



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 30.06.2020 г.**

**Цель** Выявление платежеспособности АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (далее – «Эмитент», «Компания», «Корпорация», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (ISIN-KZ2C00002426) и САЕРb2 (ISIN-KZ2C00003291).

**Основание** Пункты 2.1-2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г. и №05.2015 от 28.04.2015 г., заключенных между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение** По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента удовлетворительное, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска Облигаций соблюдены.

**Общая информация**

- Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес-идентификационный номер: 080840005767).
- Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана, передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.
- Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.
- По состоянию на 30 июня 2020 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (94,2%), KIF ENERGY S.A.R.L. (4,35%) и АО «BAITEREK VENTURE FUND» (1,45%).
- Окончательными акционерами Корпорации на 30 июня 2020 г. являются г-н А. Клебанов, г-н С. Кан, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».
- Уставной капитал по состоянию на 30 июня 2020 г. составляет 46 043 272 тыс. тенге.

**Акционеры**

Наименование акционеров	Местоположение	Доля
АО «ЦАТЭК»	Казахстан	94,2%
KIF ENERGY S.A.R.L.	Люксембург	4,35%
АО «BAITEREK VENTURE FUND»	Казахстан	1,45%

*Источник: Пояснительная записка к предварительной консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 30.06.2020 г.*

**Рейтинги****Fitch Ratings:**

▪ 17.03.2020 г. АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» сообщило об отзыве Fitch Ratings рейтинга компании и ее дочерних организаций.

**Состав группы**

Дочерние предприятия	Доля	Местоположение	Основная деятельность
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	100%	г. Павлодар	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»	100%	г. Петропавловск	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии
АО «Акмолинская Распределительная Электросетевая Компания»	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 30.06.2020 г.*

**Корпоративные события****Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

▪ 26 июня 2020 г.	▪ АО «ЦАЭК» выплатило десятое купонное вознаграждения по своим облигациям KZ2C00001291 (САЕРb2) на сумму 136 500 000 тенге.	▪ Характер положительный
▪ 22 июня 2020 г.	▪ АО «ЦАЭК» подтвердило частичный выкуп облигаций в количестве 6 864 007 шт.	▪ Характер положительный
▪ 16 июня 2020 г.	▪ АО «ЦАЭК» подтвердило частичный выкуп облигаций в количестве 11 440 011 шт.	▪ Характер положительный
▪ 21 мая 2020 г.	▪ АО «ЦАЭК» выплатило тринадцатое купонное вознаграждения по своим облигациям KZ2C00002426 (САЕРb1) на сумму 272 386 770 тенге.	▪ Характер положительный
▪ 22 апреля 2020 г.	▪ Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2020 г.	▪ Характер нейтральный
▪ 17 апреля 2020 г.	▪ АО «ЦАЭК» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2020 г. Согласно названной выписке: <ul style="list-style-type: none"> <li>– общее количество объявленных простых акций компании составляет 50 000 000 штук;</li> <li>– размещены 36 951 133 простые акции компании;</li> </ul>	▪ Характер нейтральный

– единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО «ЦАЭК», в собственности которого находятся 34 272 706 простых акций компании (92,75% от общего количества размещенных акций компании).

- 16 апреля 2020 г. Дочернее предприятие АО «ЦАЭК» – АО «СевКазЭнерго» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2020 г.
- Характер нейтральный

### **Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительного характера влияния на деятельность Эмитента. Среди положительных событий отметим, что 26 июня 2020 г. Эмитент выплатил десятый купон облигациям KZ2C00001291 (САЕРb2) на сумму 136 500 000 тенге, и 21 мая 2020 г. Эмитент также выплатил тринадцатый купон по облигациям KZ2C00002426 (САЕРb1) на сумму 272 386 770 тенге. 16 июня 2020 г. АО «ЦАЭК» подтвердило частичный выкуп облигаций в количестве 11 440 011 шт. и 22 июня 2020 г. Эмитент также подтвердил частичный выкуп облигаций в количестве 6 864 007 шт.

### **Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер:</b>	<b>САЕРb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00002426</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	72 491 573 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/в году):	30/360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Выкуп облигаций:	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.
Опцион:	Не предусмотрен.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

### **Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер:</b>	<b>САЕРb2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00003291</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	45 500 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце / в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.

Выкуп облигаций:	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату выкупа.
Опцион:	Не предусмотрен.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

#### **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 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. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

#### **Действия представителя держателей облигаций**

##### **САЕРb1 – купонные облигации KZ2C00002426**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.07.2020 г. общее количество облигаций в обращении составляет 72 491 573 шт.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	В отчетном периоде произведен частичный выкуп облигаций в количестве 18 304 017 шт.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Исполнено за период 06.05.2020 г. – 21.05.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.2020 г. – 19.11.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

##### **САЕРb2 – купонные облигации KZ2C00003291**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денег</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.



<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. По состоянию на 01.07.2020 г. Общее количество облигаций в обращении составляет 45 500 000 шт.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №ПС-10-03.1-392 от 10.08.2020 г.	Исполнено за период 11.06.2020 г. – 24.06.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты – 11.12.2020 г. – 28.12.2020 г.
<b>Финансовый анализ</b>	Консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

### Бухгалтерский баланс

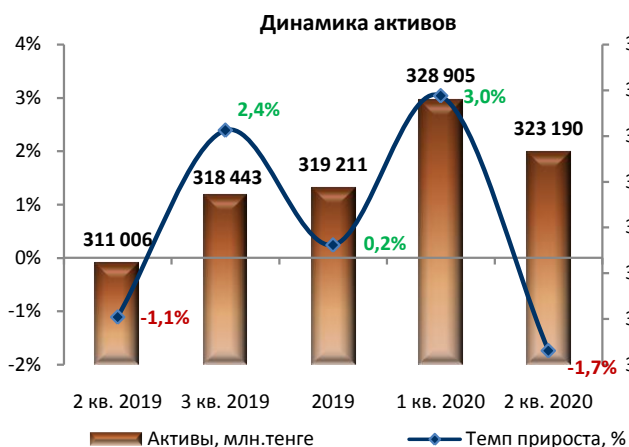
Млн. тенге

Активы	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	Изм. за условный 12 месячный период, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	256 817	258 725	263 940	262 609	260 800	2%
Гудвилл	1 687	1 687	1 405	1 687	1 405	-17%
Нематериальные активы	1 834	1 778	1 764	1 686	1 604	-13%
Отсроченные налоговые активы	1 557	1 557	983	1 150	763	-51%
Авансы выданные	3 526	2 767	1 237	1 225	1 299	-63%
Прочие финансовые активы	357	442	539	540	539	51%
Прочие долгосрочные активы	2 263	2 309	8 162	8 093	8 167	261%
Займы выданные	6 281	10 967	11 065	12 738	14 316	128%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>274 321</b>	<b>280 232</b>	<b>289 097</b>	<b>289 727</b>	<b>288 893</b>	<b>5%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	6 916	7 263	5 099	4 557	6 553	-5%
Торговая дебиторская задолженность	10 566	9 536	15 024	19 794	13 394	27%
Прочие краткосрочные инвестиции	-	3 300	-	-	-	0%
Авансы выданные	3 923	2 895	1 602	4 045	4 277	9%
Прочие текущие активы	7 322	7 347	3 166	3 594	2 578	-65%
Займы выданные	4 646	4 214	2 903	2 855	2 183	-53%
Прочие финансовые активы	1 675	227	652	1 494	2 788	66%
Предоплата по подоходному налогу	1 171	967	772	1 220	1 459	25%
Денежные средства и их эквиваленты	466	2 463	895	1 619	1 065	128%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>36 684</b>	<b>38 212</b>	<b>30 114</b>	<b>39 178</b>	<b>34 297</b>	<b>-7%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>311 006</b>	<b>318 443</b>	<b>319 211</b>	<b>328 905</b>	<b>323 190</b>	<b>4%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	46 043	46 043	46 043	46 043	46 043	0%
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	0%
Резервы	37 682	37 040	36 608	35 979	35 285	-6%
Нераспределенная прибыль	64 973	58 151	52 343	59 148	56 863	-12%
<b>Итого капитал</b>	<b>150 047</b>	<b>142 582</b>	<b>136 342</b>	<b>142 518</b>	<b>139 540</b>	<b>-7%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	12 978	13 098	13 245	18 368	16 836	30%
Долгосрочные займы	-	16 297	-	-	-	0%
Доходы будущих периодов	7 181	7 125	6 886	7 088	6 878	-4%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	368	368	28	558	28	-92%
Отсроченные налоговые обязательства	38 675	38 675	38 029	38 965	37 793	-2%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	1 745	1 745	1 192	1 593	1 192	-32%
Обязательства по вознаграждениям работникам	116	116	114	116	115	-1%
Обязательства по финансовой аренде	1 679	1 674	1 381	1 268	1 285	-23%
Прочие обязательства и начисленные расходы	-	-	303	303	303	100%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>62 741</b>	<b>79 098</b>	<b>61 178</b>	<b>68 260</b>	<b>64 431</b>	<b>3%</b>

Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	5 986	5 977	5 963	471	430	-93%
Торговая кредиторская задолженность	11 822	15 914	23 464	22 661	24 581	108%
Краткосрочные займы	71 682	65 204	82 375	83 869	83 913	17%
Доходы будущих периодов	504	674	140	139	138	-73%
Краткосрочные финансовые гарантии	2 091	2 091	1 873	2 091	1 873	-10%
Авансы полученные	2 500	2 746	2 405	3 215	3 643	46%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	327	267	552	452	404	24%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	12	12	15	15	14	15%
Текущая часть обязательств по рекультивации золотоотвалов	62	62	928	595	928	1405%
Прочие обязательства и начисленные расходы	3 232	3 815	3 977	4 622	3 296	2%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>98 218</b>	<b>96 763</b>	<b>121 691</b>	<b>118 128</b>	<b>119 219</b>	<b>21%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>160 958</b>	<b>175 861</b>	<b>182 869</b>	<b>186 388</b>	<b>183 650</b>	<b>14%</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>311 006</b>	<b>318 443</b>	<b>319 211</b>	<b>328 905</b>	<b>323 190</b>	<b>3,9%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

## Отчет о прибылях и убытках

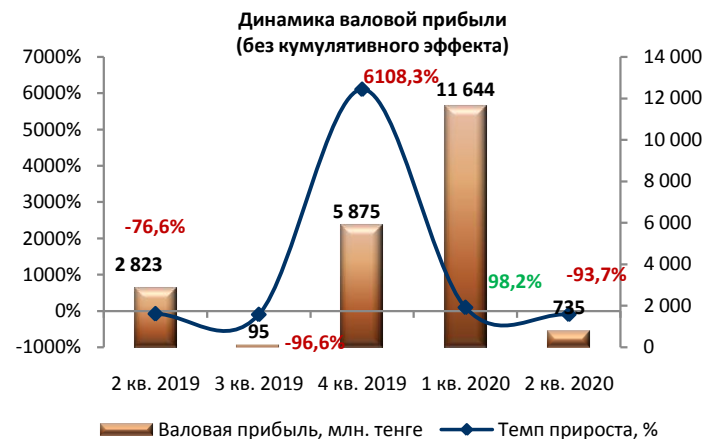
Млн. тенге

	6 мес. 2019	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020	Изм. за год, %
Доходы	71 992	96 255	137 195	47 028	74 406	3%
Себестоимость	-57 084	-81 252	-116 318	-35 385	-62 027	9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>14 908</b>	<b>15 003</b>	<b>20 878</b>	<b>11 644</b>	<b>12 379</b>	<b>-17%</b>
Общие и административные расходы	-4 247	-6 517	-8 657	-1 984	-4 131	-3%
Расходы по реализации	-1 213	-1 788	-2 428	-613	-1 150	-5%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>9 449</b>	<b>6 698</b>	<b>9 793</b>	<b>9 047</b>	<b>7 097</b>	<b>-25%</b>
Финансовые расходы	-4 228	-6 744	-10 207	-2 711	-5 293	25%
Финансовые доходы	718	677	2 104	662	1 286	79%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	435	531	-10	212	1 245	186%
Прочий доход/(убыток), нетто	583	354	-300	-90	165	-72%
Обесценение (финансовых инструментов, ТМЗ и т.д.)	-170	-236	-4 312	-248	-209	23%

Убыток от обесценения гудвилл	-	-	-282	-	-	0%
<b>Прибыль/(убыток) до налогообложения</b>	<b>6 787</b>	<b>1 281</b>	<b>-3 214</b>	<b>6 872</b>	<b>4 291</b>	<b>-37%</b>
Расходы/(экономию) по подоходному налогу	-582	-784	-1 829	-231	-488	-16%
<b>Прибыль/(убыток) за период</b>	<b>6 205</b>	<b>497</b>	<b>-5 044</b>	<b>6 641</b>	<b>3 803</b>	<b>-39%</b>
Изменение в оценках обязательства по рекультивации золотоотвалов	-	-	-34	-	-	0%
<b>Итого совокупная прибыль/(убыток) за период</b>	<b>6 205</b>	<b>497</b>	<b>-5 078</b>	<b>6 641</b>	<b>3 803</b>	<b>-39%</b>

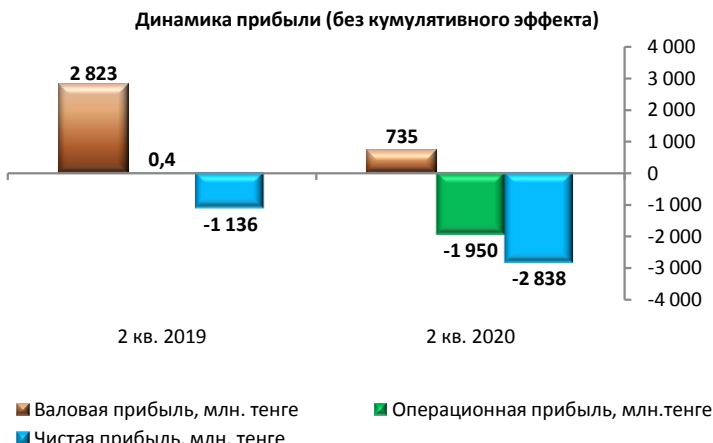
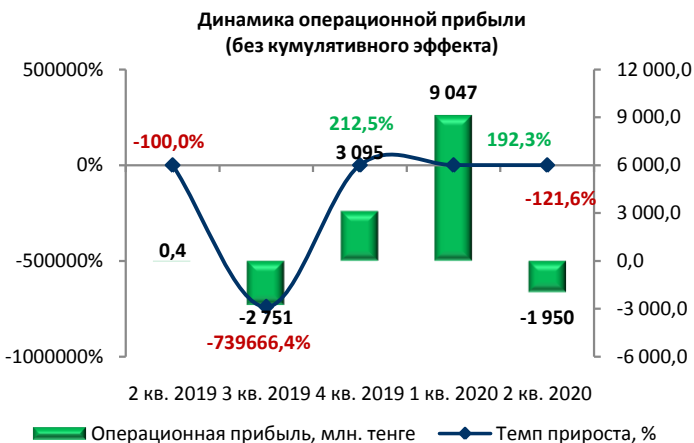
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

### Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	6 мес. 2019	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Чистые денежные средства от операционной деятельности	7 041	11 608	15 859	2 763	8 913
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-6 228	-18 631	-23 690	-2 011	-8 565
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-1 693	8 151	7 392	-37	-178
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>-881</b>	<b>1 128</b>	<b>-439</b>	<b>715</b>	<b>169</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	1 302	1 302	1 302	895	895
Влияние изменений курса иностранных валют на остатки денежных средств	8	-2	-4	30	8
Оценочный резерв под кредитные убытки денежных средств	37	35	37	-20	-7
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>466</b>	<b>2 462</b>	<b>896</b>	<b>1 619</b>	<b>1 065</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещ., шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	САЕРb1	KZ2C00002426	06.11.2013 г.	06.11.2023 г.	6,00%	100	72 491 573	KZT	Два раза в год	05.11.2020 г. 05.05.2021 г.
2	САЕРb2	KZ2C00003291	11.06.2015 г.	11.06.2025 г.	6,00%	100	45 500 000	KZT	Два раза в год	10.12.2020 г. 10.06.2021 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

**График купонных выплат**

№	Наименование	Ед. изм.	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн. тенге	435	435	435	435	-	-
2	САЕРb2	млн. тенге	273	273	273	273	273	273
<b>ИТОГО</b>			<b>708</b>	<b>708</b>	<b>708</b>	<b>708</b>	<b>273</b>	<b>273</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**График купонных выплат в квартальном разрезе**

№	Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021
1	САЕРb1	млн. тенге	272,4	-	217,5	-	217,5
2	САЕРb2	млн. тенге	136,5	-	136,5	-	136,5
<b>ИТОГО</b>			<b>408,9</b>	<b>-</b>	<b>354,0</b>	<b>-</b>	<b>354,0</b>

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Денежные средства Эмитента**

№	Наименование	Ед. изм.	6 мес. 2019	9 мес. 2019	12 мес. 2019	3 мес. 2020	6 мес. 2020
1	Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	466	2 462	896	1 619	1 065
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	млн. тенге	7 041	11 608	15 859	2 763	8 913
3	FCFF	млн. тенге	4 169	4 142	3 860	1 392	4 651

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности за анализируемый период наблюдается положительная динамика денежных потоков от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2 кв. 2020 г. чистый поток денежных средств от операционной деятельности составил 8 913 млн. тенге, а свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 4 651 млн. тенге.

Согласно графику купонных выплат во 2 кв. 2020 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по первому выпуску ISIN-KZ2C00002426 на сумму 272 386 770 тенге и по второму выпуску ISIN-KZ2C00003291 в размере 136 500 000 тенге. По итогам анализа финансовых данных за текущий период риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020
Оборачиваемость запасов	15,82	16,29	23,62	24,55	18,01
Количество дней	23,07	22,41	15,46	14,87	20,27
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,48	14,35	9,01	7,71	11,65
Количество дней	27,08	25,43	40,52	47,32	31,32
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,32	8,25	5,67	6,30	6,61
Количество дней	39,16	44,23	64,42	57,96	55,22
Оборачиваемость рабочего капитала	-4,58	-4,06	-1,78	-2,35	-1,91
Оборачиваемость основных средств	0,55	0,54	0,52	0,54	0,54
Оборачиваемость активов	0,45	0,44	0,43	0,43	0,44
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	0,37	0,39	0,25	0,33	0,29
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,13	0,13	0,14	0,19	0,14
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,45	0,46	0,46	0,46
Займы/Капитал	0,62	0,72	0,76	0,73	0,74
Займы/Активы	0,30	0,32	0,32	0,32	0,32
Обязательства/Капитал (<7)	1,07	1,23	1,34	1,31	1,32
Обязательства/Активы	0,52	0,55	0,57	0,57	0,57
Коэффициенты рентабельности					
Маржа валовой выручки	20,71%	15,59%	15,22%	24,76%	16,64%
Маржа операционной прибыли	13,13%	6,96%	7,14%	19,24%	9,54%
Маржа чистой прибыли	8,62%	0,52%	-	14,12%	5,11%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Заключение Отчет о финансовом положении**

- Согласно консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30.06.2020 г. активы Компании выросли на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 323 190 млн. тенге за счет увеличения долгосрочных активов на 5% до 288 893 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено ростом основных средств на 2% до 260 800 млн. тенге, доля, которых в структуре долгосрочных активов составляет 90%. Также в структуре долгосрочных активов выросли прочие долгосрочные активы в 4 раза до 8 167 млн. тенге и займы выданные увеличились в 2 раза до 14 316 млн. тенге, номинальная процентная ставка по которым составила 9,6%. Текущие активы на конец



2 кв. 2020 г. составили 34 297 млн. тенге, снизившись на 7%, в основном, за счет сокращения товарно-материальных запасов на 5% до 6 553 млн. тенге и прочих текущих активов на 65% до 2 578 млн. тенге.

▪ Обязательства Компании по состоянию на 30.06.2020 г. составили 183 650 млн. тенге, увеличившись на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. на фоне роста текущих и долгосрочных обязательств. Текущие обязательства выросли на 21% до 119 219 млн. тенге, преимущественно, за счет увеличения краткосрочных займов (годовая эффективная ставка 6,93%-13,5%) на 17% до 83 913 млн. тенге в результате реклассификации долгосрочных займов в краткосрочные займы по требованию кредиторов из-за несоблюдения Эмитента финансовых ковенантов. В структуре текущих активов также отметим рост торговой кредиторской задолженности в 2 раза до 24 581 млн. тенге, в числе которой задолженность за предоставленные услуги увеличились в 3 раза до 14 489 млн. тенге. По состоянию на 30.06.2020 г. долгосрочные обязательства выросли на 3% до 64 431 млн. тенге по сравнению с показателем аналогичного периода 2019 г. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение справедливой стоимости выпущенных облигаций на 30% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

▪ Капитал Компании на отчетную дату уменьшился на 7% по сравнению с капиталом аналогичного периода прошлого года, составив 139 540 млн. тенге, что связано с снижением нераспределенной прибыли на 12% до 56 863 млн. тенге и резервов по переоценке основных средств на 6% до 35 285 млн. тенге.

#### **Отчет о прибылях и убытках**

▪ По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г. Эмитент получил чистую прибыль в размере 3 803 млн. тенге, которая по сравнению с аналогичным периодом 2019 г. сократилась на 39%. Снижение чистой прибыли обусловлено уменьшением валовой прибыли на 17% до 12 379 млн. тенге, в структуре которой наблюдается рост себестоимости на 9% до 62 027 млн. тенге на фоне увеличения затрат на топливо и покупной электроэнергии ВИЭ. В расходной части отметим рост финансовых расходов на 25% до 5 293 млн. тенге, что также способствовало снижению операционной и чистой прибыли в отчетном периоде. Положительная тенденция отмечена в уровне административных расходов и расходов по реализации, которые сократились на 3% и 5%, соответственно.

#### **Финансовые коэффициенты**

▪ Финансовые коэффициенты Эмитента демонстрируют смешанную динамику. Так, за условный 12 месячный период улучшились коэффициенты деловой активности и показатели платежеспособности, в то время как показатели ликвидности ухудшились и находятся ниже нормативных показателей за счет переклассификации долгосрочных займов в краткосрочные обязательства.

- 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.