



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Кегос» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.						
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №10-Д-193 от 11.03.2016 г., заключенного между АО «Кегос» и АО «Сентрас Секьюритиз».						
Заключение	Текущее финансовое положение Компании свидетельствует о его платежеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций						
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Компания была образована в соответствии с Постановлением Правительства РК №1188 от 28.09.1996 г. путем передачи части активов бывшей национальной энергетической системы «Казахстанэнерго». ▪ Деятельность Компании регулируется Законом РК от 9.06.1998 г. № 272-1 «Об естественных монополиях и регулируемых рынках», поскольку является монополистом в сфере передачи электроэнергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии. ▪ 19 декабря 2014 года Компания разместила 25.999.999 акций (10 процентов минус одна акция) по цене 505 тенге за акцию на Казахстанской Фондовой Бирже в рамках программы «Народное IPO». ▪ KEGOC является национальной компанией, осуществляющей услуги по передаче электрической энергии, технической диспетчеризации и организации балансирования производства-потребления электрической энергии в Казахстане. В качестве назначенного государством системного оператора Компания осуществляет централизованное оперативно-диспетчерское управление, обеспечение параллельной работы с энергосистемами других государств, поддержание баланса в энергосистеме, оказание системных услуг и приобретение вспомогательных услуг у субъектов оптового рынка электрической энергии, а также передачу электрической энергии по национальной электрической сети (НЭС), её техническое обслуживание и поддержание в эксплуатационной готовности. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и (или) межгосударственных линий электропередачи и линий электропередачи, осуществляющих выдачу электрической энергии электрических станций, напряжением 220 киловольт и выше. 						
Кредитные рейтинги	<p>Moody's Investors: Долгосрочный кредитный рейтинг – «Ваа3»/прогноз «Стабильный»</p> <p>Standard&Poor's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВ»/прогноз «Негативный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ»/прогноз «Негативный»</p>						
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование акционеров</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «ФНБ «Самрук Казына»</td> <td style="text-align: right;">90%</td> </tr> <tr> <td>Free-float</td> <td style="text-align: right;">10%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Аудиторская отчетность Компании</i></p>	Наименование акционеров	Доля, %	АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%	Free-float	10%
Наименование акционеров	Доля, %						
АО «ФНБ «Самрук Казына»	90%						
Free-float	10%						
Дочерние организации	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td>Централизованной покупке 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»	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	Централизованной покупке 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»	Информационное обеспечение деятельности KEGOC						
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	Централизованной покупке и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан						
Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 30 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 28 июня 2016 года. ▪ 30 июня 2016 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZPO1Y15F281 (KZ2C00003572, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного 						

- сектора", KEGCb1; 1 000 тенге, 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; индексированный по уровню инфляции годовой купон, 18,60 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана). В итоге АО "KEGOC" разместило на KASE 30 июня 3,9 млн своих облигаций KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1) под 18,60 % годовых;
- 29 июня 2016 г. АО "KEGOC" сообщило KASE о том, что по его облигациям KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, KEGCb1) на первый купонный период (с 26 мая 2016 года по 25 мая 2017 года) установлена ставка вознаграждения в размере 18,60 % годовых.
 - 29 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию зарегистрированных 28 июня 2016 года Национальным Банком Республики Казахстан (Национальный Банк) изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций KZP01Y15F281 (KZ2C00003572, официальный список KASE, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора", KEGCb1; 1 000 тенге, 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; плавающий годовой купон; 30/360). Согласно названным изменениям и дополнениям: - изменена информация о ставке вознаграждения по указанным облигациям; - значение верхнего предела ставки вознаграждения установлено на уровне 18,9 % годовых, нижнего – на уровне 7,9 % годовых.
 - 28 июня 2016 г. Советом директоров АО "KEGOC" (протокол от 28.06.2016 г. № 8) принято решение об отмене заседания внеочередного Общего собрания акционеров АО "KEGOC", созываемого на 30.06.2016 г. (Извещение о созыве и проведении внеочередного общего собрания акционеров АО "KEGOC" было опубликовано в газетах "Казахстанская правда", "Егемен Қазақстан" от 28.05.2016 года, а также на интернет ресурсах www.kase.kz, www.kegoc.kz).
 - 27 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 20 июня 2016 года.
 - 20 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 10 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 9 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 6 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 1 июня 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
 - 27 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 30 июня 2016 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров. Единственным вопросом повестки дня собрания является вопрос об изменении количественного состава Совета директоров и избрании нового члена Совета директоров. Указанное собрание состоится по адресу: г. Астана, пр. Тәуелсіздік, здание 59, актовЫй зал. Регистрация участников указанного собрания будет производиться с 9:30 до 11:00 часов. Список акционеров, имеющих право на участие в указанном собрании, будет составлен по состоянию на 27 июня 2016 года. В случае отсутствия кворума повторное собрание акционеров компании состоится 01 июля 2016 года в то же время по вышеуказанному адресу.
 - 27 мая 2016 г. Как сообщалось ранее, решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 23 мая 2016 года в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" включены облигации KZP01Y15F281 (KZ2C00003572; 1 000 тенге; 47,5 млрд тенге; 26.05.16 – 26.05.31; индексированный по уровню инфляции годовой купон, 16 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана). Данное решение Листинговой комиссии вступило в силу с 26 мая 2016 года в связи с выполнением названным эмитентом условий пункта 1 статьи 18 внутреннего документа KASE "Листинговые правила".
 - 27 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решении своего

Совета директоров от 24 мая 2016 года.

- 25 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 23 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 23 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 13 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 12 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "рейтинговым агентством Fitch Ratings понижен долгосрочный рейтинг дефолта АО "KEGOC" с уровня "BBB+" до "BBB". Прогноз долгосрочного рейтинга дефолта АО "KEGOC" остается на уровне "негативный"".
- 11 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о регистрации 04 мая 2016 года Национальным Банком Республики Казахстан выпуска облигаций KZPO1Y15F281.
- 11 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 05 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 05 мая 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 29 апреля 2016 года.
- 29 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 29 апреля 2016 года.
- 26 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что постановлением Комитета по регулированию естественных монополий и защите конкуренции Министерства национальной экономики Республики Казахстан от 14 апреля 2016 года АО "KEGOC" привлечено к административной ответственности.
- 26 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 22 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 21 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "Согласно судебной повестке, поступившей в адрес АО "KEGOC" 15.04.2016 г., Бостандыкским районным судом г. Алматы на 20.04.2016 г. назначено судебное слушание по гражданскому делу ... по иску АО "Investment Astana Group" в отношении АО "KEGOC", Джумадилаева Б.А. и ТОО "Казахстанская зерновая компания" об освобождении заложенного имущества от ареста."
- 20 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 15 апреля 2016 года.
- 20 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 19 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

- 13 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 11 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 05 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 05 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 05 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 04 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 01 апреля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

Источник: www.kase.kz

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	KEGCB1
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y15F281
ISIN	KZ2C00003572
Объем выпуска:	47,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	47,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	3 936 071 шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки	5% годовых
Макс. допустимое значение ставки	16% годовых
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

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 №10-09/4939 от 27.07.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. В частности была частично произведена оплата по проекту «Строительство линии 500кВ Экибатсуз-ШГЭС (Семей) – Актогай-Талдыкорган-Алма».
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №10-09/4939 от 27.07.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №10-09/4939 от 27.07.2016 г.	За период с 01 апреля 2016 г. по 30 июня 2016 г. проведено размещение облигаций в количестве 3 936 071 шт.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Купонные облигаций были размещены 30 июня 2016 г. За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2017 г. - 09.06.2017 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная аудированная консолидированная финансовая отчетность за	Подготовлен финансовый анализ от 20.09.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

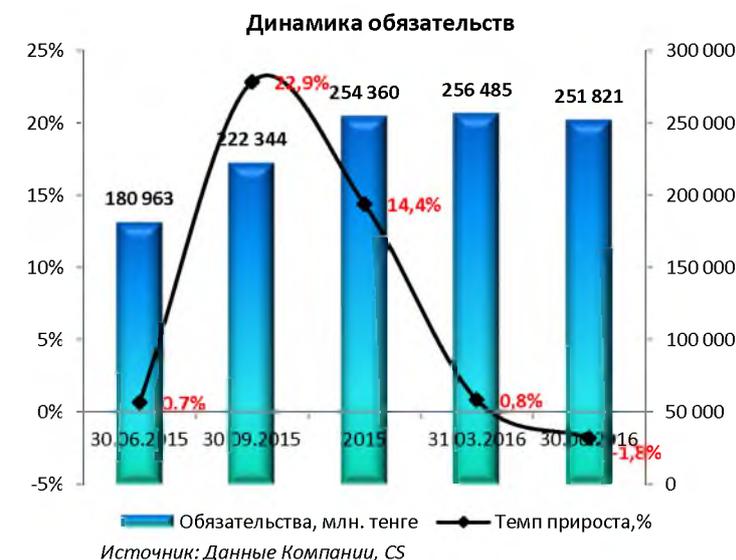
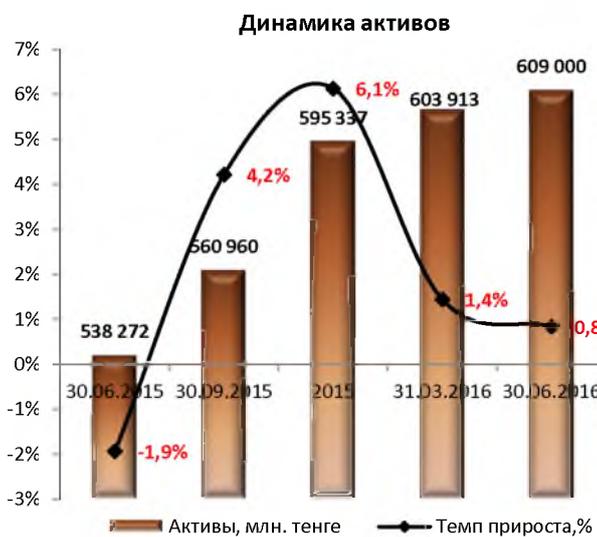
Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	467 836	470 998	478 700	475 063	476 464	1,8%
Нематериальные активы	1 003	1 067	1 036	961	891	-11,2%
Авансы выданные	7 320	4 840	1 939	11 577	9 952	36,0%
Прочие финансовые активы	3 820	5 201	5 968	868	-	-100,0%
Отложенные налоговые активы	-	-	3	1	1	553,6%
Инвестиции в ассоциированные компании	233	237	267	240	132	-43,2%
Инвестиционная недвижимость	777	--	-	-	-	-100,0%
Прочие долгосрочные активы	193	1 363	1 345	1 327	1 310	577,4%
Итого долгосрочные активы	481 183	483 706	489 258	490 037	488 751	1,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 700	2 316	1 982	2 502	2 764	2,4%
Торговая дебиторская задолженность	8 036	9 371	23 431	21 129	16 572	106,2%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	1 419	542	296	274	105	-92,6%
Предоплата по подоходному налогу	584	2 748	2 903	3 344	2 380	307,1%
Прочие финансовые активы	34 575	47 562	65 572	71 713	80 707	133,4%
Денежные средства, ограниченные в использовании	2 222	3 643	2 350	2 372	2 453	10,4%
Прочие текущие активы	502	455	352	659	615	22,6%
Денежные средства и их эквиваленты	6 890	10 456	9 031	11 721	14 558	111,3%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	162	162	162	162	97	-40,2%
Итого текущие активы	57 089	77 254	106 078	113 875	120 249	110,6%
Итого активы	538 272	560 960	595 337	603 913	609 000	13,1%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	126 800	126 800	126 800	126 800	126 800	0,0%
Резерв переоценки активов	221 528	221 403	221 298	221 294	221 135	-0,2%
Прочие резервы	-171	-171	-171	-171	-171	0,0%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	9 152	-9 416	-6 950	-496	9 415	2,9%
Итого собственный капитал	357 309	338 616	340 977	347 427	357 179	-0,04%

Долгосрочные обязательства						
Займы	87 819	123 868	149 140	146 929	138 658	57,9%
Облигации, долгосрочная часть	-	-	-	-	3 923	-
Отложенное налоговое обязательство	68 170	65 453	64 677	66 265	67 636	-0,8%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	-	-	-	-	174	-
Итого долгосрочные обязательства	155 989	189 321	213 817	213 194	210 391	34,9%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	7 930	11 132	13 525	11 221	10 184	28,4%
Краткосрочные займы	12 605	18 150	22 091	23 272	23 053	82,9%
Обязательства по строительству	683	683	683	683	683	0,0%
Облигации, краткосрочная часть	-	-	-	-	69	-
Дивиденды к выплате	-	-	2 200	2 200	2 200	-
Авансы полученные	883	872	751	2 208	2 034	130,3%
Задолженность по налогам, кроме КПН	1 258	955	560	2 216	1 742	38,5%
Задолженность по КПН	15	0	5	3	7	-51,2%
Прочие текущие обязательства	1 599	1 230	729	1 489	1 458	-8,8%
Итого текущие обязательства	24 974	33 023	40 543	43 292	41 430	65,9%
Итого обязательства	180 963	222 344	254 360	256 485	251 821	39,2%
Итого собственный капитал и обязательства	538 272	560 960	595 337	603 913	609 000	13,1%

Источник: данные Компании.



Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016	Изм. за год, %
Доходы	53 456	79 110	110 062	32 479	61 914	15,8%
Себестоимость реализации	-35 138	-53 906	-75 543	-18 754	-36 217	3,1%
Валовая прибыль	18 318	25 204	34 519	13 725	25 697	40,3%

Общие и административные расходы	-11 294	-14 786	-8 565	-2 634	-5 238	-53,6%
Расходы по реализации	-95	-128	-174	-48	-93	-2,7%
Восстановление/(убыток) от обесценения	30	9	5	94	88	189,3%
Операционная прибыль	6 959	10 299	25 785	11 137	20 454	193,9%
Финансовый доход	1 541	2 360	3 876	1 588	3 133	103,3%
Финансовый расход	-1 693	-2 606	-4 789	-1 339	-2 948	74,1%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	2 200	-24 434	-35 739	-3 388	-1 015	-146,2%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	76	80	110	-27	-98	-228,7%
Прочие доходы	141	474	1 087	135	912	549,3%
Прочие расходы	-118	-165	-277	-39	-90	-23,2%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	9 106	-13 992	-9 947	8 067	20 349	123,5%
Льгота/(Расходы) по налогу на прибыль	-2 998	1 408	2 167	-1 616	-4 146	38,3%
Прибыль / (Убыток) за год	6 108	-12 584	-7 780	6 451	16 202	165,3%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

Категория	30.06.2015	30.09.2015	2015	31.03.2016	30.06.2016
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	81,02	65,68	37,65	30,15	28,05
Количество дней	5	6	10	12	13
Оборачиваемость дебиторской задолженности	36,58	23,80	5,78	6,40	9,63
Количество дней	10	15	63	57	38
Оборачиваемость кредиторской задолженности	26,90	13,25	5,92	8,64	8,45
Количество дней	14	28	62	42	43
Оборачиваемость рабочего капитала	9,15	5,04	2,12	2,02	2,14
Оборачиваемость основных средств	0,63	0,47	0,23	0,24	0,25
Оборачиваемость активов	0,55	0,40	0,19	0,20	0,21
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,29	2,34	2,62	2,63	2,90

Срочная ликвидность	0,60	0,60	0,80	0,76	0,75
Абсолютная ликвидность	0,28	0,32	0,22	0,27	0,35
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,22	0,30	0,33	0,33	0,31
Займы/Капитал	0,28	0,42	0,50	0,49	0,45
Займы/Активы	0,19	0,25	0,29	0,28	0,27
Обязательства/Капитал	0,51	0,66	0,75	0,74	0,71
Коэффициенты рентабельности					
ROA	46,75%	-2,06%	-1,36%	-1,85%	0,40%
ROE	70,43%	-3,41%	-2,22%	-2,97%	0,65%
Маржа валовой выручки	29,02%	26,84%	30,09%	42,26%	40,67%
Маржа операционной прибыли	-4,41%	13,02%	50,03%	34,29%	31,65%
Маржа чистой прибыли	-13,40%	-72,86%	15,52%	19,86%	33,13%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно аудированной финансовой отчетности по состоянию на конец 30 июня 2016 г. активы Компании выросли на 13,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 609 000 млн. тенге за счет, в основном, увеличения текущих активов на 111%. В структуре текущих активов за год выросли финансовые активы на 133%, торговая дебиторская задолженность на 106% и денежные средства и их эквиваленты на 111%. Долгосрочные активы Компании на конец отчетного периода составили 488 751 млн. тенге, увеличившись на 1,6% по сравнению с показателем 2 кв. 2015 г. вследствие увеличения основных средств на 1,8%, авансов выданных на 36% и прочих долгосрочных активов на 577%.
 - Обязательства Компании на конец отчетной даты составили 251 821 млн. тенге, что больше на 39,2% показателя аналогичного периода прошлого года за счет, преимущественно, увеличения займов, привлеченных Компанией. Так, долгосрочные и краткосрочные займы за год показывают рост на 57,9% и 82,9%, соответственно, составив 138 658 млн. тенге и 23 053 млн. тенге. Также наблюдается увеличение кредиторской задолженности на конец первого полугодия на 28,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 10 184 млн. тенге. Отметим также, что в отчетном периоде у Эмитента возникли обязательства по выпущенным долговым обязательствам в размере 3 992 млн. тенге.
 - Капитал Компании по состоянию на 30 июня 2016 г. составил 357 179 млн. тенге, незначительно сократившись на 0,04% по сравнению с показателем 2 кв. 2015 г. В структуре капитала на конец отчетного периода наблюдается увеличение нераспределенной прибыли на 2,9% до 9 415 млн. тенге и сокращение резервов переоценки активов на 0,2%. Отметим, что во второй половине прошлого года и в начале текущего года наблюдалось сокращение капитала Компании из-за фиксации непокрытого убытка вследствие получения чистого убытка по итогам операционной деятельности.
 - По итогам первого полугодия 2016 г. согласно аудированной отчетности Компания получила чистую прибыль в размере 16 202 млн. тенге, что больше на 165,3% показателя 2 кв. 2015 г. Улучшение финансовых результатов Компании наблюдается вследствие роста доходов Компании на 15,8%, сокращения административных расходов на 53,6% и увеличения финансовых доходов на 103,3%. Так, валовая прибыль на конец 2 кв. 2016 г. выросла на 40,3% и составила 25 697 млн. тенге вследствие значительного роста доходов Компании на 15,8%, вероятно, за счет увеличения тарифов, тогда как себестоимость реализации выросла всего на 3,1%. Операционная прибыль Компании выросла на 193,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 20 454 млн. тенге вследствие также сокращения административных расходов на 53,6% до 5 238 млн. тенге.
 - По итогам 2 кв. 2016 г. финансовые коэффициенты ликвидности находятся выше принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. В частности, текущая ликвидность составила 2,90, срочная ликвидность – 0,75 и абсолютная ликвидность – 0,35. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие получения Компанией чистой прибыли против убытков во второй половине прошлого года. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 40,7%, маржа операционной прибыли составила 31% и маржа чистой прибыли составила 33,1%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,71.

- 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.