



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533) и САЕРb2 (НИН KZP02Y10E531).
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
<b>Общая информация</b>	<p>Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).</p> <p>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.</p> <p>Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.</p> <p>По состоянию на 30 сентября 2016 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (59,65%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (22,60%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (10,49%), KIF ENERGY S.A.'R.L. (4,35%), SKIF ENERGY S.A.'R.L. (1,45%) и АО «Baiterek Venture Fund» (1,45%)</p> <p>Окончательными контролирующими акционерами Компании на 30 сентября 2016 г. являются г-н Е. Амирханов, г-н А. Клебанов, г-н С. Кан и г-жа Г. Артамбаева, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».</p>

Акционеры	Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
	АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	59,65%
	Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	22,60%
	KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	10,49%
	KIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	4,35%
	SKIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	1,45%
	АО «Baiterek Venture Fund»	Казахстан	1,45%

Источник: Финансовая отчетность Компании

<b>Рейтинги</b>	<p>27 июля 2016 г. Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило Компании следующие кредитные рейтинги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «ВВ», прогноз «Негативный»;</li> <li>▪ национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ(kaz)», прогноз «Негативный».</li> </ul>
-----------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Состав группы	Компания	Доля,%	Местонахождение	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: Финансовая отчетность Компании

#### Корпоративные события

- 15 сентября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), являющегося единственным акционером АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) от 05 сентября 2016 года.
- 8 сентября 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE об изменениях в составе своего Совета директоров.
- 31 августа 2016 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы).
- 26 августа 2016 г. Опубликован годовой отчет АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) за 2015 год).
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 21 июля 2016 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", САЕРb2) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 12 декабря 2015 года по 11 июня 2016 года. Согласно предоставленному письму за указанный период размещение облигаций не производилось. По состоянию на 11 июня 2016 года не размещено 33 000 000 указанных облигаций.
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 20 июля 2016 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", САЕРb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 07 ноября 2015 года по 06 мая 2016 года. Согласно предоставленному письму за указанный период размещение облигаций не производилось. По состоянию на 06 мая 2016 года не размещено 43 238 170 указанных облигаций.
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 05 сентября 2016 года в 15:00 часов начнется внеочередное общее собрание акционеров компании со следующей повесткой дня: 1) об определении количественного состава Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 2) об избрании нового члена Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 3) об определении размера и условий выплаты вознаграждения вновь избранному члену Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 4) об определении количественного состава Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"; 5) об избрании нового члена Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"; 6) об определении размера и условий выплаты вознаграждения вновь избранному члену Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". Список акционеров, имеющих право на участие собрания, составлен по состоянию на 02 августа 2016 года.
- 27 июля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 27 июля 2016 года присвоило рейтинг дефолта эмитента АО "ЦАЭК" в иностранной валюте "B+", прогноз "Стабильный"".
- 26 июля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2016 года.
- 21 июля 2016 г. АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2016 года.
- 7 июля 2016 г. 21 июля 2016 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило

KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2016 года.

- 4 июля 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола годового общего собрания акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) от 14 июня 2016 года.

#### Основные параметры финансовых инструментов

<b>Тикер</b>	<b>САЕРb1</b>
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y10E533
ISIN	KZ2C00002426
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	56 761 830 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
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/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций 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>
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP02Y10E531
ISIN	KZ2C00003291
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	17 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
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/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций 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 KZP01Y10E533**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денег	Письмо - подтверждение от Эмитента №42/1 от 11.02.2016 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	-
Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 01.06.2016 г.	Исполнено за период 06.11.2015 г. – 06.05.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.16 – 18.11.16 г.
Финансовый анализ	Получена предварительная промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 28.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

##### **САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денег	Письмо - подтверждение от Эмитента №42/1 от 11.02.2016 г.	Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала.
Размещение облигаций	В отчетном периоде размещение облигации не производилось. Получено письмо – подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	-

Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №262 от 25.10.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 28.06.2016 г.	Исполнено за период 11.12.2015 г. – 13.06.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 12.12.16 – 27.12.16 г.
Финансовый анализ	Получена предварительная промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 30 сентября 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 28.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

### Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее Правила), которые вступили в законную силу с 11 марта 2016 г. В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях.

В связи с тем, что подготовка отчетов ПДО осуществляется на основании финансовой отчетности, предоставляемой эмитентом, на момент подготовки отчета ПДО анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2016 г. был осуществлен по предварительным данным консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на конец 30 сентября 2016 г.

### **Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

Активы	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	216 554	228 988	227 445	226 494	227 701	5,1%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	264	1 557	1 551	1 615	1 653	526,3%
Отсроченные налоговые активы	117	679	682	679	679	481,7%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	7 233	3 866	3 209	3 583	3 487	-51,8%
Прочие долгосрочные активы	875	594	514	488	291	-66,8%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>227 467</b>	<b>238 109</b>	<b>235 826</b>	<b>235 282</b>	<b>236 235</b>	<b>3,9%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	10 463	6 413	7 132	9 123	10 757	2,8%
Торговая дебиторская задолженность	9 989	13 670	15 461	10 454	10 038	0,5%
Авансы выданные	1 802	1 443	3 631	3 961	3 654	102,8%
Прочие текущие активы	4 131	2 942	4 608	4 571	4 518	9,4%
Текущая часть прочих финансовых активов	13 334	14 277	13 475	11 236	11 096	-16,8%
Денежные средства и их эквиваленты	4 317	2 279	3 842	3 719	1 426	-67,0%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>43 114</b>	<b>41 023</b>	<b>48 149</b>	<b>43 064</b>	<b>41 489</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>271 504</b>	<b>279 131</b>	<b>283 975</b>	<b>278 346</b>	<b>277 724</b>	<b>2,3%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	46 043	46 043	46 043	46 043	46 043	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	48 252	47 502	46 967	45 694	45 260	-6,2%
Нераспределенная прибыль	36 728	34 728	42 852	43 779	43 748	19,1%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>132 371</b>	<b>129 622</b>	<b>137 210</b>	<b>136 865</b>	<b>136 399</b>	<b>3,0%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	22 277	22 331	22 386	22 443	22 496	1,0%
Займы	47 597	52 677	53 133	52 691	51 848	8,9%
Доходы будущих периодов	1 351	1 269	1 289	1 283	1 282	-5,1%

Кредиторская задолженность	204	224	277	200	171	-16,3%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	33 360	31 650	31 653	33 137	33 137	-0,7%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	476	352	352	352	352	-26,2%
Обязательства по вознаграждениям работникам	112	120	120	120	120	6,9%
Обязательства по финансовой аренде	788	672	2 045	2 123	2 152	173,1%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>106 165</b>	<b>109 293</b>	<b>111 254</b>	<b>112 347</b>	<b>111 556</b>	<b>5,1%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	497	755	575	919	621	24,9%
Торговая кредиторская задолженность	12 718	19 522	15 611	9 404	11 261	-11,5%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	13 317	14 261	13 659	13 753	12 711	-4,5%
Авансы полученные	2 144	2 162	2 013	1 982	2 455	14,5%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	41	116	87	59	162	298,8%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	13	11	11	11	11	-9,4%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	-	54	54	54	54	-
Прочие обязательства и начисленные расходы	4 240	3 337	3 501	2 951	2 494	-41,2%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>32 968</b>	<b>40 216</b>	<b>35 511</b>	<b>29 134</b>	<b>29 768</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>139 133</b>	<b>149 510</b>	<b>146 765</b>	<b>141 481</b>	<b>141 324</b>	<b>1,6%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>271 504</b>	<b>279 131</b>	<b>283 975</b>	<b>278 346</b>	<b>277 724</b>	<b>2,3%</b>

Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS



Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS

Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS



Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS

## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. за год, %
Доходы	74 625	107 933	37 687	61 254	82 468	10,5%
Себестоимость реализации	-58 646	-84 144	-26 254	-44 921	-63 599	8,4%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>15 978</b>	<b>23 788</b>	<b>11 433</b>	<b>16 333</b>	<b>18 869</b>	<b>18,1%</b>
Общие и административные расходы	-5 454	-7 744	-1 850	-3 866	-5 652	3,6%
Расходы по реализации	-1 432	-1 928	-493	-996	-1 474	2,9%
Финансовые расходы	-2 477	-3 773	-1 091	-2 994	-4 587	85,2%
Финансовые доходы	645	917	238	539	810	25,6%
Убыток от курсовой разницы	-10 603	-20 031	-673	-456	194	-101,8%
Прочие доходы	349	429	72	456	413	-143,7%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-	-153	-153	-
<b>Прибыль / (Убыток) до налогообложения</b>	<b>-2 994</b>	<b>-8 341</b>	<b>7 636</b>	<b>8 862</b>	<b>8 421</b>	<b>-381,3%</b>
Расходы по подоходному налогу	-1 871	727	-47	-1 567	-1 593	-14,9%
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>-4 865</b>	<b>-7 614</b>	<b>7 589</b>	<b>7 294</b>	<b>6 828</b>	<b>-240,4%</b>
Прочий совокупный доход	-	-	-	-51	-51	-
<b>Итого совокупная прибыль / (убыток) за год</b>	<b>-4 865</b>	<b>-7 614</b>	<b>7 589</b>	<b>7 243</b>	<b>6 778</b>	<b>-239,3%</b>

Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS



Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS

Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS

## Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016
Оборачиваемость запасов	7,94	12,94	12,23	9,69	8,40
Количество дней	45,95	28,21	29,85	37,65	43,47
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,10	8,21	7,41	11,25	11,56
Количество дней	30,16	44,44	49,28	32,44	31,57
Оборачиваемость кредиторской задолженности	8,62	5,26	6,01	9,53	7,34
Количество дней	42,34	69,42	60,74	38,31	49,72
Оборачиваемость рабочего капитала	7,95	86,08	10,33	7,94	10,16
Оборачиваемость основных средств	0,59	0,50	0,51	0,52	0,52
Оборачиваемость активов	0,46	0,41	0,41	0,42	0,42
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,34	1,02	1,36	1,48	1,39
Срочная ликвидность	0,84	0,75	0,92	0,87	0,76
Абсолютная ликвидность	0,54	0,41	0,49	0,51	0,42
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,44	0,46	0,45	0,45	0,45
Займы/Капитал	0,64	0,70	0,67	0,67	0,66
Займы/Активы	0,31	0,33	0,32	0,33	0,32
Обязательства/Капитал	1,05	1,15	1,07	1,03	1,04
Обязательства/Активы	0,51	0,54	0,52	0,51	0,51
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-0,83%	-2,87%	-2,18%	-1,97%	1,49%
ROE	-1,62%	-5,65%	-4,16%	-3,84%	3,04%



Маржа валовой выручки	15,83%	23,45%	30,34%	20,79%	11,96%
Маржа операционной прибыли	4,70%	15,08%	24,12%	10,10%	1,29%
Маржа чистой прибыли	-52,06%	-8,25%	20,14%	-1,25%	-2,20%

Источник: Предварительные данные Компании, расчеты CS

#### Заключение

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 3 кв. 2016 г. активы Компании увеличились на 2,3% за год, составив 277 724 млн. тенге, преимущественно, за счет увеличения долгосрочных активов на 3,9%. В структуре долгосрочных активов за отчетный период увеличились на 5,1% основные средства, которые составили 227 701 млн.тенге. При этом текущие активы Компании демонстрируют снижение на 5,8% за отчетный период, составив 41 489 млн. тенге. Уменьшение краткосрочных активов было обусловлено сокращением прочих финансовых активов на 16,8%.
- Обязательства Компании на конец отчетного периода выросли на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 141 324 млн. тенге за счет, в основном, увеличения долгосрочных обязательств на 5,1%. Рост долгосрочных обязательств Компании был обусловлен увеличением займов на 8,9% и стоимости облигаций на 1%. Текущие обязательства Эмитента демонстрируют снижение на 9,7%, составив 29 768 млн. тенге в связи с уменьшением торгово-кредиторской задолженности на 11,5%, краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 4,5%.
- По итогам 3 кв. 2016 г. капитал Компании вырос на 3% по сравнению с 3 кв. 2015 г., составив 136 399 млн. тенге. Рост капитала в отчетном периоде связан с увеличением нераспределенной прибыли на 19,1%, которая составила 43 748 млн.тенге по итогам отчетного периода.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по состоянию 30 сентября 2016 г. Компания получила совокупную прибыль в размере 6 778 млн. тенге, против совокупного убытка в размере 4 865 млн. тенге по итогам 3 кв. 2015 г. Увеличение прибыли связано, преимущественно, с уменьшением убытков от курсовой разницы на 101,8%, и ростом доходов на 10,5%, и финансовых доходов на 25,6%.
- За год финансовые коэффициенты Эмитента незначительно улучшились в результате появления чистой прибыли. Так, текущая ликвидность улучшилась с 1,34 до 1,39, однако срочная ликвидность уменьшилась с 0,84 до 0,76 и абсолютная ликвидность с 0,54 до 0,42. Показатель рентабельности активов улучшился с -0,83% до 1,49%, и рентабельность капитала выросла с -1,62% до 3,04%. За 3 кв. 2016 г. показатели доходности, рассчитанные на основе данных без кумулятивного эффекта, демонстрируют снижение, так маржа валовой выручки составила 11,96%, маржа операционной прибыли составила 1,29% и маржа чистой прибыли составила -2,2%
- 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.