддержание долгосрочного рейтинга дефолта Эмитента, присвоенного от любого из трех международных рейтинговых агентств (S&P Global Ratings и/или Fitch Ratings и/или Moody's Investors Service), на уровне не ниже «BB-» в течение всего срока обращения Облигаций;
7. окончание строительства и ввод магистрального газопровода «Сарыарка» (I этап, участок Кызылорда-Астана) («Проект» или «Строительство газопровода») в эксплуатацию, подтвержденный актом ввода в эксплуатацию, подписанным уполномоченными лицами не позднее 30.09.2020 г.;
8. обеспечение исполнения Графика строительства газопровода, указанного в Приложении №1 1 к Проспекту с учетом соответствия срока завершения Строительства газопровода и отсутствия влияния на срок, указанный в п. 12,1.3;



9. заключение договора аренды магистрального газопровода «Сарыарка» (1 этап, участок Кызылорда-Астана) с арендатором газопровода (далее-Договор аренды газопровода) не позднее 30.06.2020 г.;
10. поддержание действительности Договора аренды газопровода в течение всего срока обращения Облигаций;
11. не предоставление Эмитентом любого своего имущества, акций Эмитента и прав требования на любые денежные потоки и счета Эмитента в обеспечение исполнения обязательств третьим лицам, в т.ч. прав требований по Договору аренды газопровода и иным договорам;
12. обеспечение отсутствия превышения стоимости Проекта на 10 (десять) и более процентов от общей стоимости Строительства газопровода на дату регистрации Проспекта;
13. обеспечение финансирования любого превышения общей стоимости Строительства газопровода собственными средствами Эмитента;
14. обеспечение отсутствия неисполнения Эмитентом любого своего обязательства по погашению финансовой задолженности перед любыми третьими лицами, включая, но не ограничиваясь, любого из кредиторов, включая любых держателей облигаций, Строительства газопровода, и если такое неисполнение продолжается 45 (сорок пять) и более рабочих дней вследствие чего (либо по иному основанию) какой-либо из кредиторов, включая любых держателей облигаций, потребовал или получает право потребовать досрочного выкупа облигаций Эмитентом (кросс-дефолт), в т.ч. в судебном порядке и/или путем предъявления к текущим счетам Эмитента инкассовых поручений, платежных требований, исполнительных листов и/или наложения ареста на денежные средства на сумму свыше эквивалента 1% от балансовой стоимости активов Эмитента в совокупности в каждом календарном году;
15. обеспечение целевого использования средств, получаемых по выпуску, а также финансирования, предоставленного акционерами Эмитента, и средств, полученных в результате размещения первого выпуска облигаций Эмитента в пределах первой облигационной программы по целевому назначению, то есть на цели оплаты расходов по Строительству газопровода;
16. обеспечение Эмитентом сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных / эмиссионных ценных бумаг, в соответствии с требованиями Фондовой биржи;
17. обеспечение Эмитентом срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного требованиями Фондовой биржи;
18. предоставление Представителю держателей облигаций в срок не позднее 01.05.2020 г. и далее ежегодно информации о потоках, закладываемых в прогнозе выплат между арендатором по Договору аренды газопровода и Эмитентом;
19. заключение Договора залога 1 с ПДО о налоге 1) прав требования денег, имеющихся на счетах Эмитента, указанные в Договоре залога 1 и денег в объеме 100% (сто процентов) от любых платежей, поступающих на счета Эмитента, указанные в Договоре залога 1 в будущем в любое время в течении всего Периода обеспечения, за исключением денег, поступивших от первичного размещения Проспекта, в размере общей стоимости Обеспеченных обязательств, указанных в Договоре залога 1 не покрытых предметом залога, указанного далее в п.п.2) п. 12.1.15 2) денег на счетах Эмитента, указанных в Договоре залога 1 в размере 10 000 000 (десять миллионов) тенге, которые является неснижаемым остатком до окончания Периода обеспечения с регистрацией Договора залога 1 в НАО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» (или его преемнике в случае изменений в законодательстве) в срок не позднее 90 (девяносто) рабочих дней с даты начала обращения облигаций.
20. заключение Договора залога с ПДО о залоге прав требований денег в размере 100% (сто процентов) от любых платежей, поступающих Эмитенту по Договору аренды газопровода в рамках общей стоимости Обеспеченных обязательств и его регистрация в НАО «Государственная корпорация «Правительство для граждан» (или его преемнике в случае изменений в законодательстве) в срок не позднее 90 (девяносто) рабочих дней с даты принятия Постановления Правительства Республики Казахстан в отношении обременения газопровода как стратегического объекта правами третьих лиц (далее - Договор залога 2).

В случае нарушения ограничений (ковенантов), предусмотренных Проспектом, Эмитент в течение 2 (двух) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством размещения информации на официальном сайте Фондовой биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на интернет-ресурсе ДФО ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)).

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх.№03-10/17 от 13.01.2020 г.	Согласно данным письма, денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы на сумму 30 220 800 101 тенге (платежные поручения).

Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№03-10/697 от 05.07.2019 г.	Согласно реестру держателей ценных бумаг размещение облигаций не производилось.
Выкуп облигаций	Реестр держателей облигаций на 01.01.2020 г., предоставленный АО «Центральный Депозитарий Ценных бумаг»	Согласно реестру держателей ценных бумаг выкуп облигаций не производился.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №03-10/1280 от 05.11.2019 г., исх. №03-10/1376 от 03.12.2019 г., исх. №03-10/15 от 13.01.2020 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	-	За период с 01.04.2019 г. по 30.06.2019 г. выплата вознаграждения по облигациям не осуществлялась. Согласно Проспекту выпуска облигаций, выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, начиная со второго года обращения, через каждые 12 (двенадцать) месяцев с даты начала второго года обращения облигаций в течение всего срока обращения облигаций. Период ближайшей купонной выплаты с 04.07.2021 г. по 08.07.2021 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2019 г. размещена на сайте KASE.	Проведен анализ финансового состояния за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Получено письмо от Эмитента исх.№03-11/119 от 24.02.2020 г.	Согласно письму по состоянию на 31.12.2019 г. стоимость предмета залога составляет 27 946 835 148,78 тенге. Эмитент предоставил выписку за период с 01.10.2019 г. по 31.12.2019 г., выданную АО «Евразийский Банк Развития».

## Анализ финансовой отчетности

### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 015	2 016	2 017	2018	2019	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	3 634 915	1 697	176	1 741 651	257 648 194	14693%
Нематериальные активы	0	0	0	0	8 850	100%
Авансы выданные за долгосрочные активы	0	0	0	117 000	0	-100%
Предоплата по КПН	0	0	0	81 741	251 155	207%
НДС к возмещению	543 887	111 140	111 385	284 657	28 894 584	10051%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>4 178 802</b>	<b>112 837</b>	<b>111 561</b>	<b>119 108</b>	<b>286 802 783</b>	<b>141%</b>
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Товарно-материальные запасы	742	368	0	0	0	0%
Предоплата по КПН	0	170	455	0	0	0%
Предоплата по прочим налогам	231	231	5	0	0	0%
Прочие краткосрочные активы	179	766	714	8 916	3 620	-59%
Денежные средства и их эквиваленты	3 126	27 215	33 861	48 767 308	32 394 400	-34%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>4 278</b>	<b>28 750</b>	<b>35 035</b>	<b>48 776 224</b>	<b>32 398 020</b>	<b>-34%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>4 183 080</b>	<b>141 587</b>	<b>146 596</b>	<b>167 884</b>	<b>319 200 803</b>	<b>90%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Обязательства по облигациям и займам	481 303	522 404	0	85 425 000	202 864 371	137%
Обязательства по ликвидации газопроводов и восстановлению участка	0	0	0	0	6 265 001	100%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>481 303</b>	<b>522 404</b>	<b>0</b>	<b>85 425 000</b>	<b>209 129 372</b>	<b>145%</b>
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Обязательства по облигациям и займам	0	0	564 136	110 000	0	-100%
Торговая кредиторская задолженность	0	37	28	1 641 535	30 141 337	1736%
Прочие налоги к уплате	0	736	23	11 311	338 288	2891%
Прочие краткосрочные обязательства	14 446	1 304	5 376	20 709	108 732	425%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>14 446</b>	<b>2 077</b>	<b>569 563</b>	<b>1 783 555</b>	<b>30 588 357</b>	<b>1615%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>495 749</b>	<b>524 481</b>	<b>569 563</b>	<b>87 208 555</b>	<b>239 717 729</b>	<b>175%</b>

<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	3 935 538	3 996 694	4 035 964	84 911 556	84 911 556	0%
Дополнительно оплаченный капитал	68 597	68 597	68 597	68 597	68 597	0%
Накопленный убыток	-316 804	-4 448 185	-4 527 528	-4 304 435	-5 497 079	28%
<b>Итого капитал</b>	<b>3 687 331</b>	<b>-382 894</b>	<b>-422 967</b>	<b>80 675 718</b>	<b>79 483 074</b>	<b>-1%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>4 183 080</b>	<b>141 587</b>	<b>146 596</b>	<b>167 884</b>	<b>319 200 803</b>	<b>90%</b>

Источник: Данные компании

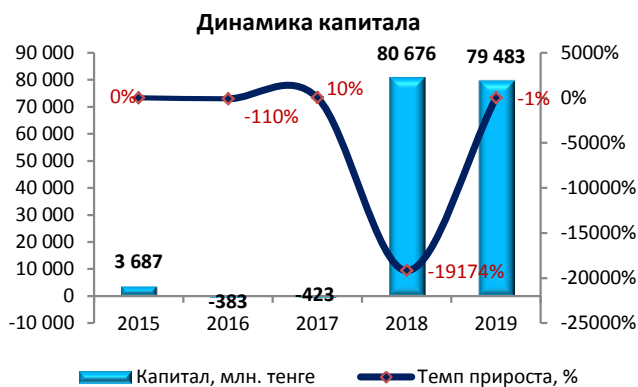
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные компании



Источник: Данные компании



Источник: Данные компании

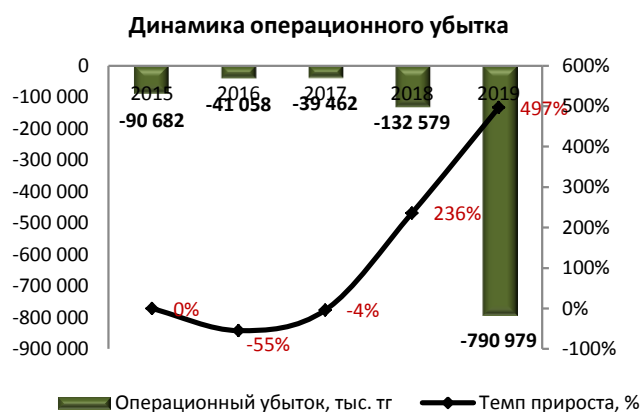
## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

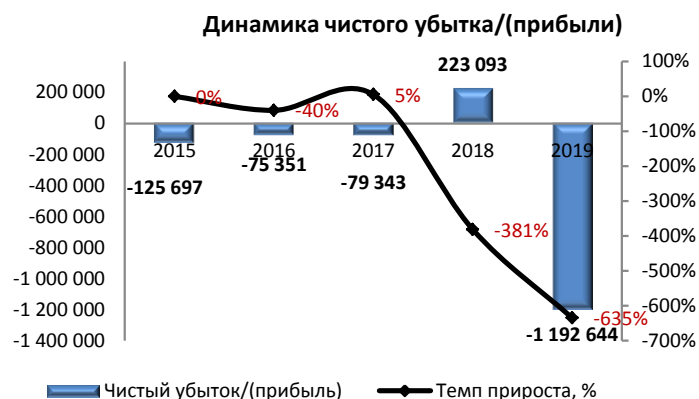
	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	Изм. за год, %
Общие и административные расходы	-90 682	-41 058	-39 462	-132 579	-680 402	413%
Прочие операционные убытки	0	0	0	0	-110 577	100%
<b>Убыток от операционной деятельности</b>	<b>-90 682</b>	<b>-41 058</b>	<b>-39 462</b>	<b>-132 579</b>	<b>-790 979</b>	<b>497%</b>
Доход/(убыток) от курсовой разницы, нетто	0	0	0	-1 101	513	-147%
Финансовые доходы	0	0	1 895	374 207	105 571	-72%
Финансовые расходы	-35 015	-37 213	-41 732	-17 434	-507 749	2812%
Прочие прибыли (убытки), нетто	0	2 920	-44	0	0	0%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-125 697</b>	<b>-75 351</b>	<b>-79 343</b>	<b>223 093</b>	<b>-1 192 644</b>	<b>-635%</b>
Расход по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
<b>Чистый убыток (прибыль) за отчетный период</b>	<b>-125 697</b>	<b>-75 351</b>	<b>-79 343</b>	<b>223 093</b>	<b>-1 192 644</b>	<b>-635%</b>
Прочий совокупный доход (убыток)	0	0	0	0	0	0%
<b>Итого совокупный убыток за отчетный период</b>	<b>-125 697</b>	<b>-75 351</b>	<b>-79 343</b>	<b>223 093</b>	<b>-1 192 644</b>	<b>-635%</b>

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

	2015	2016	2017	2018	2019
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-92 152	-35 733	-32 624	213 930	-2 576 738
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	0	11 176	0	-117 007 347	-117 563 660
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	12 510	48 646	39 270	165 526 864	103 767 490
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-79 642</b>	<b>24 089</b>	<b>6 646</b>	<b>48 733 447</b>	<b>-16 372 908</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного	82 768	3 126	27 215	33 861	48 767 308
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного</b>	<b>3 126</b>	<b>27 215</b>	<b>33 861</b>	<b>48 767 308</b>	<b>32 394 400</b>

Источник: Данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

**Контроль выплаты купонных вознаграждений**

№	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
1	KZ2C00005841	04.07.2019	04.07.2029	10,0%	1 000	102 000 000	KZT	один раз в год, начиная со второго года обращения

Источник: Проспект выпуска облигаций

**График выплаты купонного вознаграждения и основного долга по облигациям (ISIN-KZ2C00005841)**

ISIN	Ед.изм.	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
KZ2C00005841	тыс.тенге	-	-	19 989 410	19 989 409	19 989 409	19 989 410	19 989 412

Источник: Данные компании, расчеты CS

Согласно графику купонных выплат, в 2020 г. не ожидается выплата вознаграждений по облигациям. В Проспекте выпуска облигаций указано, что выплата купонного вознаграждения производится один раз в год, начиная со второго года обращения, через каждые 12 (двенадцать) месяцев с даты начала второго года обращения облигаций в течение всего срока обращения облигаций.

**Финансовые коэффициенты**

Финансовые коэффициенты	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA (%) чистая прибыль	-3,00%	-3,48%	-55,06%	0,27%	-0,49%
ROE (%) чистая прибыль	-25,35%	-14,77%	-14,50%	0,51%	-0,73%
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы / Общий капитал	0,12	3,74	4,00	0,52	0,75
Займы / Капитал	0,13	-1,36	-1,33	1,08	2,93
Займы / Активы	0,12	3,69	3,85	0,52	0,73
Обязательства/Капитал (<7)	0,13	-1,37	-1,35	1,08	3,02
Обязательства/Активы	0,12	3,70	3,89	0,52	0,75
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность (> 2)	0,30	13,84	0,06	27,35	1,06
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,23	13,47	0,06	27,35	1,06
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,22	13,10	0,06	27,34	1,06

Источник: Данные Компании, расчеты CS



- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы Компании составили 319 201 млн. тенге, что на 90% выше активов годом ранее, преимущественно, за счет роста основных средств с 1 742 млн. тенге до 257 648 млн. тенге, который связан со строительством магистрального газопровода «Сары-Арка» с маршрутом прокладки I этапа в направлении «Кызылорда-Жезказган-Темиртау-Нур-Султан» по территории Кызылординской (км 0-178), Карагандинской (км 178-943) и Акмолинской областей (км 943-1.061). По состоянию на 31 декабря 2019 г. Компания завершила строительство газопровода. При этом, краткосрочные активы продемонстрировали снижение на 34% до 32 398 млн. тенге в результате сокращения денежных средств и их эквивалентов на 34% до 32 394 млн. тенге и прочих краткосрочных активов на 59% до 4 млн. тенге.
  - Обязательства составили 239 718 млн. тенге, что на 175% выше показателя годом ранее в результате повышения обязательств по облигациям (ISIN-KZ2C00005676, ISIN-KZ2C00005841) и займам в АО «Народный Банк Казахстан» в 2,4 раза до 202 864 млн. тенге. При этом, краткосрочные обязательства увеличились в 17,2 раза до 239 718 млн. тенге в связи с увеличением обязательств по торговой кредиторской задолженности с 1 642 млн. тенге до 30 141 млн. тенге. Кредиторская задолженность по состоянию на 31 декабря 2019 г. в основном относится к приобретению строительно-монтажных работ для проекта «Строительство магистрального газопровода «Сары-Арка».
  - Капитал по состоянию на 31 декабря 2019 г. составил 79 483 млн. тенге, снизившись за год на 1% за счет роста накопленного убытка на 28% до 5 497 млн. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Компания зафиксировала итоговый убыток на сумму 1 193 млн. тенге против прибыли годом ранее на сумму 223 млн. тенге. Появление чистого убытка за отчетный период связано с ростом общих и административных расходов в 5,1 раза до 680 млн. тенге, повышением финансовых расходов в 29,1 раза до 508 млн. тенге.
  - В отчетном периоде финансовые коэффициенты рентабельности, платежеспособности и ликвидности продемонстрировали ухудшение, в частности, показатель долговой нагрузки (соотношение обязательств к капиталу) составил 3,02 (2018 г.: 1,08), показатель текущей ликвидности равен 1,06 (2018 г.: 27,35). В отчетном периоде зафиксирован чистый убыток за отчетный период против прибыли годом ранее, в связи с чем показатели рентабельности ухудшились.
- По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.  
Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.