



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КЕГОС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 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;">Наименование</th> <th style="text-align: right;">Долевое участие, %</th> <th style="text-align: left;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Энергоинформ»</td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td>Информационное обеспечение деятельности KEGOC</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»</td> <td style="text-align: right;">100%</td> <td>Централизованной покупки 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>	Наименование	Долевое участие, %	Вид деятельности	АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC	ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки и продажи электрической энергии, произведённой объектами по использованию возобновляемых источников энергии и поставленной в электрические сети единой электроэнергетической системы Республики Казахстан
Наименование	Долевое участие, %	Вид деятельности								
АО «Энергоинформ»	100%	Информационное обеспечение деятельности KEGOC								
ТОО «Расчётно-финансовый центр по поддержке возобновляемых источников энергии»	100%	Централизованной покупки 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"> ▪ 28 сентября 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. ▪ 28 сентября 2016 г. АО "KEGOC" (Астана, далее – компания), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 28 октября 2016 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров со следующей повесткой дня: 1) об изменении количественного состава Совета директоров и 									

- избрании новых членов Совета директоров компании, об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждения и компенсации расходов новых членов Совета директоров компании; 2) о внесении изменений и дополнений в Положение о Совете директоров компании; 3) об утверждении промежуточной финансовой отчетности, порядка распределения чистого дохода, принятии решения о выплате дивидендов по простым акциям и размере дивидендов в расчете на одну простую акцию компании за первое полугодие 2016 года.
- 21 сентября 2106 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.
 - 15 сентября 2106 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 сентября 2106 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.
 - 31 августа 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 26 августа 2016 года.
 - 31 августа 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "Согласно определению Павлодарского городского суда от 22.08.2016 г., поступившего в адрес АО "KEGOC" 26.08.2016 г., на 01.09.2016 г. назначено судебное слушание по исковому заявлению Жаменке Ерганата Шекауовича к Акиму города Павлодара, АО "KEGOC" с привлечением третьих лиц ГУ "Отдел земельных отношений города Павлодар", ДГП НПЦзем о признании недействительным постановления акимата города Павлодара".
 - 19 августа 2106 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.
 - 18 августа 2106 г. Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 19 августа 2016 года в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями 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; индексированный по уровню инфляции годовой купон, 18,60 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана). Точность котирования указанных облигаций в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака "чистой" цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости долга. Указанные облигации включены в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" с 26 мая 2016 года.
 - 17 августа 2106 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.
 - 15 августа 2016 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению 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; индексированный по уровню инфляции годовой купон, 18,60 % годовых на первый купонный период; 30/360) АО "KEGOC" (Астана).
 - 15 августа 2016 г. Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" (Астана) за январь-июнь 2016 года по адресу
 - 11 августа 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о привлечении решением Комитета индустриального развития и промышленной безопасности Министерства по инвестициям и развитию Республики Казахстан по Костанайской области от 09 августа 2016 года должностного лица компании к административной ответственности по части 1 статьи 298 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях.
 - 10 августа 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 августа 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке

Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о привлечении решением Управления по чрезвычайным ситуациям города Екибастуз от 04 августа 2016 года должностного лица компании к административной ответственности по части 1 статьи 410 Кодекса Республики Казахстан об административных правонарушениях

- 8 августа 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.
- 4 августа 2016 г. Опубликован годовой отчет АО "KEGOC" (Астана) за 2015 год.
- 2 августа 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "Согласно определению Специализированного межрайонного экономического суда города Астана от 19.07.2016 г., поступившего в адрес АО "KEGOC" 29.07.2016 г., на 02.08.2016 г. назначено судебное слушание по иску АО "Астана-РЭК" в отношении АО "KEGOC" о взыскании части задолженности в размере 1 000 000 тенге и признания актов сверок с сентября 2014 г. по декабрь 2015 г. недействительными".
- С 1 августа 2016 года решением Комитета по индексам и оценке ценных бумаг АО "Казахстанская фондовая биржа" (KASE) от 01 августа 2016 года определены новые параметры акций, входящих в представительский список Индекса KASE – доли акций, находящихся в свободном обращении, и ограничительные коэффициенты.
- 29 июля 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).
- 27 июля 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.
- 25 июля 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 июля 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.
- 20 июля 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.
- 14 июля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана, далее – компания), ценные бумаги 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.
- 13 июля 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.
- 7 июля 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.
- 5 июля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 01 июля 2016 года.
- 7 июля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 01 июля 2016 года.
- 7 июля 2016 г. АО "Батыс транзит" (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.
- 1 июля 2016 г. АО "KEGOC" (Астана), ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE об утверждении временных компенсирующих тарифов на регулируемые услуги по передаче электрической энергии.

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:	47,5 млн. шт.
Объем программы:	83,8 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	18,6% годовых (первый год)
Вид купонной ставки:	Плавающая
Мин. допустимое значение ставки	7,9% годовых
Макс. допустимое значение ставки	18,9% годовых
Нижний предел инфляции	5%*
Верхний предел инфляции	16%*
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

*В соответствии с решением Совета Директоров АО «KEGOC» № 7 от 20 июня 2016 г.

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

KEGOCb1 – купонные облигации KZP01Y15F281

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №10-09/6711 от 19.10.2016 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. За период с 01.07.2016г. по 30.09.2016 г. была частично произведена оплата по проекту «Строительство линии 500кВ Экибастуз-ШГЭС (Семей) – Актогай-Талдыкорган-Алма» в размере 3 672 657 693,03 тенге.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №10-09/6711 от 19.10.2016 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №10-09/6711 от 19.10.2016 г. Купонные облигаций были размещены 29 июля 2016 г. и 15 августа 2016 г.	За период с 01 июля 2016 г. по 30 сентября 2016 г. дополнительно размещено облигации в количестве 43 563 929 шт.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2017 г. - 09.06. 2017 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.10.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	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 оперативным данным консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на конец 30 сентября 2016 г. Полный отчет по анализу финансового состояния Эмитента будет предоставлена ПДО позже после получения аудированной консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2016 г. АО «Kegoc».

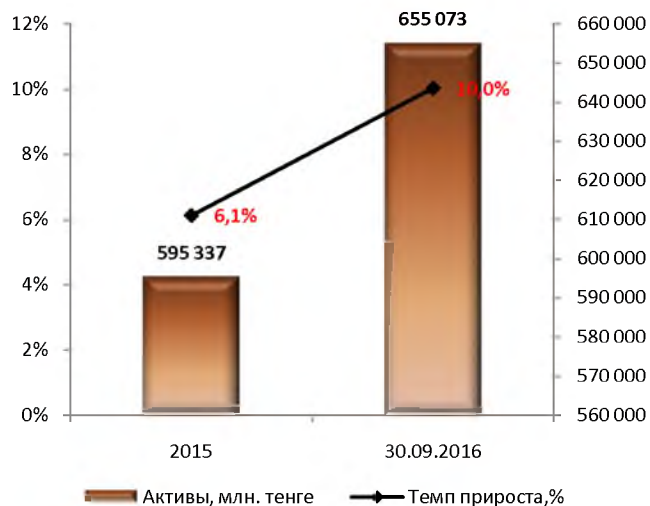
Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

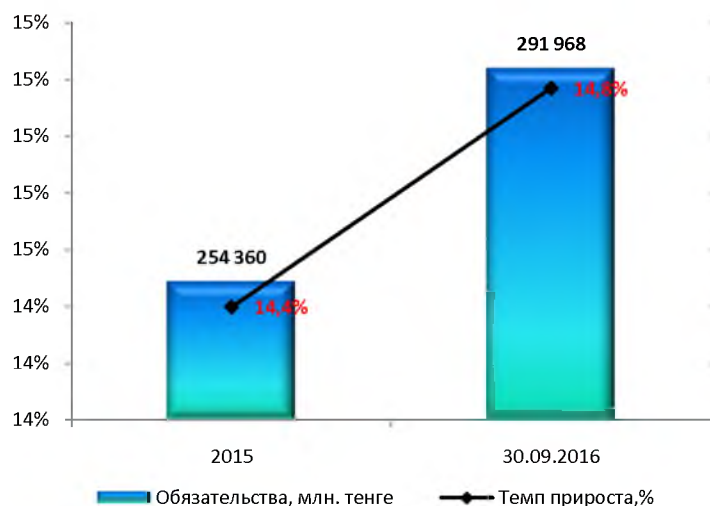
Активы	31.12.2015	30.09.2016	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы			
Основные средства	445 105	431 907	-3%
Нематериальные активы	1 036	840	-19%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	868	-	-100%
Прочие финансовые активы	5 100	-	-100%
Отложенные налоговые активы	3	-	-100%
Инвестиции в ассоциированные компании	267	132	-50,5%
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	1 345	1 295	-3,7%
Прочие долгосрочные активы	35 534	56 797	59,8%
Итого долгосрочные активы	489 258	490 970	0,3%
Текущие активы			
Товарно-материальные запасы	1 982	2 272	14,6%
Торговая дебиторская задолженность	25 683	17 360	-32,4%
Предоплата по подоходному налогу	1 089	413	-62,1%
Прочие финансовые активы	67 922	101 449	49,4%
Прочие текущие активы	210	442	110,4%
Денежные средства и их эквиваленты	9 031	41 201	356,2%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	868	-
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	162	97	-40,2%
Итого текущие активы	105 917	164 006	54,8%
Итого активы	595 337	655 073	10%
Собственный капитал и обязательства			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	126 800	126 800	-
Резерв переоценки активов	221 298	220 869	-0,2%
Прочие резервы	-171	-	-100%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-6 950	15 437	-322,1%
Итого собственный капитал	340 977	363 105	6,5%
Долгосрочные обязательства			
Займы	149 140	131 856	-11,6%
Облигации, долгосрочная часть	-	47 476	-
Отложенное налоговое обязательство	64 677	67 332	4,1%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	-	854	-
Итого долгосрочные обязательства	213 817	247 518	15,8%
Текущие обязательства			
Кредиторская задолженность	14 088	13 120	-6,9%
Краткосрочные займы	22 091	22 682	2,7%
Облигации, краткосрочная часть	2 883	5 926	105,5%
Краткосрочные резервы	555	1 207	117,4%
Задолженность по КПН	5	19	315,3%
Прочие текущие обязательства	922	1 496	62,3%
Итого текущие обязательства	40 543	44 450	9,6%
Итого обязательства	254 360	291 968	14,8%
Итого собственный капитал и обязательства	595 337	655 073	10%

Источник: данные Компании

Динамика активов



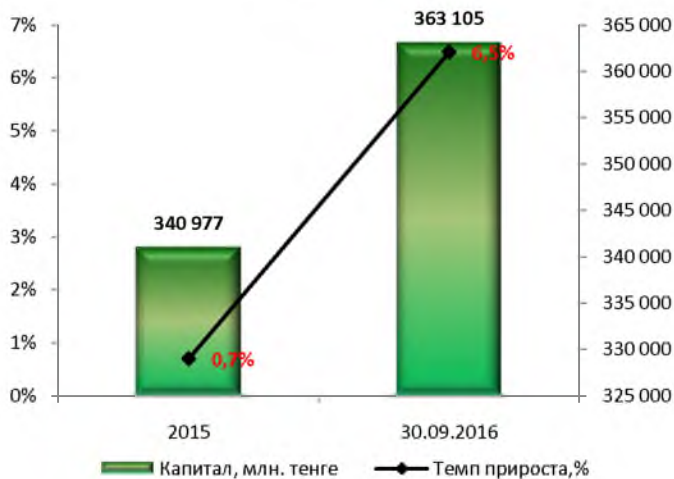
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



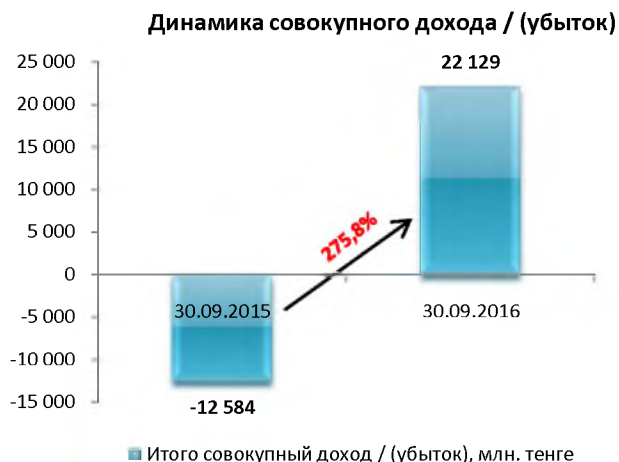
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

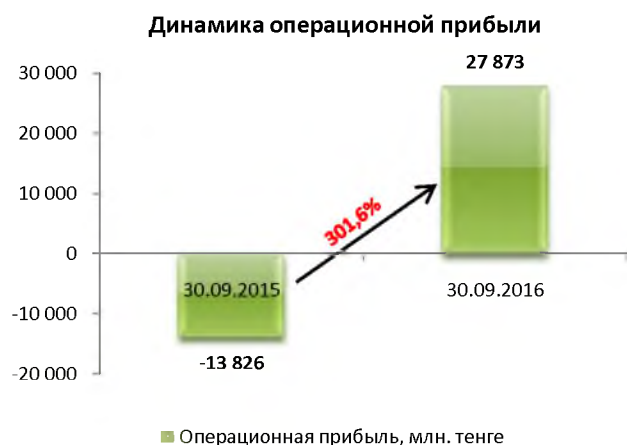
	30.09.2015	30.09.2016	Изм. с нач. года, %
Доходы	79 110	93 010	17,6%
Себестоимость реализации	-53 906	-56 448	4,7%
Валовая прибыль	25 204	36 561	45,1%
Общие и административные расходы	-14 787	-8 968	-39,4%
Расходы по реализации	-128	-139	8,2%
Прочие расходы	-56 324	-43 764	-22,3%
Прочие доходы	32 209	44 183	37,2%
Операционная прибыль	-13 826	27 873	-301,6%
Финансовый доход	2 360	4 765	101,9%
Финансовый расход	-2 607	-4 252	63,1%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	80	-98	-221,7%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	-13 992	28 289	-302,2%
Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль	1 408	-6 160	-537,5%
Прибыль / (Убыток) за год	-12 584	22 129	-275,8%
Итого совокупный доход / (убыток)	-12 584	22 129	-275,8%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.09.2015	30.09.2016
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	36 573	54 966
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-22 849	-55 511
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-17 723	32 762
Влияние обменных курсов валют к тенге	492	-47
Увеличение и уменьшение ДС	-3 506	32 170
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	13 962	9 031
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	10 456	41 201

Финансовые коэффициенты

Категория	30.09.2015	30.09.2016
Кoeffициенты деловой активности		
Оборачиваемость запасов	65,68	49,83
Количество дней	6	7
Оборачиваемость дебиторской задолженности	23,80	13,91
Количество дней	15	26
Оборачиваемость кредиторской задолженности	13,25	9,43
Количество дней	28	39
Оборачиваемость рабочего капитала	5,04	2,27
Оборачиваемость основных средств	0,47	0,41
Оборачиваемость активов	0,40	0,31
Кoeffициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	2,34	3,69
Срочная ликвидность	0,60	1,32
Абсолютная ликвидность	0,32	0,93
Кoeffициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,30	0,30
Займы/Капитал	0,42	0,43

Займы/Активы	0,25	0,24
Обязательства/Капитал	0,66	0,80
Коэффициенты рентабельности		
ROA	-2,06%	8,11%
ROE	-3,41%	14,05%
Маржа валовой выручки	26,84%	39,31%
Маржа операционной прибыли	13,02%	29,97%
Маржа чистой прибыли	-72,86%	30,42%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно данным неполной финансовой отчетности по итогам 3 кв. 2016 г. активы Компании с начала текущего года выросли на 10%, составив 655 073 млн.тенге, в основном, за счет увеличения текущих активов на 54,8%. В структуре текущих активов с начала года увеличились денежные средства и их эквиваленты с 9 031 млн. тенге до 41 201 млн. тенге, в 1,5 раза выросли прочие финансовые активы до уровня 101 449 млн. тенге., также продемонстрировали рост в два раза прочие текущие активы, составив 442 млн. тенге. Долгосрочные активы на конец отчетного периода составили 490 970 млн. тенге, незначительно увеличившись на 0,3% тенге по сравнению с началом года. Рост долгосрочных активов Компании был частично нивелирован сокращением объема основных средств на 3%, которые составили 431 907 млн. тенге.
 - Обязательства Компании с начала текущего года увеличились на 14,8%, составив 291 968 млн. тенге. Увеличение обязательств было обусловлено, преимущественно, ростом долгосрочных обязательств на 15,8% за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 4,1%. Отметим также, что в отчетном периоде у Эмитента возникли обязательства по выпущенным долговым обязательствам в размере 47 476 млн. тенге и по кредиторской и торговой задолженности на сумму 854 млн. тенге. Текущие обязательства увеличились на 9,6%, составив 44 450 млн. тенге в связи с ростом краткосрочных займов на 2,7% и краткосрочных облигаций на 117%.
 - Капитал Компании по состоянию на 30 сентября 2016 г. составил 363 105 млн. тенге, увеличившись на 6,5% по сравнению с показателем 2015 г. По итогам отчетного периода Компания зафиксировала нераспределенную прибыль в размере 15 437 млн. тенге, против убытка годом ранее в размере 6 950 млн. тенге. Стоит отметить, сокращение резервов от переоценки активов на 0,2%.
 - По итогам первых девяти месяцев 2016 г. Компания получила чистую прибыль в размере 22 129 млн. тенге, против убытка 13 992 млн. тенге по итогам 3 кв. 2015 г. Улучшение финансовых итогов Компании в отчетном периоде наблюдается в результате сокращения административных расходов на 39,4%, прочих расходов на 22,3%, а также увеличения выручки на 17,6%, финансовых доходов на 102% и прочих доходов на 37,2%.
 - Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода демонстрируют рост с 10 456 млн. тенге до 41 201 млн. тенге. Увеличение денежных средств на конец отчетного периода по итогам 3 кв. 2016 г. обусловлено притоком денежных средств от финансовой деятельности в размере 32 762 млн. тенге и ростом денежных средств от операционной деятельности с 36 573 млн. тенге до 54 966 млн. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2016 г. коэффициенты ликвидности находятся выше принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. В частности, текущая ликвидность составила 3,69, срочная ликвидность – 1,32 и абсолютная ликвидность – 0,93. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие получения Компанией чистой прибыли против убытков в 3 кв. 2015 г. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 39,31%, маржа операционной прибыли составила 29,97% и маржа чистой прибыли составила 30,42%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,8.

- 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.