



Centras
SECURITIES

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

Цель	Выявление платежеспособности АО «Kegoc» (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. Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/н от 15.06.2017 г., заключенных между АО «Kegoc» и АО «Сентрас Секьюритиз».									
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ▪ По состоянию на 01.10.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 									
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 «Стабильный»</p> <p>Fitch Rating's: Долгосрочный кредитный рейтинг – «ВВВ-»/прогноз «Стабильный»</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;">Дочерние организации</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>	Дочерние организации	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
Дочерние организации	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"> ▪ 15 сентября 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 26 октября 2017 года в 11:30 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров. ▪ 13 сентября 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решении Совета директоров о созыве внеочередного общего собрания акционеров на 26 октября 2017 года. ▪ 13 сентября 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о привлечении 31 августа 2017 г. его филиала и должностного лица филиала к административной ответственности. 									

- 8 сентября 2017 г. АО "KEGOC", акции которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 5 сентября 2017 года подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта АО "KEGOC" в иностранной валюте и его облигаций (KEGCB1 НИН KZP01Y15F281, KEGCB2 НИН KZP02Y15F289) на уровне "BBB-" со стабильным прогнозом".
- 06 сентября 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о привлечении 10 августа 2017 г. его к административной ответственности.
- 31 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о привлечении 16 августа 2017 г. общества и его должностного лица к административной ответственности.
- 31 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о привлечении 11 августа 2017 г. общества и его должностного лица к административной ответственности.
- 29 августа 2017 г. АО "KEGOC" привлекло на KASE 29 августа 36,3 млрд тенге, разместив 15-летние облигации KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCB2) с доходностью к погашению 11,50 % годовых.
- 29 августа 2017 г. на KASE проводились специализированные торги по размещению 15-летних облигаций KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCB2) АО "KEGOC".
- 25 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о привлечении 07 августа 2017 г. общества и его должностного лица к административной ответственности.
- 25 августа 2017 г. АО "KEGOC" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZP02Y15F289 (KZ2C00003978, KEGCB2), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 17 августа 2017 года.
- 23 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о получении 18 августа 2017 г. искового заявления.
- 17 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о частичном досрочном погашении по займу Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). В целях снижения долговой нагрузки, АО "KEGOC" 7 августа 2017 года досрочно погасил две полугодовые выплаты за 2018 год в размере 23,8 млн. Евро, по займу Европейского Банка Реконструкции и Развития, привлеченного в 2008 году в размере 228,41 млн. Евро для реализации инвестиционного проекта "Модернизация Национальной Электрической Сети Казахстана 2 этап". Цель проекта "Модернизация Национальной Электрической Сети Казахстана 2 этап" – обеспечение надежного и безопасного функционирования Национальной Электрической Сети, повышение эффективности функционирования рынка электроэнергии, надежности и качества электроснабжения потребителей, технической и экологической безопасности высоковольтного оборудования и снижения эксплуатационных затрат на обслуживание и ремонт оборудования. Остаток к погашению основного долга по состоянию на 10 августа составляет 87 млн. Евро.
- 15 августа 2017 г. АО "KEGOC" предоставило комментарии руководства к финансовым результатам деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.
- 11 августа 2017 г. Опубликован отчет по обзору консолидированной финансовой отчетности АО "KEGOC" за январь-июнь 2017 года.
- 08 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 07 августа 2017 года.
- 08 августа 2017 г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 19 июля 2017 года облигации KZP02Y15F289 (KZ2C00003978; 1 000 тенге, 36,3 млрд тенге; 15 лет; полугодовой купон – будет определен по итогам проведения первых состоявшихся специализированных торгов по размещению облигаций; 30/360) АО "KEGOC" (Астана) включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки. Данное решение Листинговой комиссии вступило в силу с 08 августа 2017 года в связи с выполнением эмитентом условий пункта 1 главы 5 приложения 2.2 к внутреннему документу KASE "Листинговые правила".
- 08 августа 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о получении 03 августа 2017 г. искового заявления.
- 02 августа 2017 г. АО "KEGOC", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service 28 июля 2017 года подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг АО "KEGOC" на уровне "Ваа3" и поменяло прогноз по рейтингу на "стабильный" с "негативного".
- 28 июля 2017 г. Опубликован годовой отчет АО "KEGOC" за 2016 год.
- 19 июля 2017 г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 19 июля 2017 года облигации KZP02Y15F289 (KZ2C00003978; 1 000 тенге, 36,3 млрд тенге; 15 лет; полугодовой купон – будет определен по итогам проведения первых состоявшихся специализированных торгов по размещению облигаций; 30/360) АО "KEGOC" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки. О дате вступления в силу данного решения Листинговой комиссии будет сообщено дополнительно после выполнения названным эмитентом условий пункта 1 главы 5 приложения 2.2 к внутреннему документу KASE "Листинговые правила".

- 18 июля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о решениях Совета директоров от 13 июля 2017 года.
- 12 июля 2017 г. АО "KEGOC" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C34930012 компании составляет 260 000 000 штук; - все объявленные акции компании размещены; - компания выкупила 1 390 своих простых акций; - единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, является АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Қазына", в собственности которого находится 234 000 001 простая акция компании (90,00% от общего количества размещенных акций компании).
- 05 июля 2017 г. АО "KEGOC" сообщило о регистрации 03 июля 2017 г. Национальным Банком выпуска облигаций KZP02Y15F289.

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.

Тикер

KEGCB2

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

НИН

KZP02Y15F289

ISIN

KZ2C00003978

Объем выпуска:

36,3 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

36,3 млн. шт.

Число облигаций в обращении:

36,3 млн. шт.

Объем программы:

83,8 млрд. тенге

Номинальная стоимость одной облигации:

1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания

KZT

Купонная ставка:

11,5% годовых

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги:

Fitch Ratings: BBB-, прогноз Стабильный

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:

29. 08.2017 г.

Срок обращения облигаций:

15 лет

Дата погашения облигаций:

28.08.2032 г.

Досрочное погашение:

Не предусмотрено

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 Шульбинская ГЭС (Семей)-Актогай-Талдыкорган-Алма».

*Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE***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

KEGCB1 – купонные облигации KZP01Y15F281

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №10-09/4859 от 11.08.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/6832 от 21.11.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. дополнительного размещения облигаций не производилось.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 07.06.2017 г.	Исполнено за период 26.05.2016 г. – 26.05.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 26.05.2018 г. - 09.06.2018 г.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

KEGCB2 – купонные облигации KZP02Y15F289

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/6832 от 21.11.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №01-10-09/6832 от 21.11.2017 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Эмитент разместил облигации в полном объеме.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. Эмитент разместил купонные облигаций в количестве 36 300 000 шт.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	За отчетный период Эмитент не производил выплаты купонного вознаграждения.	Период ближайшей купонной выплаты – 29.08.2018 г. - 12.09.2018 г.
Финансовый анализ	Консолидированная ежеквартальная финансовая отчетность размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

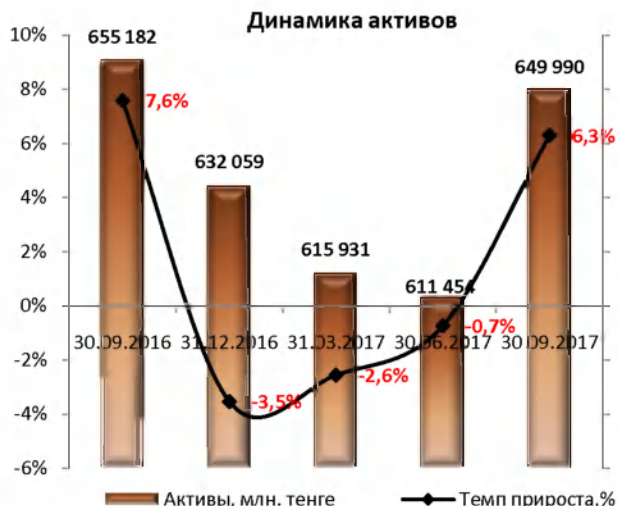
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	481 629 358	500 914 390	497 414 421	504 130 693	509 785 124	5,85%
Нематериальные активы	839 660	855 032	757 221	639 823	553 248	-34,11%
Авансы выданные	7 074 536	664 471	9 561 200	10 376 318	8 318 232	17,58%
Отложенные налоговые активы	244	1 093	796	2 145	6 696	2644,26%
Инвестиции в ассоциированные компании	240 644	304 954	291 752	451 151	638 028	165,13%
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	1 280 110	1 267 287	1 253 328	1 239 407	1 225 518	-4,26%
Прочие долгосрочные активы	14 404	11 009	7 509	4 141	27 715	92,41%
Итого долгосрочные активы	491 078 956	504 018 236	509 286 227	516 843 678	520 554 561	6,00%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 272 436	1 686 312	2 026 313	2 538 678	2 178 585	-4,13%
Торговая дебиторская задолженность	17 029 512	15 746 830	12 702 531	10 186 099	9 757 828	-42,70%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	50 841	309 268	145 015	139 779	46 886	-7,78%
Предоплата по подоходному налогу	413 087	734 349	60 423	62 675	11 479	-97,22%
Прочие финансовые активы	98 409 042	61 403 727	47 512 043	44 152 164	57 885 399	-41,18%
Денежные средства, ограниченные в использовании	3 908 389	15 626 798	3 741 321	6 663 485	4 105 303	5,04%
Прочие текущие активы	721 782	477 988	545 294	614 372	722 665	0,12%
Денежные средства и их эквиваленты	41 200 873	32 055 378	39 911 705	30 253 309	54 727 208	32,83%
Активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи	96 641	-	-	-	-	-100,00%
Итого текущие активы	164 102 603	128 040 650	106 644 645	94 610 561	129 435 353	-21,13%
Итого активы	655 181 559	632 058 886	615 930 872	611 454 239	649 989 914	-0,79%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	126 799 554	126 798 624	126 798 624	126 798 624	126 798 624	-0,00%
Резерв переоценки активов	221 039 720	220 890 374	220 890 333	220 881 310	220 881 191	-0,07%
Прочие резервы	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-170 701	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	15 723 515	14 565 773	26 838 725	25 237 105	29 975 752	90,64%
Итого собственный капитал	363 392 088	362 084 070	374 356 981	372 746 338	377 484 866	3,88%
Долгосрочные обязательства						
Займы	131 855 654	95 143 995	85 017 027	86 352 215	87 023 833	-34,00%
Облигации, долгосрочная часть	47 476 331	47 368 104	47 370 386	47 372 669	83 645 789	76,18%
Отложенное налоговое обязательство	67 154 053	66 807 914	67 178 445	66 928 127	66 648 008	-0,75%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	853 585	2 417 810	2 509 666	3 573 758	304 583	-64,32%
Итого долгосрочные обязательства	247 339 623	211 737 823	202 075 524	204 226 769	237 622 213	-3,93%
Текущие обязательства						
Кредиторская задолженность	11 547 112	16 981 635	5 497 081	7 126 995	13 449 366	16,47%
Краткосрочные займы	22 681 803	27 334 944	16 537 030	18 166 235	9 421 954	-58,46%
Обязательства по строительству	683 430	683 430	683 430	683 430	683 430	-
Облигации, краткосрочная часть	3 043 167	5 251 917	7 460 667	475 528	2 105 344	-30,82%
Дивиденды к выплате	2 199 600	44	0	282	14	-100,00%
Авансы полученные	1 312 504	1 042 525	1 625 239	1 573 532	1 868 834	42,39%
Задолженность по налогам, кроме КПН	1 211 771	3 340 265	3 034 658	1 556 571	1 702 484	40,50%
Задолженность по КПН	19 008	628 322	2 315 171	3 073 049	3 997 265	20929,38%
Прочие текущие обязательства	1 751 453	2 973 911	2 345 091	1 825 510	1 654 144	-5,56%
Итого текущие обязательства	44 449 848	58 236 993	39 498 367	34 481 132	34 882 835	-21,52%
Итого обязательства	291 789 471	269 974 816	241 573 891	238 707 901	272 505 048	-6,61%
Итого собственный капитал и обязательства	655 181 559	632 058 886	615 930 872	611 454 239	649 989 914	-0,79%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

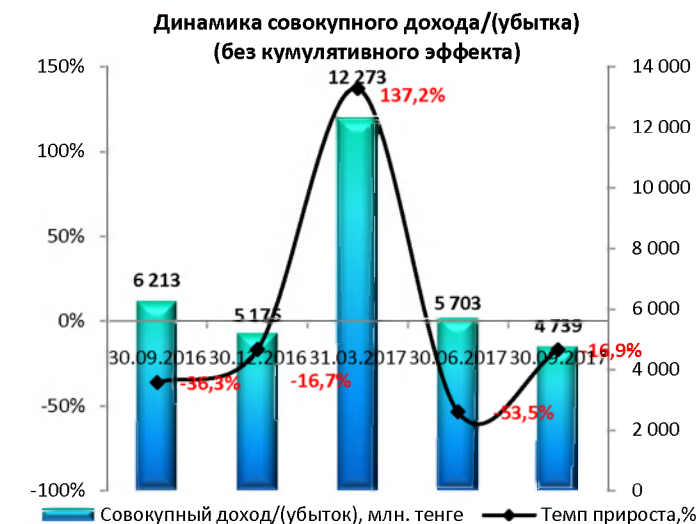
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2016	30.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	Изм. за год, %
Доходы	93 009 507	130 001 433	38 006 060	74 369 717	111 716 956	20,1%
Себестоимость реализации	-56 448 070	-79 388 774	-20 140 196	-40 848 779	-63 778 134	13,0%
Валовая прибыль	36 561 437	50 612 659	17 865 864	33 520 938	47 938 822	31,1%
Общие и административные расходы	-8 968 098	-17 640 430	-3 549 611	-6 278 158	-10 356 778	15,5%
Расходы по реализации	-138 646	-215 008	-52 221	-100 055	-152 842	10,2%
Восстановление/(убыток) от обесценения	7 833	-79 820	-15 802	-20 686	-42 932	-648,1%
Операционная прибыль	27 462 526	32 677 401	14 248 230	27 122 039	37 386 270	36,1%
Финансовый доход	4 765 301	6 535 086	715 582	1 682 440	2 677 772	-43,8%
Финансовый расход	-4 251 804	-6 057 909	-927 652	-2 057 054	-3 237 499	-23,9%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-739 636	2 346 713	2 631 130	-1 457 840	-5 543 193	649,4%
Доля прибыли в ассоциированных компаниях	10 739	75 049	-13 202	146 197	333 074	3001,5%
Прочие доходы	1 299 623	681 505	43 875	105 210	416 506	-68,0%
Прочие расходы	-149 269	-282 998	-32 268	-90 837	-123 547	-17,2%
Расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк"	-	-	-668 873	-1 934 340	-1 934 340	-
Прибыль / (убыток) до налогообложения	28 397 480	35 974 847	15 996 822	23 515 815	29 975 043	5,6%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-5 982 006	-8 384 696	-3 723 911	-5 539 786	-7 260 486	21,4%
Прибыль / (убыток) за год	22 415 474	27 590 151	12 272 911	17 976 029	22 714 557	1,3%

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	51 240 191	66 300 354	21 611 322	31 296 649	48 594 613
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-51 784 908	-38 631 497	1 044 515	-8 303 998	-22 490 838
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	32 762 131	-4 610 894	-14 408 674	-24 850 276	-3 641 229
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	32 217 414	23 057 963	8 247 163	-1 857 625	22 462 546
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-47 303	-33 347	-390 836	55 556	209 284
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	9 030 762	9 030 762	32 055 378	32 055 378	32 055 378
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	41 200 873	32 055 378	39 911 705	30 253 309	54 727 208

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.09.2016	31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017
Оборачиваемость запасов	34,04	43,28	35,67	31,69	38,97
Количество дней	11	8	10	12	9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,39	6,64	8,01	10,65	11,10
Количество дней	39	55	46	34	33
Оборачиваемость кредиторской задолженности	6,89	5,22	9,72	9,73	6,95
Количество дней	53	70	38	38	53
Оборачиваемость рабочего капитала	1,51	1,92	1,97	2,05	1,39
Оборачиваемость основных средств	0,26	0,27	0,28	0,29	0,30
Оборачиваемость активов	0,20	0,21	0,22	0,23	0,23
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	3,69	2,20	2,70	2,74	3,71
Срочная ликвидность	1,31	0,82	1,33	1,17	1,85
Абсолютная ликвидность	0,93	0,55	1,01	0,88	1,57
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,30	0,25	0,21	0,22	0,20
Займы/Капитал	0,43	0,34	0,27	0,28	0,26
Займы/Активы	0,24	0,19	0,16	0,17	0,15
Обязательства/Капитал	0,80	0,75	0,65	0,64	0,72
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,48%	4,50%	5,48%	4,81%	4,27%
ROE	7,75%	7,85%	9,26%	8,05%	7,53%
Маржа валовой выручки	34,94%	37,98%	47,01%	43,05%	38,60%
Маржа операционной прибыли	22,54%	14,10%	37,49%	35,40%	27,48%
Маржа чистой прибыли	19,98%	13,99%	32,29%	15,68%	12,69%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По итогам девяти месяцев 2017 г. активы Компании составили 649 990 млн. тенге, сократившись на 0,79% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, уменьшения текущих активов на 21,1%. В структуре текущих активов в отчетном периоде наблюдается сокращение прочих финансовых активов на 41,2%, торговой дебиторской задолженности на 42,7% и товарно-материальных запасов на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом денежные средства и их эквиваленты выросли на 32,8% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г., составив 54 727 млн. тенге. Долгосрочные активы Компании за год на конец отчетного периода выросли на 6%, составив 520 555 млн. тенге за счет, в основном, роста основных средств на 5,8% и авансов выданных на 17,6%.
 - Обязательства Компании на конец 3 кв. 2017 г. составили 272 505 млн. тенге, сократившись на 6,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, снижения долгосрочных обязательств на 3,9%. Отметим, что в структуре долгосрочных обязательств за год на конец отчетного периода наблюдается снижение займов на 34% вследствие погашения, отложенных налоговых обязательств на 0,8% и кредиторской задолженности на 64,3%, при этом стоимость долгосрочной части выпущенных облигаций увеличилась на 76,2% вследствие размещения второго выпуска облигаций в конце июля месяца. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода составили 34 883 млн. тенге, сократившись на 21,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сокращение краткосрочных обязательств обусловлено уменьшением краткосрочной части займов на 58,5%, стоимости выпущенных облигаций на 30,8% и прочих текущих обязательств на 5,6%. При этом, отметим, что в отчетном периоде задолженность по КПН увеличилась с 19 млн. тенге до 3 997 млн. тенге, кредиторская задолженность выросла на 16,5%, авансы полученные на 42,4%.
 - Капитал Компании в отчетном периоде демонстрирует рост на 3,88% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 377 485 млн. тенге за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 90,6% до уровня 29 976 млн. тенге.
 - По итогам 3 кв. 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 22 715 млн. тенге, которая увеличилась на 1,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен увеличением валовой прибыли на 31,1% в результате роста доходов Компании на 20,1% вследствие, скорее всего, роста тарифов на предоставляемые услуги и укрепления национальной валюты по сравнению с прошлым годом.
 - Операционная прибыль Компании на конец отчетного периода составила 37 386 млн. тенге, увеличившись на 36,1% по сравнению с показателем 3 кв. 2016 г. В структуре операционной прибыли в отчетном периоде наблюдается увеличение общих и административных расходов на 15,5%, расходов по реализации на 10,2% и признание убытков от обесценения в размере 42,9 млн. тенге. Кроме того, Компания на конец 3 кв. 2017 г. признала расходы от обесценения средств, находящихся в АО "Дельта Банк" и АО "Казинвестбанк" в размере 1 934 млн. тенге, которые незначительно повлияли на финансовый итог Компании. Также в отчетном периоде наблюдается увеличение убытка от курсовой разницы с 739,6 млн. тенге до 5 543 млн. тенге и доли прибыли в ассоциированной компании в 31 раз.
 - По итогам 3 кв. 2017 г. коэффициенты ликвидности находятся в пределах принятых нормативов, что свидетельствует о платежеспособности Компании. По сравнению с показателем 3 кв. прошлого года коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику вследствие сокращения краткосрочных обязательств на 21,5%. В частности, текущая ликвидность составила 3,71, срочная ликвидность – 1,85 и абсолютная ликвидность – 1,57. Показатели рентабельности активов и капитала демонстрируют положительную динамику вследствие роста чистой прибыли в отчетном периоде. Показатели доходности находятся на довольно высоком уровне и показывают позитивную динамику, так маржа валовой выручки на конец отчетного периода составила 38,6%, маржа операционной прибыли составила 27,5% и маржа чистой прибыли составила 12,7%. Коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,72.

- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

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.