



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2016 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>В 2015 г. АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (АО «ЦАТЭК») реализовало 7,25%, принадлежащих ему, акций ЦАЭК компаниям KIF ENERGY S.A.'R.L., SKIF ENERGY S.A.'R.L. и АО «Baiterek Venture Fund». В результате чего, по состоянию на 31 декабря 2015 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (57,37%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (24,16%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (11,22%), 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 2015 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	57,37%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	24,16%
KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	11,22%
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: Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Рейтинги

25 августа 2015 г. Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило Компании следующие кредитные рейтинги:

- долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Негативный»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В»;
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB-», прогноз «Негативный»
- национальный долгосрочный рейтинг «BBB+(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 электросетевая компания»	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии

Источник: Примечания к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Корпоративные события

- 30 декабря 2015 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (далее АО "ЦАЭК") сообщило о выплате 28 декабря 2015 г. первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", САЕРb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 51 000 000,00 тенге.
- 29 декабря 2015 г. АО "ЦАЭК" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (далее Национальный Банк) от 11 декабря 2015 г. об утверждении отчета об итогах размещения акций компании. Согласно предоставленному письму:
 - Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций компании за период с 11 апреля по 10 октября 2015 г.;
 - за отчетный период размещение акций компании не производилось, по состоянию на 10 октября 2015 г. не размещены 13 048 867 простые акции компании, ее уставный капитал сформирован в размере 46 043 271,987 тенге.
- 28 декабря 2015 г. АО "ЦАЭК" предоставило KASE копию письма Национального Банка от 15 декабря 2015 г., согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 АО "ЦАЭК" за период с 07 мая по 06 ноября 2015 г. Согласно предоставленному письму по состоянию на 06 ноября 2015 г. не размещено 43 238 170 указанных облигаций.
- 23 ноября 2016 г. АО "ЦАЭК" сообщило о выплате 19 ноября 2015 г. четвертого 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.
- 2 ноября 2015 г. АО "ЦАЭК" сообщило о том, что 30 октября 2015 г. открыт Центр Обработки Данных АО "ЦАЭК", крупнейшей частной компании в секторе энергетики Казахстана.
- 14 октября 2015 г. АО "ЦАЭК" сообщило о введении в эксплуатацию новых турбоагрегатов в Северо-Казахстанской и Павлодарской областях. Проекты реализуются в рамках инвестиционной программы АО "ЦАЭК" в целях удовлетворения растущих потребностей в тепло и электроэнергии, а также повышения надежности энергоснабжения.

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	CAEPb2
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	Получено 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 №42 от 11.02.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 23.11.2015 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 170 285 490,00 тенге.	Исполнено за период 21.05.2015 г. – 21.11.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.16 – 23.05.16 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность и отчет независимого аудитора за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.06.2016 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	Получено 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 №42 от 11.02.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 30 декабря 2015 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 51 000 000,00 тенге.	Исполнено за период 11.06.2015 г. – 11.12.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 11.06.16 – 24.06.16
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность и отчет независимого аудитора за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 08.06.2016 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	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	89 183	100 491	137 449	206 284	228 988	11,0%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	76	95	165	238	1 557	553,3%
Отложенные налоговые активы	94	145	144	117	679	481,7%
Прочие финансовые активы	110	243	332	970	210	-78,3%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	4 682	6 998	10 166	6 533	4 251	-9,2%
Итого долгосрочные активы	96 569	110 396	150 680	216 566	238 109	9,9%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 629	3 354	4 937	6 594	6 413	-2,7%
Торговая дебиторская задолженность	7 827	9 651	9 781	12 611	13 670	8,4%
Авансы выданные	930	1 018	1 527	1 289	1 443	12,0%
Предоплата по подоходному налогу	414	138	159	405	510	26,0%
Прочие текущие активы	3 364	3 720	3 142	3 496	2 432	-
Прочие финансовые активы	13 013	9 497	9 837	10 264	14 277	39,1%
Денежные средства и их эквиваленты	1 345	987	3 052	2 806	2 279	-18,8%
Итого текущие активы	29 522	28 364	32 434	37 464	41 023	9,5%
Итого активы	126 090	138 760	183 114	254 030	279 131	9,9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	37 590	37 590	37 590	46 043	46 043	-
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	4 289	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	20 448	19 237	18 020	51 006	47 502	-6,9%
Нераспределенная прибыль	16 376	22 560	36 192	41 474	34 728	-16,3%
Неконтрольные доли владения	-	-	8 153	-	-	-
Итого собственный капитал	75 762	80 735	104 244	139 871	129 622	-7,3%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	10 952	13 679	14 885	15 517	22 331	43,9%
Банковские займы	9 025	9 753	18 902	29 180	52 677	80,5%
Доходы будущих периодов	492	1 122	1 453	1 359	1 269	-6,6%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	107	41	227	205	224	9,1%
Отложенные налоговые обязательства	13 038	14 604	20 002	31 810	31 650	-0,5%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	291	253	481	476	352	-26,2%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	788	672	-14,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	73	92	99	112	120	6,9%
Итого долгосрочные обязательства	33 978	39 544	56 049	79 447	109 293	37,6%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	578	583	646	627	755	20,4%
Торговая кредиторская задолженность	6 316	7 905	7 606	11 987	19 522	62,9%
Банковские займы	6 120	6 404	8 837	13 608	14 261	4,8%
Авансы полученные	1 918	2 140	3 448	3 031	2 162	-28,7%
Корпоративный подоходный налог к уплате	2	2	2	7	-	-
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	-	-	110	116	5,1%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	8	9	10	13	11	-9,4%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	150	155	-	-	54	-
Прочие обязательства и начисленные расходы	1 257	1 283	2 273	5 329	3 337	-37,4%
Итого текущие обязательства	16 349	18 481	22 821	34 712	40 216	15,9%
Итого обязательств	50 328	58 025	78 870	114 159	149 510	31,0%
Итого собственный капитал и обязательства	126 090	138 760	183 114	254 030	279 131	9,9%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные компании, CS



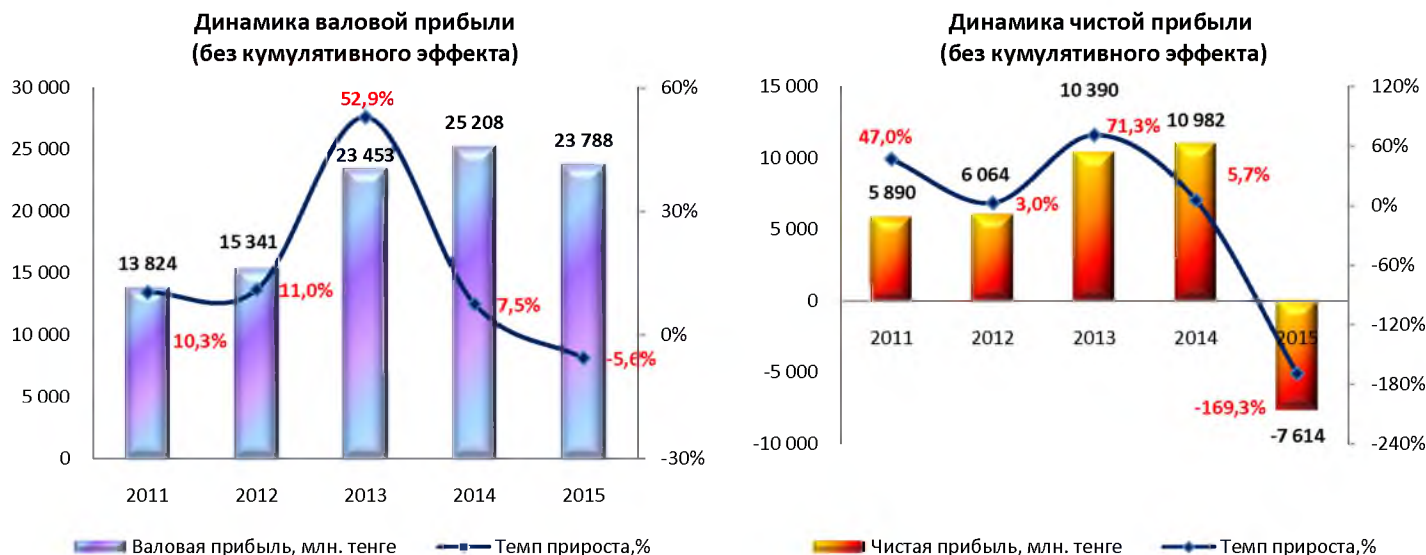
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015	Изм. за год, %
Доходы	65 159	74 497	94 137	107 784	107 933	0,1%
Себестоимость реализации	-51 336	-59 155	-70 684	-82 575	-84 144	1,9%
Валовая прибыль	13 824	15 341	23 453	25 208	23 788	-5,6%
Общие и административные расходы	-4 082	-5 235	-6 868	-7 654	-7 744	1,2%
Расходы по реализации	-1 052	-1 099	-1 615	-1 768	-1 928	9,0%
Финансовые расходы	-2 224	-2 416	-2 413	-2 867	-3 773	31,6%
Финансовые доходы	1 180	647	672	861	917	6,5%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-84	-2	-32	-862	-20 031	2225,0%
Прочие доходы	550	792	466	2 132	429	-79,9%
Убыток от обесценения основных средств	-257	-	-	-466	-	-100,0%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	7 856	8 028	13 662	14 585	-8 341	-157,2%
Экономия / (Расход) по подоходному налогу	-1 966	-1 964	-3 272	-3 603	727	-120,2%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	5 890	6 064	10 390	10 982	-7 614	-169,3%
Переоценка основных средств за вычетом эффекта подоходного налога	10 565	-	-	34 302	-	-
Итого совокупная прибыль/убыток за год	16 455	6 064	10 390	45 284	-7 614	-116,8%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.



Источник: Данные компании, СС

Источник: Данные компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2011	2012	2013	2014	2015
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до подоходного налога	7 856	8 028	13 662	14 585	-8 341
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	2 976	4 009	5 658	6 582	9 421
Финансовые расходы	2 224	2 416	2 413	2 867	3 773
Начисление резерва по сомнительным долгам	-12	406	305	57	288
Доход от списания кредиторской задолженности	-	-	-145	-66	-55
Убыток/(доход) от выбытия основных средств	7	-	20	-815	109
Финансовые доходы	-961	-429	-410	-861	-917
Расходы по вознаграждению работникам	17	35	24	15	31
Доход по процентам от беспроцентной финансовой помощи	-202	-182	-160	-	-
Убыток/(доход) от курсовой разницы	84	2	-68	862	20 031
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	28	8	28	59	34
Начисление/(восстановление) резерва на обесценение товарно-материальных запасов	19	11	5	46	-
Убыток от обесценения основных средств	257	-	58	466	-
Прочие корректировки	-10	-9	-100	-4	-13
Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале	12 282	14 297	21 290	23 793	24 362
Изменение товарно-материальных запасов	-647	-736	-1 332	-1 703	181
Изменение торговой ДЗ	-1 752	-2 226	70	-2 960	-1 242
Изменение авансов выданных	895	84	-493	278	-181
Изменение текущих активов	134	64	1 016	-48	50
Изменение торговой кредиторской задолженности	1 813	1 608	-583	4 498	-187
Изменение доходов будущих периодов	-2	-87	-96	1	-35
Изменение авансов полученных	244	222	658	-417	-869
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-11	-14	151	1	-24
Изменение прочих обязательств и начисленных расходов	-722	-656	-190	-413	422
Денежные средства от ОД	12 234	12 554	20 492	23 030	22 477
Уплаченный подоходный налог	-665	-412	-873	-628	383
Уплаченные проценты	-2 180	-2 415	-2 648	-3 516	4 900
Чистые денежные средства от ОД	9 389	9 726	16 971	18 887	17 195
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Денежные средства, снятые с депозитов и поступление процентов	18 096	14 049	6 312	17 000	15 341
Денежные средства, размещенные на депозитах	-23 930	-10 113	-6 218	-16 897	-15 441
Приобретение основных средств	-18 187	-15 142	-22 217	-31 153	-22 048
Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств	621	-2 316	-3 194	3 609	1 739
Приобретение нематериальных активов	-51	-37	-92	-114	-886
Поступления от выбытия основных средств	346	135	83	1 867	271
Возвраты гарантийных взносов	-	-	-56	-58	-
Приобретение неконтролирующих долей	-	-	-	-5 402	-1 878
Реализация финансовых активов, предназначенных для торговли	995	-	-	-	-

Чистые денежные средства от ИД	-22 110	-13 423	-25 381	-31 148	-22 904
Финансовая деятельность (ФД)					
Внос в уставный капитал	7 288	-	-	-	-
Поступление от размещения облигаций	1 917	2 613	1 106	1 200	6 665
Погашение облигаций	-1 639	-6	-	-565	
Поступления займов	10 079	10 251	21 151	27 755	24 206
Погашение займов	-7 280	-8 634	-10 422	-15 366	-23 715
Выплата займа связанной стороной	-	-	-	-	974
Финансовая аренда	-	-	-	-	-151
Выплата дивидендов	-1 202	-884	-1 835	-1 095	-2 982
Чистые денежные средства от ФД	9 163	3 340	10 001	11 929	4 997
Чистое изменение денежных средств	-3 558	-356	1 590	-331	-712
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	5 020	1 345	1 446	3 052	2 806
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-117	-2	16	85	185
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	1 345	987	3 052	2 806	2 279

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2011	2012	2013	2014	2015
Оборачиваемость запасов	22,17	19,77	17,05	14,32	12,94
Количество дней	16,46	18,46	21,41	25,49	28,21
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,39	8,52	9,69	9,63	8,21
Количество дней	38,87	42,82	37,67	37,91	44,44
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,21	8,13	8,76	8,08	5,28
Количество дней	39,64	44,88	41,67	45,16	69,12
Оборачиваемость рабочего капитала	5,66	6,46	9,66	17,43	60,66
Оборачиваемость основных средств	0,87	0,79	0,79	0,63	0,50
Оборачиваемость активов	0,59	0,56	0,58	0,49	0,40
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,81	1,53	1,42	1,08	1,02
Срочная ликвидность	0,56	0,58	0,56	0,44	0,40
Абсолютная ликвидность	0,08	0,05	0,13	0,08	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,15	0,15	0,21	0,23	0,34
Займы/Капитал	0,18	0,18	0,27	0,31	0,52
Займы/Активы	0,11	0,10	0,15	0,17	0,24
Обязательства/Капитал	0,66	0,72	0,76	0,82	1,15
Обязательства/Активы	0,40	0,42	0,43	0,45	0,54
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,35%	4,58%	6,46%	5,02%	-2,86%
ROE	9,12%	7,75%	11,23%	9,00%	-5,65%
Маржа валовой выручки	21,22%	20,59%	24,91%	23,39%	22,04%
Маржа операционной прибыли	13,34%	12,09%	15,90%	14,65%	13,08%
Маржа чистой прибыли	9,04%	8,14%	11,04%	10,19%	-7,05%

Источник: расчеты CS

Заключение

Бухгалтерский баланс

- По состоянию на конец 2015 г. активы Компании выросли на 9,9%, составив 279 131 млн. тенге, в основном, за счет роста долгосрочных активов на 9,9%. Так, в структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение основных средств (+11%), нематериальных активов (+533,3%), отложенных налоговых активов (+481,7%). Текущие активы также показали увеличение на 9,5% преимущественно, вследствие роста торговой дебиторской задолженности на 8,4%, выданных авансов на 12% и прочих финансовых активов на 39,1%.
- Обязательства Компании по состоянию на конец 2015 г. выросли на 31% и составили 149 510 млн. тенге. В структуре обязательств наблюдается увеличение долгосрочных обязательств на 37,6%, где рост показывают банковские займы (+ 80,5%) и выпущенные облигации (+43,9%). Кроме того наблюдается увеличение текущей торговой кредиторской задолженности (+62,9%) и банковских займов (+4,8%).
- По состоянию на конец 2015 г. капитал Компании составил 129 622 млн. тенге, снизившись показателя 2014 г. на 7,3% за счет сокращения нераспределенной прибыли на 16,3% и резерва по переоценке основных средств на 6,9%.

Отчет о прибылях и убытках

- За 2015 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 7 614 млн. тенге против прибыли в 2014 г. в размере 10 982 млн. тенге, что было обусловлено сокращением валовой прибыли,

увеличением расходов и существенным ростом убытка от курсовой разницы.

- Валовая прибыль Компании составила 23 788 млн. тенге, сократившись за год на 5,6% за счет роста себестоимости реализации на 1,9% до 84 144 млн. тенге.
- За отчетный период компания нарастила общие и административные расходы (+1,2%), расходы по реализации (+9%) и финансовые расходы (+31,6%). Кроме того, в отчетном периоде наблюдается значительное увеличение убытка от курсовой разницы с 862 млн. тенге в 2014 г. до 20 031 млн. тенге в отчетном году, вследствие существенного ослабления курса национальной валюты по отношению к доллару США во втором полугодии 2015 г. Вместе с тем, в отчетном периоде наблюдается сокращение прочих доходов на 79,9%.
- В итоге, убыток до налогообложения составил 8 341 млн. тенге и с учетом экономии по подоходному налогу в размере 727 млн. тенге, компания получила убыток за год в размере 7 614 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- На конец отчетного года по сравнению с 2014 г. наблюдается уменьшение оборачиваемости запасов, что повлияло на увеличение количества дней реализации с 25 до 28 дней за счет увеличения среднегодовой стоимости товарно-материальных запасов. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и кредиторской задолженности также продемонстрировали снижение вследствие увеличения среднегодовой стоимости торговой дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, соответственно.
- Текущая ликвидность снизилась с 1,08 до уровня 1,02 в результате роста текущих обязательств. Показатель абсолютной ликвидности за отчетный период снизился с 0,08 до 0,06, показатель срочной ликвидности незначительно сократился. Уровень финансовой зависимости Компании от заемных средств остается на низком уровне – 0,34.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период заметно сократился с 5,02% до (2,86%), за счет получения убытка против прибыли годом ранее. На конец 2015 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение с 9,00% до (5,65%).

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.