



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 состоянию на 01.01.2017 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
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 декабря 2016 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 декабря 2016 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: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2016 г.

Рейтинги**Fitch Ratings**

- долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»;
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте «ВВ», прогноз «Негативный»;
- национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ (kaz)», прогноз «Негативный».

Состав группы

Компания	Доля,%	Местонахождение	Основная деятельность
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	100%	г. Павлодар	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»	100%	г. Петропавловск	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии
АО «Акмолинская распределительная	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии

электросетевая компания»

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2016 г.

**Корпоративные
события**

- 27 декабря 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) произвело выплату третьего купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E531(KZ2C00003291, CAEPb2) в сумме 51 000 000,00 тенге.
- 18 ноября 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) произвело выплату шестого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, CAEPb1) в сумме 170 285 490,00 тенге.
- 15 ноября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте консолидированную финансовую отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) за январь–сентябрь 2016 г.
- 05 октября 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2016 г.
- 04 октября 2016 г. KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) от 05 сентября 2016 г.
- 15 сентября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), являющегося единственным акционером АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск) от 05 сентября 2016 года.
- 8 сентября 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE об изменениях в составе своего Совета директоров.
- 31 августа 2016 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы).
- 26 августа 2016 г. Опубликован годовой отчет АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) за 2015 г.
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 21 июля 2016 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", CAEPb2) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 12 декабря 2015 года по 11 июня 2016 года. Согласно предоставленному письму за указанный период размещение облигаций не производилось. По состоянию на 11 июня 2016 года не размещено 33 000 000 указанных облигаций.
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 20 июля 2016 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", CAEPb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 07 ноября 2015 года по 06 мая 2016 года. Согласно предоставленному письму за указанный период размещение облигаций не производилось. По состоянию на 06 мая 2016 года не размещено 43 238 170 указанных облигаций.
- 5 августа 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 05 сентября 2016 года в 15:00 часов начнется внеочередное общее собрание акционеров компании со следующей повесткой дня: 1) об определении количественного состава Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 2) об избрании нового члена Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 3) об определении размера и условий выплаты вознаграждения вновь избранному члену Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"; 4) об определении количественного состава Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"; 5) об избрании нового члена Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"; 6) об определении размера и условий выплаты вознаграждения вновь избранному члену Совета директоров АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". Список акционеров, имеющих право на участие собрания, составлен по состоянию на 02 августа 2016 года.
- 27 июля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы),

облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что "международное рейтинговое агентство Fitch Ratings 27 июля 2016 года присвоило рейтинг дефолта эмитента АО "ЦАЭК" в иностранной валюте "B+", прогноз "Стабильный".

- 26 июля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (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.
- 21 июля 2016 г. АО "СевКазЭнерго" (Петропавловск, 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.
- 7 июля 2016 г. 21 июля 2016 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, 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.
- 4 июля 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола годового общего собрания акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) от 14 июня 2016 года.
- 28 июня 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 24 июня 2016 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", CAEPb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 51 000 000,00 тенге.
- 3 июня 2016 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за 2015 год
- 1 июня 2016 г. перерассылается в связи с заменой эмитентом суммы выплаты/ - АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 23 мая 2016 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", CAEPb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 170 285 490,00 тенге.
- 27 мая 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение следующего содержания: 26 мая 2016 года состоялось подписание договоров об увеличении займов для реализации проектов по модернизации тепловых сетей городов Павлодар, Петропавловск, Экибастуз между АО "ЦАЭК" и Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Проекты модернизации также получили государственную поддержку в рамках программы "Нұрлы Жол". Займ ЕБРР, государственные средства и собственные инвестиции АО "ЦАЭК" повышают энергоэффективность центрального отопления.
- 19 мая 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 12 мая 2016 года.
- 28 марта 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 25 марта 2016 г. Согласно сообщению Советом директоров были приняты решения об одобрении сделок с заинтересованностью в отношении заключения дополнительного соглашения к Договору №15-13736-01-КЛ об открытии возобновляемой кредитной линии от 3 августа 2015 г., заключенный между ТОО «Астанаэнергосбыт», АО «Севказэнерго» и ДБ АО «Сбербанк», в связи с включением возможности получения займа в рублях (по курсу установленному НБРК на день выдачи соответствующего займа), со ставкой вознаграждения в тенге от 13,0% до 18,5% годовых, в российских рублях от 14,5% до 16,5% со сроком кредитной линии по 25 июня 2017 г.
- 10 февраля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 01 февраля 2016 г. Согласно сообщению Советом директоров были приняты решения об одобрении сделок с заинтересованностью в отношении заключения дополнительного соглашения к Договору №15-13736-01-КЛ об открытии возобновляемой кредитной линии от 03 августа 2015 г., между ТОО «Астанаэнергосбыт», АО «Севказэнерго» и ДБ АО «Сбербанк», в связи с включением дополнительной выборки средств в российских рублях, по ставке вознаграждения до 15,00% на условиях и по форме, определенной

Банком.

- 14 января 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2016 г.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	САЕРb1
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	САЕРb2
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	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.	-
Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №22 от 31.01.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE от 18.11.2016 г.	Исполнено за период 06.05.2016 г. - 06.11.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты - 06.05.2017 г. - 23.05.2017 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность за 2016 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 16.05.2017 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2016 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	В отчетном периоде размещение облигации не производилось.	-
Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился.	-

Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №22 от 31.01.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 27.12.2016 г.	Исполнено за период 13.06.2016 г. - 12.12.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты - 12.06.2017 г. - 23.06.2017 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность за 2016 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи 16.05.2017 г.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2016 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	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	100 491	137 449	206 284	228 988	240 349	5,0%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	95	165	238	1 557	1 817	16,7%
Отложенные налоговые активы	145	144	117	679	710	4,6%
Прочие финансовые активы	243	332	970	210	14	-93,3%
Прочие долгосрочные активы	6 997	10 166	480	385	1 834	376,4%
Авансы выданные	-	-	6 052	3 866	1 884	-51,3%
Итого долгосрочные активы	110 396	150 680	216 566	238 109	249 031	4,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	3 354	4 937	6 594	6 413	4 956	-22,7%
Торговая дебиторская задолженность	9 651	9 781	12 611	13 670	16 879	23,5%
Авансы выданные	1 018	1 527	1 289	1 443	1 682	16,6%
Предоплата по подоходному налогу	138	159	405	510	303	-40,6%
Прочие текущие активы	3 720	3 142	3 496	2 432	2 110	-13,2%
Прочие финансовые активы	9 497	9 836	10 264	14 277	10 237	-28,3%
Денежные средства и их эквиваленты	987	3 052	2 806	2 279	2 023	-11,3%
Итого текущие активы	28 364	32 434	37 464	41 023	38 190	-6,9%
Итого активы	138 760	183 114	254 030	279 133	287 221	2,9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	37 590	37 590	46 043	46 043	46 043	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	4 289	1 348	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	19 237	18 020	51 006	47 502	44 190	-7,0%
Нераспределенная прибыль	22 560	36 192	41 474	34 728	49 254	41,8%
Неконтрольные доли владения	-	8 153	-	-	-	-
Итого собственный капитал	80 735	104 244	139 871	129 622	140 835	8,7%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	13 679	14 885	15 517	22 331	14 719	-34,1%
Банковские займы	9 753	18 902	29 180	52 677	44 821	-14,9%
Доходы будущих периодов	1 122	1 453	1 359	1 269	3 976	213,4%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	41	227	205	224	344	53,7%
Отложенные налоговые обязательства	14 604	20 002	31 810	31 650	35 226	11,3%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	253	481	476	352	653	85,8%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	788	672	1 436	113,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	92	99	112	120	132	10,0%
Итого долгосрочные обязательства	39 544	56 049	79 447	109 293	101 307	-7,3%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	583	646	627	755	9 663	1180,2%
Торговая кредиторская задолженность	7 905	7 606	11 987	19 522	14 731	-24,5%
Банковские займы	6 405	8 837	13 608	14 261	15 217	6,7%
Авансы полученные	2 140	3 448	3 031	2 162	1 929	-10,8%
Корпоративный подоходный налог к уплате	2	2	7	-	-	-
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	-	110	116	311	169,3%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	9	10	13	11	10	-10,7%

Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	155	-	-	54	98	82,5%
Прочие обязательства и начисленные расходы	1 283	2 273	5 329	3 337	3 120	-6,5%
Итого текущие обязательства	18 481	22 821	34 712	40 217	45 079	12,1%
Итого обязательств	58 025	78 870	114 159	149 511	146 386	-2,1%
Итого собственный капитал и обязательства	138 760	183 114	254 030	279 132	287 221	2,9%

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

	2012	2013	2014	2015	2016	Изм. за год, %
Доходы	74 497	94 137	107 784	107 933	122 123	13,1%
Себестоимость реализации	-59 155	-70 684	-82 575	-84 144	-93 198	10,8%
Валовая прибыль	15 341	23 453	25 208	23 788	28 925	21,6%
Общие и административные расходы	-5 235	-6 868	-7 654	-7 744	-7 950	2,7%
Расходы по реализации	-1 099	-1 615	-1 768	-1 928	-1 982	2,8%
Финансовые расходы	-2 416	-2 413	-2 867	-3 773	-6 441	70,7%
Финансовые доходы	647	672	861	917	1 113	21,4%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-2	-32	-862	-20 031	404	-102,0%
Прочие доходы	792	466	2 132	429	741	72,7%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-466	-	-	-
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	8 028	13 662	14 585	-8 341	14 811	-277,6%
Экономия / (Расход) по подоходному налогу	-1 964	-3 272	-3 603	727	-3 547	-587,9%
Прибыль / (Убыток) за год	6 064	10 390	10 982	-7 614	11 264	-247,9%
Переоценка основных средств за вычетом эффекта КПН	-	-	34 302	-	-51	-
Итого совокупный убыток за год	6 064	10 390	45 284	-7 614	11 213	-247,3%

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Чистые денежные средства от ОД	9 727	16 971	18 887	17 195	25 438
Чистые денежные средства от ИД	-13 424	-25 382	-31 148	-22 902	-21 720
Чистые денежные средства от ФД	3 340	10 001	11 929	4 997	-3 950
Чистое изменение денежных средств	-357	1 590	-332	-710	-232
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	1 347	1 446	3 051	2 805	2 280
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к дс	-2	16	85	185	-24
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	988	3 051	2 805	2 280	2 024

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании, расчеты CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2012	2013	2014	2015	2016
Оборачиваемость запасов	19,77	17,05	14,32	12,94	16,40
Количество дней	18,46	21,41	25,49	28,21	22,26
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,52	9,69	9,63	8,21	8,00
Количество дней	42,82	37,67	37,91	44,44	45,65
Оборачиваемость кредиторской задолженности	8,13	8,76	8,08	5,28	5,44
Количество дней	44,88	41,67	45,16	69,12	67,14
Оборачиваемость рабочего капитала	6,46	9,66	17,43	60,67	-40,15
Оборачиваемость основных средств	0,79	0,79	0,63	0,50	0,52
Оборачиваемость активов	0,56	0,58	0,49	0,40	0,43
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,53	1,42	1,08	1,02	0,85
Срочная ликвидность	0,58	0,56	0,44	0,40	0,42
Абсолютная ликвидность	0,05	0,13	0,08	0,06	0,04
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,17	0,21	0,23	0,34	0,30
Займы/Капитал	0,20	0,27	0,31	0,52	0,43
Займы/Активы	0,12	0,15	0,17	0,24	0,21
Обязательства/Капитал	0,72	0,76	0,82	1,15	1,04
Обязательства/Активы	0,42	0,43	0,45	0,54	0,51
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,58%	6,46%	5,02%	-2,86%	3,98%
ROE	7,75%	11,23%	9,00%	-5,65%	8,33%
Маржа валовой выручки	20,59%	24,91%	23,39%	22,04%	23,69%
Маржа операционной прибыли	12,09%	15,90%	14,65%	13,08%	15,55%
Маржа чистой прибыли	8,14%	11,04%	10,19%	-7,05%	9,22%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- Активы Компании на конец 2016 г. составили 287 221 млн. тенге, увеличившись на 2,9% по сравнению с показателем прошлого года за счет, преимущественно, роста долгосрочных активов на 4,6%. В структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение за год основных средств на 5%, нематериальных активов на 16,7% и прочих долгосрочных активов на 376%. При этом текущие активы на конец 2016 г. демонстрируют снижение на 6,9% по сравнению с прошлым годом, составив 38 190 млн. тенге. Так, за отчетный год снизились прочие финансовые активы на 28,3%, товарно-материальные запасы на 22,7%, денежные средства и их эквиваленты на 11,3% и прочие текущие активы на 13,2%.
- Согласно данным консолидированной аудированной финансовой отчетности за 2016 г. обязательства Компании сократились на 2,1% по сравнению с прошлым годом, составив 146 386 млн. тенге. Сокращение обязательств обусловлено снижением долгосрочных обязательств на 7,3% в результате уменьшения банковских займов на 14,9% до 44 821 млн. тенге и стоимости выпущенных облигаций на 34,1% в связи с переводом обязательств в категорию краткосрочных ввиду скорого погашения. Соответственно, краткосрочные обязательства за год увеличились на 12,1% в результате роста стоимости текущей части выпущенных облигаций с 755 млн. тенге до 9 663 млн. тенге и увеличения банковских займов на 6,7%.
- Капитал Компании на конец 2016 г. вырос на 8,7% по сравнению с показателем прошлого года, составив 140 835 млн. тенге. В структуре капитала за отчетный год увеличилась нераспределенная прибыль на 41,8% до уровня 49 254 млн. тенге.
- Согласно данным консолидированной аудированной финансовой отчетности в 2016 г. Компания получила чистую совокупную прибыль в размере 11 213 млн. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 7 614 млн. тенге. Фиксация чистой совокупной прибыли по итогам отчетного года обусловлена, преимущественно, ростом валовой прибыли на 21,6% и получением дохода от курсовой разницы в размере 404 млн. тенге против убытка в прошлом году – 20 031 млн. тенге в результате стабилизации курса национальной валюты в 2016 г. В отчетном периоде доходы Компании выросли на 13,1% по сравнению с прошлым годом, составив 122 123 млн. тенге и себестоимость реализации увеличилась на 10,8%.
- Финансовые коэффициенты Эмитента, в целом, демонстрируют положительную динамику за счет получения чистой прибыли Компанией по сравнению с прошлым годом. Так, рентабельность активов и капитала на конец отчетного периода демонстрируют положительные значения, тогда как в 2016 г. были отрицательные значения. Маржа валовой выручки и операционной прибыли выросли в 2016 г. с 22% до 24% и с 13% до 16%, соответственно. Показатели ликвидности незначительно снизились, однако находятся в пределах установленных норм.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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