



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 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 31 марта 2017 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 31 марта 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	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация

распределительная
электросетевая компания»

электрической энергии

Источник: Финансовая отчетность Компании

Корпоративные события

- 26 июня 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 23 июня 2017 года четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, основная площадка KASE, категория "облигации", САЕРb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 51 000 000,00 тенге.
- 15 июня 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о решениях годового общего собрания его акционеров, состоявшегося 12 июня 2017 года.
- 15 июня 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило выписку из протокола годового общего собрания акционеров от 12 июня 2017 года.
- 14 июня 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 09 июня 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, САЕРb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 07 ноября 2016 года по 06 мая 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 06 мая 2017 года не размещено 43 238 170 указанных облигаций.
- 23 мая 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 23 мая 2017 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", САЕРb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 170 285 490,00 тенге.
- 23 мая 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решениях внеочередного общего собрания его акционеров, состоявшегося 12 мая 2017 года
- 19 мая 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" от 12 мая 2017 года.
- 17 мая 2017 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за 2016 год.
- 16 мая 2017 г. Опубликована финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) за январь–март 2017 года.
- 12 мая 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 12 июня 2017 года в 15:00 часов начнется годовое общее собрание его акционеров.
- 18 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 апреля 2017 года. Согласно названной выписке: общее количество объявленных простых акций KZ1C56950013 компании составляет 50 000 000 штук; размещены 36 951 133 простые акции компании.
- 14 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 12 мая 2017 года в 15:00 часов начнется внеочередное общее собрание акционеров компании со следующей повесткой дня: 1) об избрании членов Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 2) об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждения членам Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" 3) об избрании членов Совета директоров АО "СевКазЭнерго"; 4) об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждения членам Совета директоров АО "СевКазЭнерго". Указанное собрание акционеров состоится по адресу: г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89. Регистрация участников указанного собрания будет производиться с 14:30 часов. Список акционеров, имеющих право на участие в указанном собрании, составлен по состоянию на 11 апреля 2017 года. В случае отсутствия кворума повторное собрание акционеров компании состоится 15 мая 2017 года в то же время по вышеуказанному адресу.
- 14 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE

о том, что "внеочередное общее собрание акционеров Общества, назначенное на 27 марта 2017 года, а также повторное внеочередное общее собрание акционеров не состоялись по причине отсутствия кворума".

- 13 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.
- 04 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о заключении сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	САЕРЬ1
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 (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

	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 №227 от 31.07.2017 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №227 от 31.07.2017 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №227 от 31.07.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 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 30.06.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 21.07.2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 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 №227 от 31.07.2017 г.	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.
Выкуп облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №227 от 31.07.2017 г.	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №227 от 31.07.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 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 30.06.2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 21.07.2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2 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	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	226 494	227 701	240 349	238 469	238 003	5,1%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	1 615	1 653	1 817	1 850	1 902	17,8%
Отсроченные налоговые активы	679	679	710	229	229	-66,3%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	3 583	3 487	1 884	1 580	2 444	-31,8%
Прочие долгосрочные активы	488	291	1 848	2 320	2 066	323,5%
Итого долгосрочные активы	235 282	236 235	249 031	246 872	247 068	5,0%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	9 123	10 757	4 956	5 319	6 147	-32,6%
Торговая дебиторская задолженность	10 454	10 038	16 879	18 900	12 749	22,0%
Авансы выданные	3 961	3 654	1 682	1 997	2 950	-25,5%
Прочие текущие активы	4 571	4 518	2 413	2 431	3 375	-26,2%
Текущая часть прочих финансовых активов	11 236	11 096	10 237	12 283	13 323	18,6%
Денежные средства и их эквиваленты	3 719	1 426	2 023	4 484	4 165	12,0%
Итого текущие активы	43 064	41 489	38 190	45 414	42 709	-0,8%
Итого активы	278 346	277 724	287 221	292 286	289 777	4,1%
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	45 694	45 260	44 190	43 438	43 003	-5,9%
Нераспределенная прибыль	43 779	43 748	49 254	60 063	60 658	38,6%
Неконтрольные доли владения	-	-	-	-	-	-
Итого собственный капитал	136 865	136 399	140 835	150 893	151 053	10,4%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	22 443	22 496	14 719	14 734	14 749	-34,3%
Займы	52 691	51 848	44 821	42 843	44 997	-14,6%
Доходы будущих периодов	1 283	1 282	3 976	3 975	3 922	205,8%

Кредиторская задолженность	200	171	344	338	349	74,8%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	33 137	33 137	35 226	35 744	36 301	9,5%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	352	352	653	653	653	85,8%
Обязательства по вознаграждениям работникам	120	120	132	132	132	10,0%
Обязательства по финансовой аренде	2 123	2 152	1 436	1 436	1 436	-32,3%
Итого долгосрочные обязательства	112 347	111 556	101 307	99 855	102 540	-8,7%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	919	621	9 663	9 309	9 899	976,9%
Торговая кредиторская задолженность	9 404	11 261	14 731	12 867	9 783	4,0%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	13 753	12 711	15 217	12 838	9 816	-28,6%
Авансы полученные	1 982	2 455	1 929	1 737	2 148	8,4%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	59	162	311	253	348	495,2%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	11	11	10	10	10	-10,8%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	54	54	98	98	98	82,5%
Прочие обязательства и начисленные расходы	2 951	2 494	3 120	4 427	4 080	38,3%
Итого текущие обязательства	29 134	29 768	45 079	41 539	36 183	24,2%
Итого обязательства	141 481	141 324	146 386	141 393	138 724	-1,9%
Итого собственный капитал и обязательства	278 346	277 724	287 221	292 286	289 777	4,1%

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

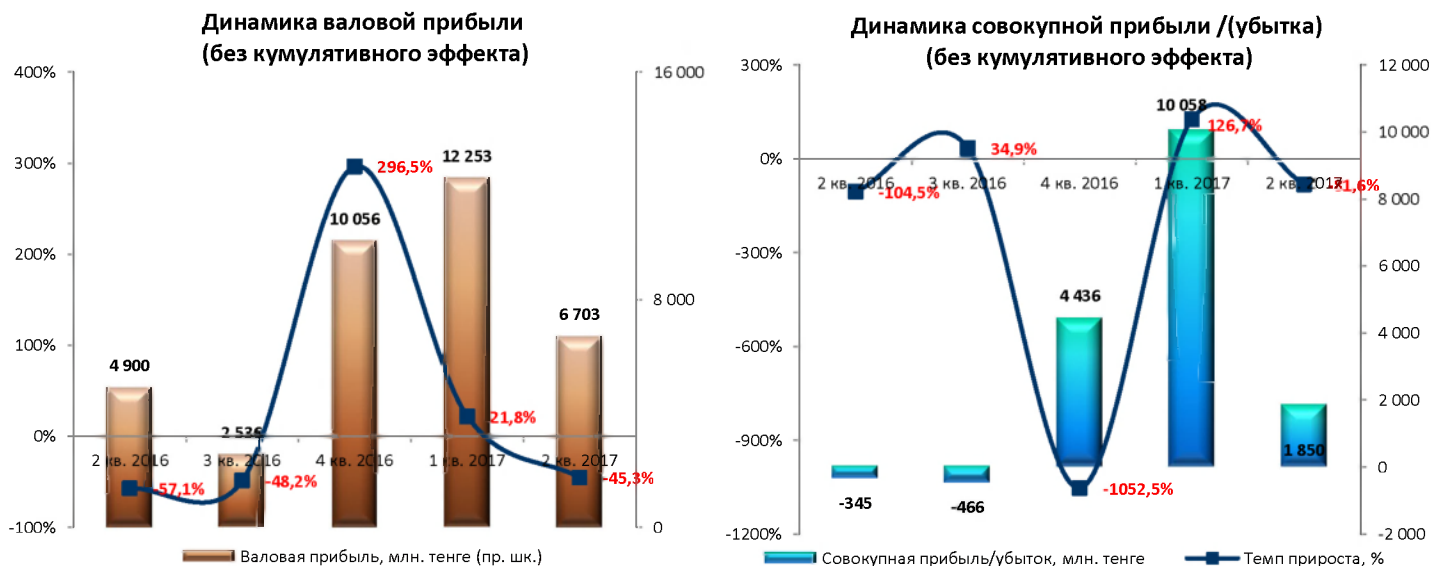
Млн. тенге

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. за год, %
Доходы	61 254	82 468	122 123	42 163	68 983	12,6%
Себестоимость реализации	-44 921	-63 599	-93 198	-29 910	-50 027	11,4%

Валовая прибыль	16 333	18 869	28 925	12 253	18 956	16,1%
Общие и административные расходы	-3 866	-5 652	-7 950	-1 820	-3 728	-3,6%
Расходы по реализации	-996	-1 474	-1 982	-516	-1 017	2,1%
Финансовые расходы	-2 994	-4 587	-6 441	-1 601	-3 201	6,9%
Финансовые доходы	539	810	1 113	246	614	14,1%
Убыток от курсовой разницы	-456	194	404	2 191	1 422	-411,9%
Прочие доходы	303	413	741	64	175	-42,3%
Убыток от обесценения основных средств	-	-153	-	-	-	-
Прибыль / (убыток) до налогообложения	8 862	8 421	14 811	10 818	13 220	49,2%
Расходы по подоходному налогу	-1 567	-1 593	-3 547	-760	-1 314	-16,2%
Прибыль / (убыток) за год	7 294	6 828	11 264	10 058	11 906	63,2%
Переоценка основных средств за вычетом эффекта подоходного налога	-51	-51	-51	-	2	-103,4%
Итого совокупная прибыль / (убыток) за год	7 243	6 778	11 213	10 058	11 907	64,4%

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

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Чистые денежные средства от ОД	9 212	11 494	25 438	6 915	16 797
Чистые денежные средства от ИД	-5 925	-9 156	-21 720	-2 306	-10 316
Чистые денежные средства от ФД	-1 932	-3 216	-3 950	-2 144	-4 336
Чистое изменение денежных средств	1 355	-878	-232	2 465	2 145
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	2 279	2 279	2 279	2 023	2 023
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	84	25	-24	-3	-3
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	3 719	1 426	2 023	4 484	4 165

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	9,69	8,40	15,67	14,31	11,67
Количество дней	37,65	43,47	23,29	25,50	31,28
Оборачиваемость дебиторской задолженности	11,25	11,56	8,00	7,37	11,19
Количество дней	32,44	31,57	45,65	49,53	32,61
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,53	7,34	5,27	6,53	9,66
Количество дней	38,31	49,72	69,27	55,86	37,78
Оборачиваемость рабочего капитала	7,94	10,16	-40,15	15,33	12,70
Оборачиваемость основных средств	0,52	0,52	0,52	0,54	0,56
Оборачиваемость активов	0,42	0,42	0,43	0,44	0,46
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,48	1,39	0,85	1,09	1,18
Срочная ликвидность	0,87	0,76	0,65	0,86	0,84
Абсолютная ликвидность	0,51	0,42	0,27	0,40	0,48
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,45	0,45	0,41	0,38	0,38

Займы/Капитал	0,67	0,66	0,61	0,54	0,54
Займы/Активы	0,33	0,32	0,30	0,28	0,28
Обязательства/Капитал	1,03	1,04	1,04	0,94	0,92
Обязательства/Активы	0,51	0,51	0,51	0,48	0,48
Коэффициенты рентабельности					
ROA	-1,97%	1,49%	3,98%	4,77%	5,59%
ROE	-3,84%	3,04%	8,33%	9,53%	11,03%
Маржа валовой выручки	20,79%	11,96%	25,36%	29,06%	24,99%
Маржа операционной прибыли	10,10%	1,29%	18,28%	23,52%	16,01%
Маржа чистой прибыли	-1,25%	-2,20%	11,19%	23,85%	6,89%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- Активы Компании по итогам первого полугодия 2017 г. выросли на 4,1% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 289 777 млн. тенге за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 5%. В структуре долгосрочных активов за год по состоянию на конец 2 кв. 2017 г. увеличились основные средства на 5,1%, прочие долгосрочные активы на 323,5% и нематериальные активы на 17,8%. Краткосрочные активы в отчетном периоде сократились на 0,8% в результате уменьшения товарно-материальных запасов на 32,6%. При этом по итогам отчетного периода наблюдается увеличение торговой дебиторской задолженности на 22%, текущей части прочих финансовых активов на 18,6%.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за 2 кв. 2017 г. обязательства Компании составили 138 724 млн. тенге, сократившись на 1,9% показателя аналогичного периода прошлого года. Уменьшение обязательств Компании в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, сокращением долгосрочных обязательств на 8,7%. Так, в структуре долгосрочных обязательств за год на конец отчетного периода снизилась стоимость выпущенных облигаций на 34,3% в результате перевода долговых обязательств из категории долгосрочных в краткосрочные в связи с погашением их в 2017 г. Долгосрочные займы сократились на 14,6%, составив 44 997 млн. тенге. При этом, текущие обязательства Компании по итогам отчетного периода выросли на 24,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 36 183 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств увеличилась стоимость выпущенных облигаций с 919 млн. тенге до 9 899 млн. тенге в связи с переводом долговых обязательств в другую категорию, выросла торговая кредиторская задолженность на 4%, краткосрочные займы сократились на 28,6%, составив 9 816 млн. тенге.
- По итогам 2 кв. 2017 г. капитал Компании вырос на 10,4% по сравнению с показателем 2 кв. 2016 г., составив 151 053 млн. тенге. Рост капитала в отчетном периоде связан с увеличением нераспределенной прибыли на 38,6% до уровня 60 658 млн. тенге вследствие получения чистой прибыли по итогам деятельности.
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2017 г. Компания получила совокупную прибыль в размере 11 907 млн. тенге, которая на 64,4% больше показателя аналогичного периода прошлого года. Фиксация положительной динамики по итогам деятельности связана ростом валовой выручки на 16,1% и получением прибыли от курсовой разницы в размере 1 422 млн. тенге. Общие и административные расходы в первом полугодии 2017 г. сократились на 3,6%, составив 3 728 млн. тенге, при этом расходы по реализации и финансовые расходы выросли на 2,1% и 6,9%, соответственно.
- Финансовые коэффициенты Эмитента, в целом, демонстрируют положительную динамику за счет получения чистой прибыли Компанией по сравнению с показателями прошлого года. Так, рентабельность активов и капитала на конец отчетного периода демонстрируют положительные значения, тогда как во 2 кв. 2016 г. были отрицательные значения. Показатели ликвидности также демонстрируют положительную динамику, и находятся в пределах установленных норм.
- 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.