



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «СевКазЭнерго»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности АО «СевКазЭнерго» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №874 от 04.11.2016, заключенного между АО «СевКазЭнерго» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.10.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<p>АО «СевКазЭнерго» ранее (ТОО «СевКазЭнерго Петропавловск») создано в соответствии с Уставом и действует согласно законодательству Республики Казахстан. Общество зарегистрировано Департаментом юстиции Северо-Казахстанской области за № 10660-1948-АО от 13 июля 2009 года. Юридический адрес Общества: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская область, город Петропавловск, ул. Жамбыла, 215. Адрес фактического местонахождения: Республика Казахстан, Северо-Казахстанская область, город Петропавловск, улица Жамбыла, 215, (производственная база расположена по адресу улица Я. Гашека, 28). Код по государственному классификатору ОКПО – 38878640. Вид деятельности: 35111 Производство электроэнергии тепловыми электростанциями. Бизнес идентификационный номер (БИН): 990140000186. Общество зарегистрировано в качестве налогоплательщика: г. Петропавловск с 21 января 1999 года и присвоен РНН 481400068937. Свидетельство о постановке на регистрационный учет по НДС в Налоговом Департаменте по Северо-Казахстанской области: г. Петропавловск от 08 ноября 2012 года Серия 48001 № 0005200 и подтверждает регистрацию в качестве плательщика налога на добавленную стоимость с 30 января 2002 года.</p> <p>По состоянию на 30 сентября 2017 года Общество владеет долями в оплаченных уставных капиталах ТОО «Петропавловские Тепловые Сети» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%), ТОО «Севказэнергосбыт» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%), АО «Северо-Казахстанская Распределительная Электросетевая Компания» (г. Петропавловск, Северо-Казахстанская область; 100%).</p> <p>По состоянию на 30 сентября 2017 года фактическая численность работников составила 2 473 человека.</p> <p>Основными видами деятельности Общества являются:</p> <ul style="list-style-type: none">• производство электрической и тепловой энергии;• ремонт трубопроводов, работающих под давлением выше 0,7 кг/см² ;• обеспечение готовности к несению нагрузки во всем диапазоне рабочей мощности и выработке электроэнергии, в том числе для передачи ее в объединенную энергосистему Республики, а также транзитной передачи электроэнергии в соответствии с режимом работы;• осуществление технических и организационных мер, направленных на снижение вредных воздействий на природную среду;• эксплуатация, ремонт и техническое обслуживание электро-энергооборудования;• ремонт и эксплуатация котлов, турбин, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением;• эксплуатация, текущий ремонт и техническое обслуживание: паровых и водогрейных котлов, сосудов работающих под давлением; котельно-вспомогательного оборудования; кислородных и азотных баллонов и трубопроводов; трубопроводов пара и горячей воды, работающих под давлением; турбин; турбинного вспомогательного оборудования; диагностика; пуско-наладочные работы; модернизация и реконструкция.
Кредитные рейтинги	Fitch: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «BB-», прогноз «Стабильный»; Долгосрочный РДЭ в национальной валюте на уровне «BB-», прогноз «Стабильный»; Национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBB+(kaz)», прогноз «Стабильный»; Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте на уровне «BB-», рейтинг возвратности активов «RR4».

Акционеры	Наименование держателя	Доля, %
	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100

Источник: сайт KASE (<http://www.kase.kz>)

Корпоративные события

- 25 сентября 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило о решении Совета директоров от 11 сентября 2017 г. об одобрении предоставления в залог недвижимого и движимого имущества.
- 25 сентября 2017 г. АО "СевКазЭнерго" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 11 сентября 2017 года.
- 20 сентября 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило о передаче в перезалог своего имущества на сумму 61,3 млрд тенге.
- 19 сентября 2017 г. АО "СевКазЭнерго", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении крупной сделки.
- 23 августа 2017 г. АО "СевКазЭнерго" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 18 августа 2017 года.
- 07 августа 2017 г. Опубликован годовой отчет АО "СевКазЭнерго" за 2016 год.
- 04 августа 2017 г. АО "СевКазЭнерго", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "2 августа 2017 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило компании АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" долгосрочный РДЭ в иностранной и местной валютах на уровне "В+", прогноз "Стабильный" и национальный долгосрочный рейтинг на уровне "BBBkaz", прогноз "Стабильный".
- 24 июля 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 21 июля 2017 года 15-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2COY10D695 (KZ2C00001519, основная площадка KASE, категория "облигации", SKENb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 499 780 187,50 тенге.
- 21 июля 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "СевКазЭнерго" за январь–июнь 2017 года.
- 13 июля 2017 г. АО "СевКазЭнерго", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C57830016 компании составляет 150 000 000 штук; - размещено 143 863 799 простых акций компании; - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ".
- 10 июля 2017 г. АО "СевКазЭнерго" сообщило о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.
- 10 июля 2017 г. АО "СевКазЭнерго" предоставило протокол заседания Совета директоров от 04 июля 2017 года.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	SKENb2
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2COY01F426
ISIN:	KZ2C00003846
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	5 001 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	13,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Долгосрочный кредитный рейтинг «В+» /прогноз «Стабильный», kz.«BBB»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций:

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	1)20.05.2017 г. 2) 20.11.2017 г. 30 / 360
Дата начала обращения:	20.11.2016 г.
Дата погашения облигаций:	24.11.2017 г.
Условия погашения облигаций	Облигации погашаются в конце срока обращения по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего вознаграждения (купона) путем перевода денег на текущие счета держателей облигаций в течении 10 рабочих дней, следующих за датой определения стоимости облигаций и вознаграждения (купона). На получение основного долга и последнего вознаграждения (купона).
Способ погашения облигаций	Погашение суммы основного долга осуществляется с одновременной выплатой купонного вознаграждения перечисления денег на текущие банковские счета держателей облигаций.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

Источник: Протокол №10 заседания Совета директоров АО «СевКазЭнерго» от 10.10.2016 г.

Ограничения (кованты) - Не предусмотрены

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Эмитент направил письмо исх.№04-12/3547 от 22.08.2017 г.	Денежные средства были направлены на цели указанные в Проспекте выпуска облигаций.
Размещение облигаций	Эмитент направил письмо исх.№04-12/3547 от 22.08.2017 г.	За отчетный период дополнительных размещений не было.
Кованты	Данное условие не применимо в связи с отсутствием ковант.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 30.05.2017 г.	Обязательство выполнено за период 20.11.2016 г. – 20.05.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты 20.11.2017 - 30.11.2017 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2017 г.	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

Отчет о финансовом положении

Тыс.тенге

АКТИВЫ	3 кв. 2016 г.	4 кв.2016	1 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	Изм. за год, %
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	91 026 134	98 437 364	97 536 571	97 193 997	98 239 640	7,9%
Нематериальные активы	156 188	202 025	200 854	193 635	185 450	18,7%
Прочие долгосрочные активы	-	293 673	293 673	289 423	289 423	-
Авансы выданные на покупку (строительство) основных средств	677 860	376 587	360 129	758 914	1 083 260	59,8%
Денежные средства, ограниченные в использовании	10 000	13 000	13 462	23 482	13 542	35,4%
Итого долгосрочные активы	91 870 182	99 322 649	98 404 689	98 459 451	99 811 315	8,6%
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ						
Товарно-материальные запасы	5 041 107	1 885 268	1 939 890	1 669 231	2 986 003	-40,8%
Торговая дебиторская задолженность	1 953 520	3 281 502	4 030 285	3 179 558	3 711 424	90,0%
Авансы, выданные на приобретение	1 352 472	247 908	274 034	753 121	709 256	-47,6%

краткосрочных активов						
Предоплата по подоходному налогу	66 879	69 663	67 079	71 024	71 596	7,1%
Прочие текущие активы	322 626	460 397	367 353	774 662	713 035	121,0%
Прочие финансовые активы	19	192 589	392 866	188 581	269 149	1416473,7%
Денежные средства и их эквиваленты	195 977	173 045	520 236	1 178 587	90 825	-53,7%
Итого текущие активы	8 932 600	6 310 372	7 591 743	7 814 764	8 551 288	-4,3%
ВСЕГО АКТИВЫ	100 802 782	105 633 021	105 996 432	106 274 215	108 362 603	7,5%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	16 291 512	16 291 512	16 291 512	16 291 512	16 291 512	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	277 168	277 168	277 168	277 168	277 168	0,0%
Резерв по переоценке основных средств	21 872 907	21 480 749	21 202 771	21 224 046	20 945 287	-4,2%
Нераспределенная прибыль/убыток	16 129 147	17 954 086	21 463 369	19 716 093	19 083 864	18,3%
Итого капитал	54 570 734	56 003 515	59 234 820	57 508 819	56 597 831	3,7%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Выпущенные облигации	8 342 398	8 324 298	8 306 198	8 288 097	8 269 997	-0,9%
Долгосрочные займы	14 782 078	13 408 554	12 886 564	13 712 231	14 733 679	-0,3%
Обязательства по финансовой аренде	-	302 773	302 773	302 773	302 773	-
Отложенные налоговые обязательства	13 701 425	14 864 231	15 228 680	15 311 322	15 334 280	11,9%
Обязательства по рекультивации золототвалов	259 189	532 213	532 213	532 213	532 213	105,3%
Обязательства по вознаграждениям работникам	53 374	56 935	56 935	56 935	56 935	6,7%
Доходы будущих периодов	161 151	1 251 681	1 251 681	1 251 681	1 632 702	913,2%
Итого долгосрочные обязательства	37 299 615	38 740 685	38 565 044	39 455 252	40 862 579	9,6%
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Текущая часть выпущенных облигаций	222 125	877 061	639 904	980 074	748 785	237,1%
Торговая кредиторская задолженность	3 633 774	4 099 627	2 294 009	2 133 953	2 673 195	-26,4%
Текущая часть долгосрочных займов и краткосрочные займы	3 746 005	4 280 883	3 411 638	2 572 038	4 008 651	7,0%
Текущая часть обязательств по рекультивации золототвалов	53 587	97 785	97 785	97 785	97 785	82,5%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	4 859	4 727	4 727	4 727	4 727	-2,7%
Авансы полученные	374 459	373 008	306 785	361 740	527 541	40,9%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	21 380	21 380	16 088	8 084	-!
Прочие обязательства и начисленные расходы	712 601	1 134 350	1 420 340	3 143 739	2 833 425	297,6%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	185 023	-	-	-	-	-100,0%
Итого текущие обязательства	8 932 433	10 888 821	8 196 568	9 310 144	10 902 193	22,1%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	46 232 048	49 629 506	46 761 612	48 765 396	51 764 772	12,0%
ВСЕГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	100 802 782	105 633 021	105 996 432	106 274 215	108 362 603	7,5%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

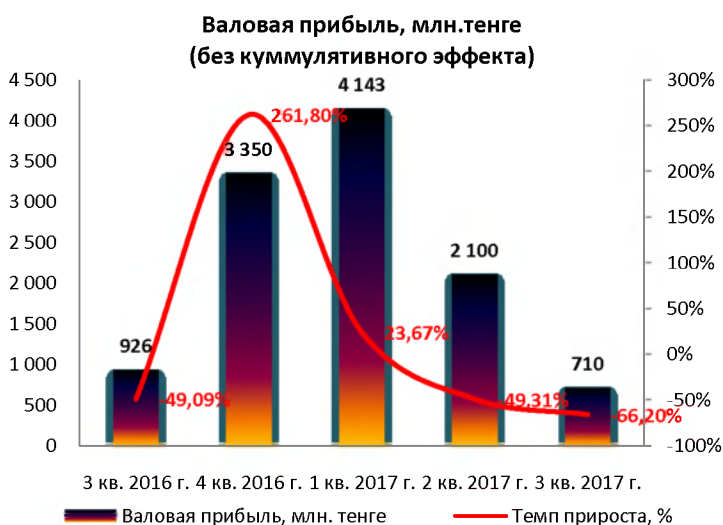
**Консолидированный отчет о совокупном доходе**

Тыс.тенге

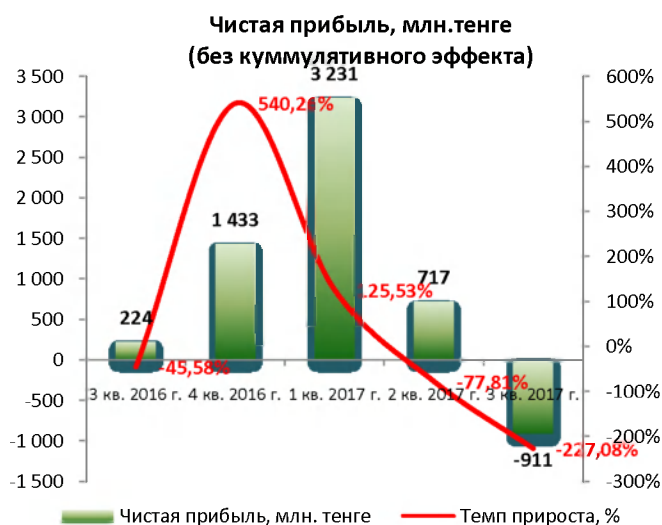
	3 кв. 2016 г.	4 кв. 2016 г.	1 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	Изм. за год, %
ДОХОДЫ						
Производство электро/теплоэнергии и прочее	21 501 276	30 904 528	10 360 415	17 522 735	23 598 895	9,8%
СЕБЕСТОИМОСТЬ						
Производство электро/теплоэнергии и прочее	-14 846 545	-20 899 798	-6 217 571	-11 279 976	-16 646 377	12,1%
ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК	6 654 731	10 004 730	4 142 844	6 242 759	6 952 518	4,5%
Общие и административные расходы	-1 314 914	-1 838 308	-421 199	-935 948	-1 398 052	6,3%
Расходы по реализации	-215 013	-287 865	-79 805	-155 085	-227 373	5,7%
ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	5 124 804	7 878 557	3 641 840	5 151 726	5 327 093	3,9%
Прочие доходы (расходы), нетто	42 394	259 585	-51 069	-70 864	-5 587	-113,2%
Убыток от уценки основных средств						
Доходы (расходы) от курсовой разницы, нетто	95 353	153 099	560 362	376 135	-222 290	-333,1%
Финансовые доходы	71 217	88 113	22 157	47 763	75 962	6,7%
Финансовые расходы	-1 557 223	-2 009 540	-576 985	-1 108 865	-1 667 394	7,1%
ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ	3 776 545	6 369 814	3 596 305	4 395 895	3 507 784	-7,1%
Экономия (расход) по подоходному налогу	-323 597	-1 484 085	-365 000	-447 644	-470 607	45,4%
ПРИБЫЛЬ/УБЫТОК ЗА ПЕРИОД	3 452 948	4 885 729	3 231 305	3 948 251	3 037 177	-12,0%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2016 г.	4 кв. 2016 г.	1 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.
I. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:					
1. Прибыль до налогообложения	3 776 545	6 369 814	3 596 305	4 395 895	3 507 784
Корректировки на:					
Амортизация и износ	3 220 073	4 347 002	1 185 412	2 359 986	3 523 582
Финансовые расходы	1 557 222	2 009 540	576 985	1 108 865	1 667 394
Восстановление/начисление резерва по сомнительным долгам	-17 909	-1 242	-	-	-
Восстановление/начисление резерва по устаревшим ТМЗ	-	-4 818	-	-	-
Убыток/(доход) от выбытия основных средств	22 800	16 164	1 585	87 517	21 335
Расходы по вознаграждениям работников	-	10 071	-	-	-
Восстановление/начисление резерва по неиспользованным отпускам	-	4 534	-	-	-
Доход/расход от курсовой разницы	-95 353	-153 099	-560 362	-376 135	232 660
Прочие корректировки на неденежные статьи	3 019	-	29 281	-56 651	16 938
Финансовые доходы	-71 216	-88 113	-22 157	-47 763	-75 962
Движение денежных средств до изменений в оборотном капитале	8 395 181	12 509 853	4 807 049	7 471 714	8 893 731
2. Увеличение (уменьшение) оборотного капитала, всего в т.ч.					
Увеличение (уменьшение) товарно-материальных запасов	-2 720 973	446 867	295 378	-216 037	-1 100 735
Увеличение (уменьшение) торговой дебиторской задолженности	756 984	-487 535	-748 783	-101 944	-2 624 776
Увеличение (уменьшение) авансов, выданных на приобретение кратк-х активов	-849 642	254 922	-26 126	505 213	-461 348
Увеличение (уменьшение) налогов к возмещению и оплаченных налогов	4 203	-	115 688	-25 105	-92 913
Увеличение (уменьшение) прочей дебиторской задолженности	-55 617	-203 171	-19 495	729 636	-160 317
Увеличение (уменьшение) торговой кредиторской задолженности	893 725	1 072 426	-1 805 618	-1 965 674	-1 521 464
Увеличение (уменьшение) авансов полученных	-43 843	-45 294	-46 223	-11 268	952 461
Увеличение (уменьшение) налогов к оплате	-27 164	-	352 783	205 236	-175 811
Увеличение (уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов	-144 702	162 114	-441 185	405 076	1 720 512
Увеличение (уменьшение) обязательств по вознаграждениям работникам	-386	-6 643	776	-396	-369
3. Денежные средства, полученные от операционной деятельности	6 207 766	13 703 539	2 484 244	6 996 451	5 428 971
Уплаченный подоходный налог	-	-	-566	-1 168	-1 699
Уплаченные проценты	-1 985 070	-2 257 541	-817 634	-1 142 871	-1 976 444
4. Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	4 222 696	11 445 998	1 666 044	5 852 412	3 450 828
II. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:					
Приобретение основных средств	-4 650 271	-12 709 097	75 986	-1 952 744	-3 507 937
Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств	-63 532	-	16 458	-382 327	-730 789
Приобретение нематериальных активов	-20 768	-67 548	-7 469	-2 459	-1 067
Размещение депозитов	-235 818	-46 311	-248 527	-2 373 600	-2 508 319
Поступление процентов, начисленных на размещенные депозиты	6 871	-	3 382	6 795	9 862
Изъятие депозитов	229 300	-	48 600	2 368 600	2 432 928
Поступления от выбытия основных средств	14 157	431 182	-	-1 140 911	10 000
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-4 720 061	-12 391 774	-111 570	-3 476 646	-4 295 322
III. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ:					
Поступление займов	3 300 000	6 396 620	-	1 435 852	4 442 046
Погашение займов	-3 169 650	-5 567 198	-837 500	-2 452 067	-3 631 672
Выплата дивидендов	-5 000	-105 000	-369 783	-454 783	-524 783
Размещение облигаций	-	-	-	100 774	100 777
Погашение финансовой помощи связанной стороной	-70 000	-72 830	-	-	-
Поступления по государственным субсидиям	-	-	-	-	387 290
Чистые денежные средства, полученные от/(использованные в) финансовой деятельности	55 350	651 592	-1 207 283	-1 370 224	773 658
ИТОГО Увеличение (+), уменьшение (-) денежных средств	-442 015	-294 184	347 191	1 005 542	-70 836
Денежные средства на начало отчетного периода	467 229	467 229	173 045	173 045	173 045
Влияние обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	19 219	-	-	-	-11 384
Денежные средства на конец отчетного периода	44 433	173 045	520 236	1 178 587	90 825

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	3 кв. 2016 г.	4 кв. 2016 г.	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	4,59	6,03	13,00	12,50	9,54
Количество дней	79	60	28	29	38
Оборачиваемость дебиторской задолженности	14,94	11,81	11,34	9,72	9,13
Количество дней	24	31	32	38	40
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,22	4,92	8,91	10,43	8,50
Количество дней	86	74	41	35	43
Оборачиваемость рабочего капитала	8 732,37	-13,50	-15,99	-33,37	-16,36
Оборачиваемость основных средств	0,31	0,33	0,42	0,36	0,32
Оборачиваемость активов	9,26	7,99	12,96	15,83	13,09
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,00	0,58	0,93	0,84	0,78
Срочная ликвидность	0,24	0,32	0,56	0,47	0,35

Абсолютная ликвидность	0,0219	0,0159	0,0635	0,1266	0,0083
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,33	0,32	0,29	0,30	0,32
Займы/Капитал	0,49	0,46	0,42	0,43	0,48
Займы/Активы	0,27	0,25	0,23	0,23	0,25
Обязательства/Капитал	0,85	0,89	0,79	0,83	0,89
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	1,14%	1,18%	3,05%	1,86%	0,94%
ROE, %	2,11%	2,21%	5,61%	3,38%	1,77%
Маржа валовой выручки	30,95%	32,37%	39,99%	35,63%	29,46%
Маржа операционной прибыли	23,83%	25,49%	35,15%	29,40%	22,57%
Маржа чистой прибыли	16,06%	15,81%	31,19%	22,53%	12,87%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Заключение:

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2017 г. активы Компании выросли на 7,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 108 363 млн. тенге за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 8,6%, тогда как краткосрочные активы сократились на 4,3%. Долгосрочные активы выросли на 8,6% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г., составив 99 811 млн. тенге вследствие роста основных средств на 7,9% и авансов, выданных на приобретение основных средств на 59,8%. В структуре краткосрочных активов на конец отчетного периода сократились товарно-материальные запасы на 40,8%, авансы, выданные на приобретение краткосрочных активов на 47,6% и денежные средства и их эквиваленты на 53,7%. При этом, в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих финансовых активов с 19 тыс. тенге до 269 149 тыс. тенге, прочих текущих активов на 121%.
- Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 51 765 млн. тенге, увеличившись на 12% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 9,6%. Так, увеличение долгосрочных обязательств в отчетном периоде было обусловлено ростом отложенных налоговых обязательств на 11,9%, доходов будущих периодов на 913% и обязательств по рекультивации золоотвалов на 105,3%. При этом долгосрочные займы и выпущенные облигации снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,3% и 0,9%, соответственно. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода выросли на 22,1%, составив 10 902 млн. тенге за счет увеличения займов на 7% и прочих обязательств и начисленных расходов в 4 раза.
- Капитал на конец 3 кв. 2017 г. увеличился на 3,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 56 598 млн. тенге, за счет роста нераспределенной прибыли на 18,3% до 19 084 млн. тенге. Резервы по переоценке основных средств сократились на 4,2%, составив 20 945 млн. тенге. Размер уставного капитала не изменился и составил 16 292 млн. тенге.
- На конец отчетного периода 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 3 037 млн. тенге, которая сократилась на 12% по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года. Снижение чистой прибыли в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, фиксацией расходов от курсовой разницы в размере 222,3 млн. тенге против прибыли в 3 кв. 2016 г., прочих расходов в размере 5,6 млн. тенге и увеличением финансовых расходов на 7,1%.
- Валовая прибыль на конец 3 кв. 2017 г. составила 6 953 млн. тенге, увеличившись на 4,5% за счет роста доходов от производства электро - теплоэнергии на 9,8%. При этом себестоимость реализации увеличилась на 12,1%, составив 16 646 млн. тенге. В структуре операционной деятельности общие и административные расходы выросли на 6,3% и расходы по реализации на 5,7% по сравнению с показателем аналогичного периода 2016 г. В отчетном периоде финансовые доходы составили 76 млн. тенге, увеличившись на 6,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года.
- Финансовые коэффициенты Эмитента по итогам 3 кв. 2017 г. демонстрируют, незначительное снижение относительно показателей 3 кв. 2016 г., сохранив показатели рентабельности и ликвидности на оптимальном уровне. Коэффициент рентабельности активов, ROA, снизился с 1,14% (3 кв. 2016 г.) до 0,94% (3 кв. 2017 г.) и коэффициент рентабельности капитала, ROE, уменьшился с 2,11% (3 кв. 2016 г.) до 1,77% (3 кв. 2017 г.). Показатели ликвидности Компании в отчетном периоде незначительно снизились вследствие роста текущих обязательств на 22,1% и сокращения текущих активов на 4,3%. Так, коэффициент текущей ликвидности составил 0,78, коэффициент срочной ликвидности и

коэффициент абсолютной ликвидности равны 0,35 и 0,008, соответственно. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке.

- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.