

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «АстанаГаз КМГ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 г.**

Цель	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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.
Основание	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «АстанаГаз КМГ» №28/19-АГ/ПД от 15.03.2017 г., заключенного между АО «АстанаГаз КМГ» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «АстанаГаз КМГ» 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. ▪ 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. ▪ 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. ▪ Единственным акционером АО «Baiterek Venture Fund» является АО «Казына капитал Менеджмент» (дочерняя организация АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек»). ▪ Правительство Республики Казахстан является контролирующим акционером АО «Фонд национального благосостояния «СамрукКазына», АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» и конечной контролирующей стороной Компании. ▪ Виды деятельности Компании: <ol style="list-style-type: none"> 1. деятельность в области инженерных изысканий и предоставления технических консультаций в области углеводородного сырья; 2. эксплуатация магистральных и иных трубопроводов, в том числе водоводов; 3. строительство нефтяных и газовых магистральных трубопроводов; 4. транспортирование по трубопроводу; 5. прочие строительно-монтажные работы на объектах магистральных газопроводов, эксплуатируемых Обществом; 6. пуск и наладка смонтированного оборудования для собственных нужд. ▪ Юридический адрес: Республика Казахстан, г. Нур-Султан, район Есиль, ул. Кунаева 8. Место фактического нахождения: Республика Казахстан, г. Нур-Султан, район Есиль, ул. Кунаева 8.
Кредитные рейтинги	<p>Fitch Rating:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ долгосрочный кредитный рейтинг дефолта на уровне «BB»; ▪ долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A (kaz)»; ▪ прогноз по рейтингам – «Позитивный».
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 сентября 2019 г. <ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «АстанаГаз КМГ» уведомило Казахстанскую фондовую биржу (далее - KASE) о том, что 29 октября 2019 г. в 10:00 часов, г. Нур-Султан состоится внеочередное общее собрание акционеров АО «АстанаГаз КМГ» со следующей повесткой дня: <ul style="list-style-type: none"> - Утверждение Положение о Совете директоров Общества в новой редакции; - Заключение Обществом крупной сделки, в результате которой Обществом отчуждается (может быть отчужденно) имущество, стоимость которого составляет пятьдесят и более процентов от общего размера балансовой стоимости активов Общества на дату принятия решения о сделке. Информация о проведении собрания размещена на интернет-сайте KASE - ▪ Влияние нейтральное

	http://kase.kz/files/emitters/AKMG/akmg_special_shareholders_meeting_info_291019_1102.pdf	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 сентября 2019 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Решением Правления KASE с 30 сентября 2019 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2C00005841 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», AKMGb2; 1 000 тенге, 102,0 млрд тенге; 04.07.19 – 04.07.29; годовой купон 10,00 % годовых; 30/360) АО «АстанаГаз КМГ» (г. Нур-Султан). Более подробная информация о выпуске указанных облигаций опубликована на интернет-сайте KASE по адресу http://kase.kz/ru/bonds/show/AKMGb2/ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 02 сентября 2019 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Национальный Банк Республики Казахстан на основании пункта 7 статьи 12 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее-РЦБ) и пункта 27 приложения 1 к Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан №248 произвел регистрацию изменений и (или) дополнений в проспект выпуска облигаций АО «АстанаГаз КМГ», в связи с изменением дополнительных ковенант (ограничений), не предусмотренных Законом о РЦБ. Полная информация размещена на интернет-сайте KASE по адресу https://kase.kz/files/emitters/AKMG/akmgf9_AKMGb2_izm_020919.pdf 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 09 июля 2019 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «АстанаГаз КМГ» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2019 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> - общее количество объявленных простых акций компании составляет 42 492 166 штук; - размещено 42 455 778 простых акций компании; - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются: <ul style="list-style-type: none"> - АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (простые акции - 21 227 889 шт., доля в общем количестве размещенных акций компании -50,0%); - АО «Baiterek Venture Fund» (простые акции - 21 227 889 шт., доля в общем количестве размещенных акций компании -50,0%). 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 04 июля 2019 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «АстанаГаз КМГ» привлекло на KASE 102,0 млрд. тенге, разместив десятилетние облигации KZ2C00005841 (AKMGb2) под 10,0 % годовых. Цель получения займа – строительство магистрального газопровода «Сарыарка». 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 03 июля 2019 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «Банк Развития Казахстана» (дочерняя организация АО «Национальный управляющий холдинг – «Байтерек») и Евразийский банк развития (далее - ЕАБР) открыли финансирование первого этапа строительства магистрального газопровода «Сарыарка» (далее-Проект). Соответствующее соглашение стороны подписали 03 июля 2019 г. в г. Нур-Султан. Согласно, утвержденной Банками схемами финансирования, ЕАБР, как лидер синдиката, приобрел облигации проектной компании АО «АстанаГаз КМГ» (дочерняя компания АО «ФНБ «Самрук-Казына») в размере 102 млрд. тенге сроком на 10 лет. Источниками финансирования явились средства ЕАБР на 51 млрд. тенге и заимствование средств у БРК на аналогичную сумму. Таким образом, общая сумма финансирования Проекта со стороны БРК и ЕАБР составила 102 млрд. тенге при общей стоимости Проекта 267,3 млрд. тенге. Финансирование проекта осуществлено через облигационную программу, в рамках которой размещено два выпуска облигаций: на 85 млрд. тенге и 102 млрд. тенге. Первый выпуск облигаций (ISIN KZ2C00005676) успешно размещен в декабре 2018 г., второй выпуск облигаций (ISIN KZ2C00005841) размещен в июле 2019 г. Полная информация размещена на интернет-сайте KASE по адресу http://kase.kz/files/emitters/BRKZ/brkz_reliz_050719_2.pdf 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В отчетном периоде корпоративные события носят, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел размещение облигаций KZ2C00005841 (AKMGb2) на сумму 102,0 млрд. тенге, под 10,0% годовых для строительства магистрального

газопровода «Сарыарка». Кроме того, с июля 2019 г. АО «Банк Развития Казахстана» начинает финансировать совместно с Евразийским банком развития первый этап строительства магистрального газопровода «Сарыарка».

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 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.
Право эмитента выкупить облигаций:	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.

Источник: Проспект выпуска эмитента

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 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 30.06.2020г.;
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 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) и на интернет-ресурсе ДФО (www.dfo.kz).

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх.№03-10/1171 от 11.10.2019 г.	Согласно данным письма, денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы на сумму 43 842 358 154 тенге (платежные поручения).
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх.№03-10/697 от 05.07.2019 г.	Согласно письму в отчетном периоде произведено размещение облигаций в количестве 102 млн. шт. На дату 01.10.2019 г. размещено 102 000 000 шт.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №03-10/1161 от 10.10.2019 г., исх. №03-10/1162 от 10.10.2019 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	Предоставлена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	-	На момент подготовки отчета ПДО, договор залога не был заключен между Эмитентом и ПДО, в связи с чем ПДО не имел возможности осуществить контроль и мониторинг залогового имущества. Заключение Договора залога осуществлено в послеотчетный период.

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы:						
Основные средства	0	7 587	18 521	44 543	53 713	608%
Незавершенное строительство	0	1 734 064	3 049 566	92 684 637	189 655 913	10837%
Нематериальные активы	0	0	2 092	1 891	9 342	100%
Авансы, выданные за долгосрочные активы	0	117 000 000	117 000 000	68 892 097	11 354 661	-90%
Предоплата по КПН	589	81 741	219 766	240 928	247 073	202%
НДС к возмещению	111 413	284 657	284 657	10 363 753	21 260 137	7369%
Итого долгосрочных активов	112 002	119 108 049	120 574 602	172 227 849	222 580 839	87%
Краткосрочные активы:						
Товарно-материальные запасы	0	0	0	2 336	1 053	100%
Предоплата по прочим налогам	0	0	5 718	0	0	0%
Прочие краткосрочные активы	178	8 916	5 273	3 018	225 203	2426%
Денежные средства и их эквиваленты	108 452	48 767 308	49 389 873	2 374 100	61 324 951	26%
Итого краткосрочных активов	108 630	48 776 224	49 400 864	2 379 454	61 551 207	26%
Итого активов	220 632	167 884 273	169 975 466	174 607 303	284 132 046	69%
Обязательства и капитал						
Долгосрочные обязательства:						
Обязательства по облигациям	0	85 425 000	87 560 625	89 696 250	196 296 875	130%
Резерв по ликвидации газопроводов и восстановлению участка	0	0	0	2 747 124	5 883 241	100%
Итого долгосрочных обязательств	0	85 425 000	87 560 625	92 443 374	202 180 116	137%
Краткосрочные обязательства:						
Займы	110 000	110 000	110 000	110 000	0	-100%
Торговая кредиторская задолженность	0	1 641 535	1 615 435	1 640 974	1 869 974	14%
Обязательства по налогам	8	11 311	13 231	15 776	20 581	82%
Прочие краткосрочные обязательства	1 192	20 709	19 348	9 993	80 352	288%
Итого краткосрочных обязательств	111 200	1 783 555	1 758 014	1 776 743	1 970 907	11%
Итого обязательства	111 200	87 208 555	89 318 639	94 220 117	204 151 023	134%
Капитал:						
Уставный капитал	4 611 556	84 911 556	84 911 556	84 911 556	84 911 556	0%
Дополнительно оплаченный капитал	68 597	68 597	68 597	68 597	68 597	0%
Накопленный убыток	-4 570 721	-4 304 435	-4 323 326	-4 592 967	-4 999 130	16%
Итого капитал	109 432	80 675 718	80 656 827	80 387 186	79 981 023	-1%
Итого обязательства и капитал	220 632	167 884 273	169 975 466	174 607 303	284 132 046	69%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

Наименование	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. за год, %
Общие и административные расходы	-26 274	-132 579	-38 395	-98 703	-261 450	895%
Прочие операционные убытки	0	0	0	-111 492	-111 254	100%
Убыток от операционной деятельности	-26 274	-132 579	-38 395	-210 195	-372 704	1319%
Финансовые расходы/(доходы), нетто	-16 919	356 773	19 292	-78 965	-322 459	1806%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	0	-1 101	289	628	468	100%
Прочие расходы/(доходы)	0	0	-77	0	0	0%
Убыток до налогообложения	-43 193	223 093	-18 891	-288 532	-694 695	1508%
Расход по подоходному налогу	0	0	0	0	0	0%
Чистый убыток за отчетный период	-43 193	223 093	-18 891	-288 532	-694 695	1508%
Прочий совокупный доход/(убыток)	0	0	0	0	0	0%
Итого совокупный убыток за отчетный период	-43 193	223 093	-18 891	-288 532	-694 695	1508%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Денежные потоки от операционной деятельности					
Полученные проценты по депозитам	438	460 622	782 142	902 094	2 460 722
Прочие поступления	201	0	209	210	480
Платежи поставщикам за товары и услуги	-3 194	-44 723	-58 484	-172 589	-612 238
Выплаты процентов по займу	-122 842	-105 888	0	0	0
Выплаты по заработной плате	-20 324	-59 715	-64 743	-168 070	-324 963
Платежи по налогам и другим обязательным платежам	-6 552	-28 325	-20 885	-34 016	-69 154
Платежи по социальным отчислениям и ОПВ	0	0	0	-19 478	-40 917
Авансы выплаченные	0	-6 052	0	0	0
Прочие выплаты	0	-1 989	-3 173	-13 799	-379 231
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-152 273	213 930	635 066	494 352	1 034 699
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Выбытие при приобретении основных средств	0	-7 347	-12 501	0	0
Авансы, выданные за долгосрочный актив	0	-117 000 000	0	-46 885 142	-90 355 958
Приобретение нематериальных активов	0	0	0	-2 418	-11 098
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	0	-117 007 347	-12 501	-46 887 560	-90 367 056
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Увеличение акционерного капитала	575 592	80 875 592	0	0	0
Поступления по краткосрочным займам	110 000	85 110 000	0	0	102 000 000
Погашение займов	-458 728	-458 728	0	0	-110 000
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	226 864	165 526 864	0	0	101 890 000
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	74 591	48 733 447	622 565	-46 393 208	12 557 643
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	33 861	33 861	48 767 308	48 767 308	48 767 308
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	108 452	48 767 308	49 389 873	2 374 100	61 324 951

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
1	KZZ2C00005841	04.07.2019 г.	04.07.2029 г.	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 (KZ2C00005841)

ISIN	Ед.изм.	2019П	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: Расчеты CS

Согласно графику купонных выплат в 2019-2020 гг. не ожидается выплата вознаграждения. 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. Выплата вознаграждения производится одновременно с частью суммы основного долга по облигациям.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	0,50	0,52	0,53	0,53	0,71
Займы / Капитал	1,01	1,08	1,11	1,14	2,48
Займы / Активы	0,50	0,52	0,53	0,52	0,70
Обязательства/Капитал (<7)	1,02	1,08	1,11	1,17	2,55
Обязательства/Активы	0,50	0,52	0,53	0,54	0,72
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	0,98	27,35	28,10	1,34	31,23
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,98	27,35	28,10	1,34	31,23
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,98	27,34	28,09	1,34	31,12

Источник: Данные Компании, Расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы Компании составили 284 132 млн. тенге, увеличившись с начала года на 69% преимущественно за счет роста долгосрочных активов на 87%, доля которых в общей сумме активов составляет 78% или 222 581 млн. тенге. При этом краткосрочные активы также продемонстрировали рост с начала года на 26% до 61 551 млн. тенге в основном за счет увеличения денежных средств и их эквивалентов в виде текущих счетов в банках (АО «Народный Банк» и Евразийский Банк развития) на 26% до 61 325 млн. тенге. Рост долгосрочных активов связан, преимущественно, с повышением активов в виде незавершенного строительства на 10 837% до 189 656 млн. тенге. Отметим, что в 2018 г. Компания начала строительство магистрального газопровода «Сарыарка» с маршрутом прокладки I этапа в направлении «Кызылорда-Темиртау-Нур-Султан» по территории Кызылординской (км 0-178), Карагандинской (км 178-943) и Акмолинской областей (км 943-1 061,3). По состоянию на 30 сентября 2019 г. Компания завершила строительство 1061,3 км. газопровода из общего расстояния в 1061,3 км.
 - Обязательства составили 204 151 млн. тенге, что на 134% выше показателя с начала года. Повышение обязательств, преимущественно, связано с увеличением долгосрочных обязательств по облигациям, номинированные в национальной валюте Республики Казахстан, на 130% до 196 297 млн. тенге и наличием резерва по ликвидации газопровода и восстановлению участка в размере 5 883 млн. тенге. При установке магистральных газопроводов, Компания в полном объеме создала резерв для будущих затрат по вводу из эксплуатации данных газопроводов на дисконтированной основе с учетом долгосрочного темпа инфляции в 5,5% и ставки дисконта в размере 9,16%. Резерв по ликвидации газопроводов и восстановлению участка в сумме 5 883 млн. тенге представляют собой текущую стоимость затрат по ликвидации газопровода и восстановлению участка, относящихся к основным средствам, которые, как ожидается будут понесены в 2019 г. В структуре краткосрочных обязательств отметим рост торговой и кредиторской задолженности на 14% до 1 870 млн. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 288% до 80 млн. тенге. Краткосрочная кредиторская задолженность в основном относится к приобретению проектно-сметной документации для проекта «Строительство магистрального газопровода «Сарыарка».
 - Капитал по состоянию на 30 сентября 2019 г. равен 79 981 млн. тенге, снизившись с начала года на 1% за счет роста накопленного убытка на 16% до 4 999 млн. тенге.
 - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., зафиксирован итоговый убыток на сумму 694 млн. тенге против убытка годом ранее в размере 43 млн. тенге. Увеличение итогового убытка, преимущественно, связано с ростом финансовых расходов, нетто, на 1806% до 322 млн. тенге, увеличением общих и административных расходов на 895% до 261 млн. тенге и наличием прочих операционных убытков до 111 млн. тенге. При этом, доход от курсовой разницы составил 468 тыс. тенге.
 - Среди финансовых коэффициентов отметим оптимальный уровень долговой нагрузки, так как финансовый леверидж составил 2,55 и не превышает 7, высокий уровень ликвидности, что может

свидетельствовать об оптимальном финансовом положении Компании.

- По состоянию на 01.10.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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