



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 г.**

Цель	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).
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 устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
Общая информация	<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 2017 г. окончательными акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (59,65%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (22,60%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (10,50%), 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 2017 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

Рейтинги	<p>Fitch Ratings:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»; ▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»; ▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «ВВ», прогноз «Негативный»; ▪ национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ(kaz)», прогноз «Негативный».
-----------------	--

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

- 03 октября 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило KASE о решении Совета директоров от 28 сентября 2017 года.
- 04 августа 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 02 августа 2017 года подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента АО "ЦАЭК" на уровне В+, прогноз "стабильный"
- 02 августа 2017 г. Опубликован годовой отчет АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за 2016 год.
- 24 июля 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за январь–июнь 2017 года. Сообщение повторно размещено в связи с предоставлением эмитентом обновленной отчетности.
- 21 июля 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за январь–июнь 2017 года.
- 18 июля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C56950013 компании составляет 50 000 000 штук; - размещены 36 951 133 простые акции компании;
- 18 июля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 13 июля 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, основная площадка KASE, категория "облигации", SAEPb2) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 12 декабря 2016 года по 11 июня 2017 года. Согласно предоставленному письму за указанный период размещение облигаций не производилось. По состоянию на 11 июня 2017 года не размещено 33 000 000 указанных облигаций.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	SAEPb1
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

Тикер	САЕРЬ2
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 (кованты)

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

САЕРЬ1 – купонные облигации KZP01Y10E533

	Действия ПДО	Результат действий
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	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №302 от 31.10.2017 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента	В отчетном периоде выкуп облигации не

	№302 от 31.10.2017 г.	производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №302 от 31.10.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 23.05.2017 г.	Исполнено за период 06.11.2016 г. – 06.05.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.17 – 17.11.17 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 30.09.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531

	Действия ПДО	Результат действий
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	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №302 от 31.10.2017 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №302 от 31.10.2017 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №302 от 31.10.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 26.06.2017 г.	Исполнено за период 11.12.2016 г. – 11.06.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 11.12.17 – 26.12.17 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 30.09.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности**Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

Активы	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	227 701	240 349	238 469	238 003	239 768	5,3%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	1 653	1 817	1 850	1 902	1 887	14,2%
Отсроченные налоговые активы	679	710	229	229	710	4,6%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	3 487	1 884	1 580	2 444	2 579	-26,0%
Прочие долгосрочные активы	291	1 848	2 320	2 066	1 839	532,4%
Итого долгосрочные активы	236 235	249 031	246 872	247 068	249 208	5,5%

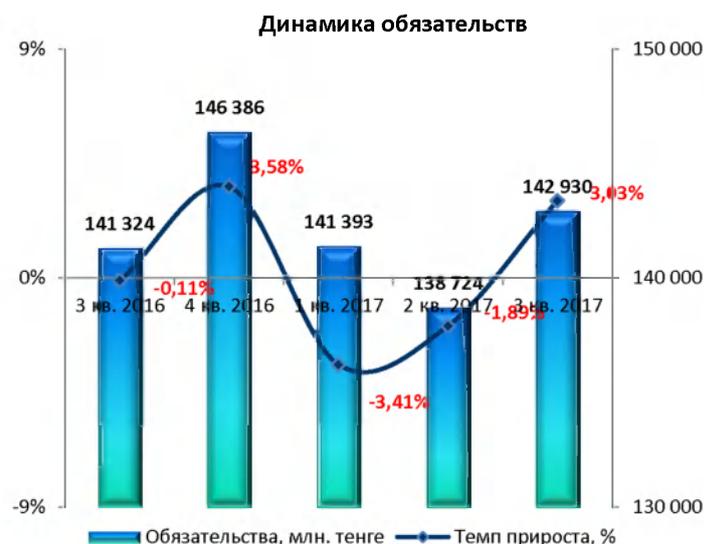
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	10 757	4 956	5 319	6 147	8 659	-19,5%
Торговая дебиторская задолженность	10 038	16 879	18 900	12 749	12 630	25,8%
Авансы выданные	3 654	1 682	1 997	2 950	3 569	-2,3%
Прочие текущие активы	4 518	2 413	2 431	3 375	3 455	-23,5%
Текущая часть прочих финансовых активов	11 096	10 237	12 283	13 323	10 934	-1,5%
Денежные средства и их эквиваленты	1 426	2 023	4 484	4 165	2 456	72,2%
Итого текущие активы	41 489	38 190	45 414	42 709	41 703	0,5%
Итого активы	277 724	287 221	292 286	289 777	290 911	4,7%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
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	45 260	44 190	43 438	43 003	42 255	-6,6%
Нераспределенная прибыль	43 748	49 254	60 063	60 658	58 334	33,3%
Итого собственный капитал	136 399	140 835	150 893	151 053	147 980	8,5%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	22 496	14 719	14 734	14 749	14 765	-34,4%
Займы	51 848	44 821	42 843	44 997	50 904	-1,8%
Доходы будущих периодов	1 282	3 976	3 975	3 922	4 324	237,3%
Кредиторская задолженность	171	344	338	349	364	113,4%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	33 137	35 226	35 744	36 301	36 389	9,8%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	352	653	653	653	653	85,8%
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	132	132	132	132	10,0%
Обязательства по финансовой аренде	2 152	1 436	1 436	1 436	1 514	-29,6%
Итого долгосрочные обязательства	111 556	101 307	99 855	102 540	109 044	-2,3%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	621	9 663	9 309	9 899	1 439	131,8%
Торговая кредиторская задолженность	11 261	14 731	12 867	9 783	11 845	5,2%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	12 711	15 217	12 838	9 816	15 196	19,5%
Авансы полученные	2 455	1 929	1 737	2 148	2 238	-8,8%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	162	311	253	348	94	-41,8%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	11	10	10	10	10	-10,8%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	54	98	98	98	98	82,5%
Прочие обязательства и начисленные расходы	2 494	3 120	4 427	4 080	2 967	19,0%
Итого текущие обязательства	29 768	45 079	41 539	36 183	33 886	13,8%
Итого обязательства	141 324	146 386	141 393	138 724	142 930	1,1%
Итого собственный капитал и обязательства	277 724	287 221	292 286	289 777	290 911	4,7%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы	82 468	122 123	42 163	68 983	92 176	11,8%
Себестоимость реализации	-63 599	-93 198	-29 910	-50 027	-70 679	11,1%
Валовая прибыль	18 869	28 925	12 253	18 956	21 497	13,9%
Общие и административные расходы	-5 652	-7 950	-1 820	-3 728	-5 660	0,1%
Расходы по реализации	-1 474	-1 982	-516	-1 017	-1 522	3,3%
Финансовые расходы	-4 587	-6 441	-1 601	-3 201	-4 713	2,8%
Финансовые доходы	810	1 113	246	614	885	9,2%
Убыток от курсовой разницы	194	404	2 191	1 422	-726	-474,8%
Прочие доходы	413	741	64	175	496	20,0%
Убыток от обесценения основных средств	-153	0	0	0	0	-100,0%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	8 421	14 811	10 818	13 220	10 257	21,8%
Расходы по подоходному налогу	-1 593	-3 547	-760	-1 314	-1 422	-10,7%
Прибыль / (убыток) за год	6 828	11 264	10 058	11 906	8 835	29,4%
Переоценка основных средств за вычетом эффекта подоходного налога	-51	-51	-	2	-	-100,0%
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	-
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год	6 778	11 213	10 058	11 907	8 835	30,4%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, расчеты CS



Источник: Данные Компании, расчеты CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Чистые денежные средства от ОД	11 494	25 438	6 915	16 797	12 818
Чистые денежные средства от ИД	-9 156	-21 720	-2 306	-10 316	-8 615
Чистые денежные средства от ФД	-3 216	-3 950	-2 144	-4 336	-3 752
Чистое изменение денежных средств	-878	-232	2 465	2 145	451
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	2 279	2 279	2 023	2 023	2 023
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	25	-24	-3	-3	-18
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	1 426	2 023	4 484	4 165	2 456

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	8,40	16,40	15,56	12,88	10,33
Количество дней	43,47	22,26	23,46	28,35	35,34
Оборачиваемость дебиторской задолженности	11,56	8,00	7,37	11,19	11,63
Количество дней	31,57	45,65	49,53	32,61	31,38
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,34	5,27	6,53	9,66	8,31
Количество дней	49,72	69,27	55,86	37,78	43,94
Оборачиваемость рабочего капитала	10,16	-40,15	15,33	12,70	13,49
Оборачиваемость основных средств	0,52	0,52	0,54	0,56	0,56
Оборачиваемость активов	0,42	0,43	0,44	0,46	0,46
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,39	0,85	1,09	1,18	1,23
Срочная ликвидность	0,76	0,65	0,86	0,84	0,77
Абсолютная ликвидность	0,42	0,27	0,40	0,48	0,40
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,45	0,41	0,38	0,38	0,39
Займы/Капитал	0,66	0,61	0,54	0,54	0,57
Займы/Активы	0,32	0,30	0,28	0,28	0,29
Обязательства/Капитал	1,04	1,04	0,94	0,92	0,97
Обязательства/Активы	0,51	0,51	0,48	0,48	0,49
Коэффициенты рентабельности					
ROA	1,49%	3,98%	4,77%	5,59%	4,67%
ROE	3,04%	8,33%	9,53%	11,03%	9,33%
Маржа валовой выручки	69,44%	106,45%	45,09%	69,76%	79,11%
Маржа операционной прибыли	43,22%	69,90%	36,50%	52,30%	52,68%
Маржа чистой прибыли	25,13%	41,45%	37,01%	43,81%	32,51%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2017 г. активы Компании выросли на 4,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 290 911 млн. тенге за счет, преимущественно увеличения долгосрочных активов на 5,5%. Так, в структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств на 5,3%, нематериальных активов на 14,2% и прочих долгосрочных активов в 6 раз. Краткосрочные активы за год на конец 3 кв. 2017 г. составили 41 703 млн. тенге, увеличившись на 0,5% за счет, в основном, роста дебиторской задолженности на 25,8% и денежных средств и их эквивалентов на 72,2%. При этом, в отчетном периоде наблюдается сокращение прочих финансовых активов на 1,5%, товарно-материальных запасов на 19,5% и авансов выданных на 2,3%.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2017 г. составили 142 930 млн. тенге, увеличившись на 1,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате роста текущих обязательств на 13,8%. Отметим, что в структуре краткосрочных обязательств за год выросли краткосрочные займы на 19,5%, торговая кредиторская задолженность на 5,2% и текущая часть выпущенных облигаций на 131,8% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г. за счет размещения краткосрочных облигаций дочерними компаниями. При этом, по сравнению с предыдущим кварталом стоимость текущей части выпущенных облигаций сократилась с 9 899 млн. тенге до 1 439 млн. тенге вследствие погашения дочерней компании АО «Павлодарэнерго» первого выпуска облигаций 24 июля 2017 г. Долгосрочные обязательства Компании сократились на 2,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 109 044 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств за год на конец отчетного периода наблюдается уменьшение займов на 1,8%, выпущенных облигаций на 34,4% и обязательств по

финансовой аренде на 29,6%. При этом обязательства по отсроченному подоходному налогу выросли на 9,8% и доходы будущих периодов увеличились на 237,3%.

- По итогам 3 кв. 2017 г. капитал Компании вырос на 8,5% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г., составив 147 980 млн. тенге. Рост капитала в отчетном периоде связан с увеличением нераспределенной прибыли на 33,3% до уровня 58 334 млн. тенге, при этом резерв по переоценке основных средств сократился на 6,6%.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за девять месяцев 2017 г. Компания получила совокупную прибыль в размере 8 835 млн. тенге, которая на 30,4% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Фиксация положительной динамики по итогам деятельности связана ростом валовой выручки на 13,9%, финансовых доходов на 9,2% и прочих доходов на 20%. Общие и административные расходы в отчетном периоде 2017 г. выросли на 0,1%, составив 5 660 млн. тенге, расходы по реализации и финансовые расходы также увеличились на 3,3% и 2,8%, соответственно. При этом, отметим, что отдельно за три месяца в 3 кв. 2017 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 3 071 млн. тенге за счет, в основном получения курсового убытка в размере 2 148 млн. тенге, роста общих и административных расходов на 8,1% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г. Валовая прибыль Компании в 3 кв. выросла на 0,2%, составив 2 541 млн. тенге.
- Финансовые коэффициенты Эмитента, в целом, демонстрируют положительную динамику за счет получения чистой прибыли Компанией за девять месяцев текущего года по сравнению с показателями прошлого года. Так, рентабельность активов и капитала на конец отчетного периода демонстрируют положительную динамику по сравнению с показателями аналогичного периода прошлого года. Показатели ликвидности также демонстрируют положительную динамику, и находятся в пределах установленных норм.
- **Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.**

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е

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