



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2014 г.**

<b>Цель</b>	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 проспекта выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533).
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г, заключенного между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).</li> <li>▪ 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.</li> <li>▪ Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.</li> <li>▪ Общая численность работников Группы по состоянию на 31 декабря 2013 и 2012 гг. составляла 8 073 человека и 7 817 человек, соответственно.</li> <li>▪ По состоянию на 31 декабря 2013 г. акционерами Компании являются АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (АО «ЦАТЭК») (62.12%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (24.99%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (12.89%).</li> <li>▪ Окончательными акционерами Компании на 31 декабря 2013 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».</li> </ul>

**Акционеры**

Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	62,12%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	24,99%
KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	12,89%

Источник: аудированная консолидированная финансовая отчетность за 2013 г.

**Рейтинги****Fitch Ratings:**

- долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Стабильный»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В»;
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB-», прогноз «Стабильный»

**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

Источник: аудированная консолидированная финансовая отчетность за 2013 г.

**Корпоративные события**

- 14 декабря 2013 г. Группа сообщила, что АО «Севказэнерго» завершило проект по реконструкции и модернизации турбогенератора №4 с увеличением мощности турбины в 2 раза.
- 29 ноября 2013 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи были проведены специализированные торги по размещению облигаций АО «ЦАЭК», которые были объявлены несостоявшимися.
- 6 ноября 2013 г. решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи от 31.10.2013 г. в официальный список KASE по категории «долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой»

включены облигации KZP01Y10E533 (KZ2C00002426) АО «ЦАЭК».

- Решением Правления Казахстанской фондовой биржи от 04.11.2013 г. АО «Сентрас Секьюритиз» на основании заявления присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426) АО «ЦАЭК».
- 25 октября 2013 г. прошло внеочередное общее собрание акционеров АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» по вопросам операционной деятельности.
- 20 июня 2013 г. прошло очередное заседание акционеров АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» по вопросам утверждения годовой консолидированной финансовой отчетности дочерних компаний Группы.
- 22 мая 2013 г. АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» подписало с Европейским Банком Реконструкции и Развития Договор Гарантии для целей модернизации активов Компании на общую сумму 138 млн. долл. США.
- 22 февраля 2013 г. прошло внеочередное общее собрание акционеров АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» по вопросам операционной деятельности.

#### Основные параметры финансовых инструментов

<b>Тикер</b>	<b>САЕРb1</b>
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:	11 050 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Плавающая
Порядок изменения ставки:	первые три года – 6,0 % годовых, начиная с четвертого года по формуле $r = i + m$ , где $r$ – купонная ставка, $i$ – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост (снижение) индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100 %), предоставляемого Агентством Республики Казахстан по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода, а $m$ – фиксированная маржа.
Минимальное допустимое значение ставки:	4,5%
Максимальное допустимое значение ставки:	8,0%
Фиксированная маржа:	1%
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

**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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денег	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №52 от 19.02.2014 г.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №52 от 19.02.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.2014 г. – 21.05.2014 г.	-
Финансовый анализ	Запрошена финансовая отчетность (по МСФО) за 2013 г.	Подготовлен финансовый анализ от 17.06.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности****Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

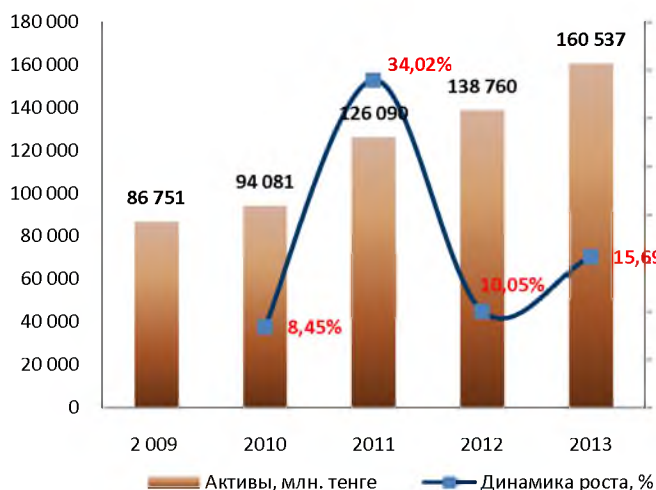
<b>Активы</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Изм. за год, %</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	52 362	60 827	89 183	100 491	116 195	15,6%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	40	34	76	95	156	63,1%
Активы по отсроченному подоходному налогу	51	120	94	145	144	-0,6%
Прочие финансовые активы	615	-	-	-	-	-
Прочие долгосрочные активы	4 568	5 302	4 681	6 997	10 156	45,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	110	243	332	36,6%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>60 060</b>	<b>68 708</b>	<b>96 569</b>	<b>110 396</b>	<b>129 407</b>	<b>17,2%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	1 534	2 001	2 629	3 354	4 751	41,7%
Торговая дебиторская задолженность	5 535	6 053	7 827	9 651	9 575	-0,8%
Авансы выданные	892	1 791	930	1 018	1 365	34,0%
Предоплата по подоходному налогу	31	201	414	138	158	14,9%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	108	286	810	1 028	1 056	2,7%
Прочая дебиторская задолженность	2 941	2 774	2 554	2 692	2 057	-23,6%
Текущая часть прочих финансовых активов	14 650	6 251	12 770	9 116	9 264	1,6%
Финансовые активы, предназначенные для торговли	-	995	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты	1 000	5 020	1 345	987	2 342	137,4%
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	243	381	563	47,6%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>26 692</b>	<b>25 373</b>	<b>29 522</b>	<b>28 364</b>	<b>31 130</b>	<b>9,8%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>86 751</b>	<b>94 081</b>	<b>126 090</b>	<b>138 760</b>	<b>160 537</b>	<b>15,7%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	30 303	30 303	37 590	37 590	37 590	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 444	1 348	1 348	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	11 445	10 406	20 448	19 237	18 020	-6,3%
Нераспределенная прибыль	8 054	11 302	16 376	22 560	30 413	34,8%
Неконтрольные доли владения	476	-	-	-	-	-
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>51 721</b>	<b>53 359</b>	<b>75 762</b>	<b>80 735</b>	<b>87 371</b>	<b>8,2%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	6 825	8 912	10 952	13 679	14 885	8,8%
Займы	8 691	6 979	9 025	9 753	18 902	93,8%
Доходы будущих периодов	279	262	492	1 122	1 065	-5,1%
Кредиторская задолженность	109	112	107	41	36	-10,4%
Отложенные налоговые обязательства	5 966	8 690	13 038	14 604	16 770	14,8%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	118	186	291	253	481	90,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	63	68	73	92	99	7,4%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>22 049</b>	<b>25 209</b>	<b>33 978</b>	<b>39 544</b>	<b>52 240</b>	<b>32,1%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	2 084	2 142	578	583	646	10,7%
Кредиторская задолженность	4 501	4 479	6 316	7 905	7 080	-10,4%
Текущая часть долгосрочных займов	1 147	1 239	1 828	1 991	2 969	49,1%
Краткосрочные займы	2 709	4 383	4 292	4 413	5 732	29,9%
Авансы полученные	1 352	1 675	1 918	2 140	2 798	30,7%
Корпоративный подоходный налог к уплате	44	234	2	2	0	-100,0%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	562	442	438	442	747	69,3%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	6	7	8	9	10	9,0%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	11	21	150	155	0	-100,0%
Прочие обязательства и начисленные расходы	567	891	819	841	946	12,4%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>12 981</b>	<b>15 513</b>	<b>16 350</b>	<b>18 481</b>	<b>20 927</b>	<b>13,2%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>35 031</b>	<b>40 722</b>	<b>50 328</b>	<b>58 025</b>	<b>73 166</b>	<b>26,1%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>86 751</b>	<b>94 081</b>	<b>126 090</b>	<b>138 760</b>	<b>160 537</b>	<b>15,7%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Динамика изменения активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения обязательств



Источник: Данные компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о прибылях и убытках

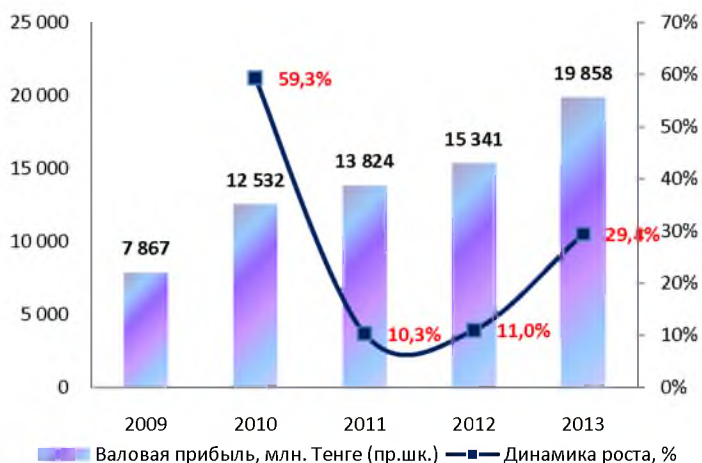
Млн. тенге

	2009	2010	2011	2012	2013	Изм. за год, %
Доходы	43 942	55 074	65 159	74 497	83 071	11,5%
Себестоимость реализации	-36 075	-42 542	-51 336	-59 155	-63 212	6,9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>7 867</b>	<b>12 532</b>	<b>13 824</b>	<b>15 341</b>	<b>19 858</b>	<b>29,4%</b>
Общие и административные расходы	-3 896	-5 195	-4 082	-5 235	-5 877	12,3%
Расходы по реализации	-802	-551	-1 052	-1 099	-1 313	19,5%
Расходы по финансированию	-1 778	-1 952	-2 224	-2 416	-2 376	-1,7%
Финансовые доходы	1 086	1 527	1 180	647	644	-0,5%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-58	-75	-84	-2	-28	1107,0%
Прочие (расходы) / доходы	731	466	550	792	468	-40,9%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-257	-	-	-
<b>Прибыль / (убыток) до налогообложения</b>	<b>3 151</b>	<b>6 751</b>	<b>7 856</b>	<b>8 028</b>	<b>11 377</b>	<b>41,7%</b>
Экономия / (Расход) по подоходному налогу	-1 349	-2 745	-1 966	-1 964	-2 804	42,8%
<b>Прибыль / (убыток) за год</b>	<b>1 802</b>	<b>4 006</b>	<b>5 890</b>	<b>6 064</b>	<b>8 573</b>	<b>41,4%</b>
Эффект изменения ставки подоходного налога на переоценку основных средств	117	-444	-2 641	-	-	-
Переоценка основных средств за вычетом эффекта подоходного налога	220	-	13 206	-	-	-
<b>Итого совокупный убыток за год</b>	<b>2 139</b>	<b>3 562</b>	<b>16 455</b>	<b>6 064</b>	<b>8 573</b>	<b>41,4%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

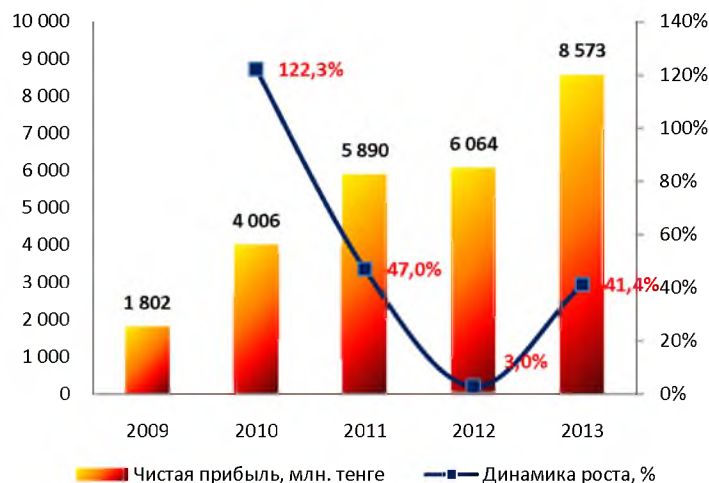
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные компании, CS

Динамика чистой прибыли



Источник: Данные компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Прибыль до подоходного налога	3 151	6 751	7 856	8 028	11 377
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	2 669	2 813	2 976	4 009	4 741
Расходы по финансированию	1 778	1 952	2 224	2 416	2 376
Резерв по сомнительным долгам	451	1 177	-12	406	301
Убыток /(доход) от выбытия основных средств	-6	7	7	-	20
Убыток от выбытия нематериальных активов	9	-	-	-	-
Прибыль от выбытия инвестиций	-	-	-	-	-
Расходы по вознаграждению работникам	-3	18	17	35	24
Доход по процентам от средств, размещенных на депозитах	-775	-1 256	-961	-429	-410
Доход по процентам от беспроцентной финансовой помощи	-297	-257	-202	-182	-160
Доход по процентам по гарантийным взносам	-13	-14	-10	-9	-12
Доход от выкупа собственных облигаций	-3	-	-	-	-
Убыток от курсовой разницы	58	75	84	2	-68
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	6	10	28	8	14
Начисление/(восстановление) резерва по устаревшим товарно-материальным запасам	-7	12	19	11	5
Убыток от обесценения основных средств	-	-	257	-	-
<b>Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b>	<b>7 017</b>	<b>11 288</b>	<b>12 282</b>	<b>14 297</b>	<b>18 206</b>
Увеличение товарно-материальных запасов	-1 108	-478	-647	-736	-1 402
Увеличение торговой ДЗ	-1 407	-1 591	-1 752	-2 226	75
(Увеличение)/уменьшение авансов выданных	818	-968	895	84	-369
(Увеличение)/уменьшение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов	58	-25	-72	471	648
Уменьшение прочей дебиторской задолженности	133	148	206	-407	372
(Уменьшение)/увеличение торговой кредиторской задолженности	966	-22	1 813	1 608	-1 001
Уменьшение доходов будущих периодов	-5	-12	-2	-87	-94
Увеличение/(уменьшение) авансов полученных	-165	323	244	222	658
Уменьшение налогов и внебюджетных платежей к уплате	-1 016	-329	-434	-392	-304
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	-8	-11	-11	-14	-16
Уменьшение обязательств по рекультивации золоотвалов	-11	-19	-165	-155	-
Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов	-301	283	-123	-109	-
<b>Денежные средства от ОД</b>	<b>4 970</b>	<b>8 587</b>	<b>12 234</b>	<b>12 554</b>	<b>16 773</b>
Уплаченный подоходный налог	-242	-324	-665	-412	-670
Уплаченные проценты	-1 851	-1 921	-2 180	-2 415	-2 616
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>2 876</b>	<b>6 342</b>	<b>9 389</b>	<b>9 726</b>	<b>13 487</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
Денежные средства, погашенные на депозитах	3 806	14 128	17 385	12 994	5 785
Денежные средства, размещенные на депозитах	-16 670	-5 333	-23 930	-10 113	-6 218
Приобретение основных средств	-5 000	-11 434	-18 187	-15 142	-19 552
Увеличение авансов, выданных на приобретение основных средств	-1 494	-734	621	-2 316	-3 186
Приобретение нематериальных активов	0	-1	-51	-37	-85

Поступления от выбытия основных средств	94	351	346	135	83
Поступление процентов, начисленных на размещенных депозитах	195	1 369	711	1 055	527
Выкуп акций у неконтрольной доли владения	-	-1 188	-	-	-
Приобретение финансовых активов, предназначенных для торговли	-	-995	-	-	-
Реализация финансовых активов, предназначенных для торговли	0	-	995	-	-
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>-19 069</b>	<b>-3 837</b>	<b>-22 110</b>	<b>-13 423</b>	<b>-22 646</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
Взнос в уставный капитал	9 267	-	7 288	-	-
Поступление от размещения облигаций	5 815	2 002	1 917	2 613	1 106
Погашение облигаций	-676	-	-1 639	-6	-
Поступления займов	10 605	7 608	10 079	10 251	20 748
Погашение займов	-8 309	-7 470	-7 280	-8 634	-9 537
Финансовая помощь, выданная связанной стороне	-61	-	-	-	-
Погашение финансовой помощи от связанной стороны	309	-	-	-	-
Выплата дивидендов	0	-541	-1 202	-884	-1 819
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>16 950</b>	<b>1 600</b>	<b>9 163</b>	<b>3 340</b>	<b>10 498</b>
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>757</b>	<b>4 105</b>	<b>-3 558</b>	<b>-356</b>	<b>1 340</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало года</b>	<b>243</b>	<b>1 000</b>	<b>5 020</b>	<b>1 345</b>	<b>987</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	0	-85	-117	-2	16
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец года</b>	<b>1 000</b>	<b>5 020</b>	<b>1 345</b>	<b>987</b>	<b>2 342</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2009	2010	2011	2012	2013
Оборачиваемость запасов	23,52	24,07	22,17	19,77	15,60
Количество дней	15,52	15,16	16,46	18,46	23,40
Оборачиваемость дебиторской задолженности	7,94	9,51	9,39	8,52	8,64
Количество дней	45,98	38,40	38,87	42,82	42,24
Оборачиваемость кредиторской задолженности	116,79	9,15	9,21	8,13	-8,58
Количество дней	3,13	39,91	39,64	44,88	-42,55
Оборачиваемость рабочего капитала	3,20	4,67	5,66	6,46	8,27
Оборачиваемость основных средств	0,84	0,97	0,87	0,79	0,77
Оборачиваемость активов	0,51	0,61	0,59	0,56	0,56
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,06	1,64	1,81	1,53	1,49
Срочная ликвидность	0,50	0,71	0,56	0,58	0,57
Абсолютная ликвидность	0,08	0,32	0,08	0,05	0,11
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,18	0,18	0,15	0,15	0,22
Займы/Капитал	0,22	0,21	0,18	0,18	0,28
Займы/Активы	0,13	0,12	0,11	0,10	0,15
Коэффициенты рентабельности					
ROA	2,08%	4,43%	5,35%	4,58%	5,73%
ROE	3,48%	7,62%	9,12%	7,75%	10,20%
Маржа валовой выручки	17,90%	22,75%	21,22%	20,59%	23,91%
Маржа операционной прибыли	7,21%	12,32%	13,34%	12,09%	15,25%
Маржа чистой прибыли	4,10%	7,27%	9,04%	8,14%	10,32%

Источник: расчеты CS

### Заключение Бухгалтерский баланс

- Активы Компании по итогам 2013 г. выросли на 15,7% по сравнению с показателем за 2012 г., составив 160 537 млн. тенге за счет, преимущественно, увеличения долгосрочных активов на 17,2%. В структуре долгосрочных активов за год выросла стоимость основных средств на 15,6% и увеличились прочие долгосрочные активы на 45,2%. Краткосрочные активы по итогам 2013 г. составили 31 130 млн. тенге, увеличившись на 9,8% от показателя за прошлый год за счет роста товарно-материальных запасов на 41,7%, текущей части прочих финансовых активов на 1,6% и денежных средств на 137,4%. При этом, следует отметить, что в структуре краткосрочных активов сократилась торговая дебиторская задолженность на 0,8%.
- Обязательства Компании по состоянию на 1 января 2014 г. составили 73 166 млн. тенге, что на 26,1% больше показателя 2012 г. за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 32,1%. Увеличение долгосрочных обязательств обусловлено дополнительным размещением облигаций АО «ЦАЭК» в конце 2013 г. на сумму 1 105 млн. тенге, в результате чего стоимость выпущенных долговых ценных бумаг выросла на 8,8%, составив 14 885 млн. тенге, ростом займов на 93,8% за счет получения займа от ЕБРР и отложенных налоговых обязательств на



14,8%. В структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение текущей части долгосрочных займов на 49,1%, краткосрочных займов на 30% и авансов, полученных на 30,7%. При этом, кредиторская задолженность Компании за год сократилась на 10,4%, составив 7 080 млн. тенге.

- Напомним, что 22 мая АО «ЦАЭК» и ЕБРР подписали договоры займа, денежные средства по которым были направлены на реконструкцию и модернизацию производственного оборудования и установку автоматизированной системы коммерческого учета электроэнергии на дочерних предприятиях АО «Павлодарэнерго» и АО «Севказэнерго». В рамках займа планируется финансирование АО «Павлодарэнерго» в сумме 40 млн. долл. США и 6 млрд. тенге, АО «Севказэнерго» в сумме 20 млн. долл. США и 3 млрд. тенге и АО «ЦАЭК» для реализации инвестиционных программ электросетевых компаний в сумме 18 млн. долл. США.
- Капитал по состоянию на начало 2014 г. вырос на 8,2%, составив 87 371 млн. тенге за счет увеличения нераспределенной прибыли на 34,8%.
- В 2013 и 2012 гг. акционеры Группы объявили и выплатили дивиденды на сумму 1 819 млн. тенге и 884 млн. тенге, соответственно.

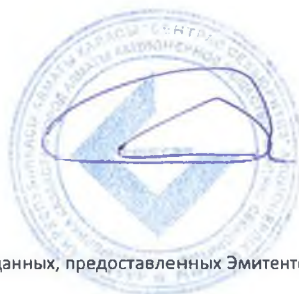
#### Отчет о прибылях и убытках

- По итогам 2013 г. чистая прибыль Компании выросла на 41,4%, составив 8 573 млн. тенге за счет увеличения валовой прибыли на 29,4%.
- Доходы Компании на конец 2013 г. составили 83 071 млн. тенге, что на 11,5% больше показателя прошлого года. В структуре доходов наибольшее увеличение за год наблюдается по услугам передачи тепловой энергии на 21,6% и электрической энергии на 18%. Продажа электрической энергии выросла на 12,1%, составив 52 390 млн. тенге, а тепловой энергии на 3,4%, составив 15 495 млн. тенге.
- Себестоимость реализации за год выросла на 6,9% по сравнению с показателем прошлого года, составив 63 212 млн. тенге.
- В структуре операционных доходов и расходов за 2013 г. общие и административные расходы выросли на 12,3%, расходы по реализации на 19,5% и убыток от курсовой разницы вырос с 2 млн. тенге в 2012 г. до 28 млн. тенге в отчетном периоде. Расходы на финансирование сократились на 1,7%, составив 2 376 млн. тенге за счет, преимущественно, сокращения процентных расходов по обязательствам по рекультивации золоотвалов на 50% в связи с уменьшением амортизации дисконтирования обязательств по золоотвалам.

#### Финансовые коэффициенты

- За отчетный год показатели оборачиваемости запасов показывают снижение, что непосредственно влияет на увеличение количества дней реализации и свидетельствуют о замедлении операционной деятельности Компании. При этом оборачиваемость дебиторской задолженности увеличилась с 8,5 до 8,6, что повлияло на сокращение количества дней до 42,2 и свидетельствует о возврате денежных средств. Количество дней оборачиваемости кредиторской задолженности показывает снижение, что, скорее всего, обусловлено сокращением кредиторской задолженности в отчетном периоде на 10,4%.
- Кроме того, наблюдается низкая зависимость Компании от заемных средств, где финансовый леверидж составляет 0,2, что является позитивным фактором для Компании.
- Показатели рентабельности активов и собственных средств показывают положительную динамику за счет роста чистой прибыли. Так, рентабельность активов выросла с 4,6% до 5,7%, а рентабельность собственного капитала с 7,8% до 10,2%.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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