Centras SECURITIES

ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ" ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2015 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 проспекта выпуска облигаций Эмитента: CAEPb1 (НИН KZP01Y10E533).

Основание

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».

Заключение

По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.

Общая информация

Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).

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.

Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.

По состоянию на 31 марта 2015 г. акционерами Компании являются АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (АО «ЦАТЭК») (64,62%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (24,16%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (11,22%).

Окончательными акционерами Компании на 31 марта 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».

Акционеры

Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	64,62%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	24,16%
KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	11,22%

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2015 г.

Рейтинги

Fitch Ratings:

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

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2015 г.

Корпоративные события

- 12 марта 2015 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 03 марта 2015 г.
- 18 января 2015 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 10 февраля 2015 г.
- 15 января 2015 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 30 декабря 2014 г.
- 13 января 2015 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (Алматы), зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 29 декабря 2014 г.
- 09 января 2015 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2015 г.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	**CAEPb1**
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

CAEPb1 – купонные облигации KZP01Y10E533

	Действия ПДО	**Результат действий**
Целевое использование денег	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №405 от 12.12.2014 г. За отчетный период дополнительное размещение облигаций не осуществлялось.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №210 от 05.06.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 25.05.2015 г.	Исполнено за период 21.12.2014 г. – 21.05.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.2015 г. – 19.11.2015 г.
Финансовый анализ	Запрошена финансовая отчетность (по МСФО) за 1 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 26.05.2015 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	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.03.2015	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	117 169	120 206	148 723	206 284	206 364	76,1%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	155	147	155	238	228	47,0%
Отсроченные налоговые активы	144	144	144	117	117	-19,1%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	12 063	11 071	10 504	6 532	9 078	-24,7%
Денежные средства, ограниченные в использовании	296	400	400	970	973	228,7%
Итого долгосрочные активы	**132 251**	**134 393**	**162 352**	**216 566**	**219 184**	**65,7%**
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	5 692	8 510	11 052	6 594	6 788	19,3%
Торговая дебиторская задолженность	11 540	7 323	7 733	12 611	14 589	26,4%
Авансы выданные	2 200	2 990	2 885	1 289	1 889	-14,2%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	918	966	1 518	1 828	1 168	27,3%
Прочая дебиторская задолженность	2 217	2 111	2 156	2 073	2 528	14,0%
Текущая часть прочих финансовых активов	12 382	10 996	11 205	9 785	8 588	-30,6%
Денежные средства и их эквиваленты	2 016	1 069	1 873	2 806	3 439	70,6%
Денежные средства, ограниченные в использовании	970	1 345	758	479	384	-60,4%
Итого текущие активы	**37 936**	**35 311**	**39 179**	**37 464**	**39 374**	**3,8%**
Итого активы	**170 187**	**169 704**	**201 531**	**254 030**	**258 558**	**51,9%**
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	37 590	37 590	46 043	46 043	46 043	22,5%
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	-
Резервы	18 007	17 355	17 322	51 006	50 387	179,8%
Нераспределенная прибыль	37 510	36 092	36 716	41 474	47 952	27,8%
Итого собственный капитал	**94 455**	**92 385**	**110 030**	**139 871**	**145 731**	**54,3%**
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	14 910	14 290	14 315	15 517	15 561	4,4%
Долгосрочные займы	23 918	23 698	30 535	29 180	32 083	34,1%
Доходы будущих периодов	1 065	1 065	1 450	1 359	1 358	27,5%
Долгосрочная кредиторская задолженность	36	33	223	205	204	469,7%
Отсроченные налоговые обязательства	16 770	17 945	22 098	31 810	31 818	89,7%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	481	481	481	476	476	-1,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	99	99	99	112	112	13,2%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	788	788	100%
Итого долгосрочные обязательства	**57 280**	**57 612**	**69 201**	**79 447**	**82 401**	**43,9%**
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	302	559	312	627	248	-17,9%
Торговая кредиторская задолженность	6 166	4 457	6 543	11 987	12 350	100,3%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	7 654	8 500	8 041	13 608	10 546	37,8%
Авансы полученные	2 131	2 227	3 495	3 031	2 401	12,6%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	1 298	602	557	777	1 125	-13,3%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	-	-	110	83	100%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	10	10	10	13	13	30,9%
Прочие обязательства и начисленные расходы	890	3 353	3 341	4 559	3 661	311,2%
Итого текущие обязательства	**18 451**	**19 707**	**22 299**	**34 712**	**30 427**	**64,9%**
Итого обязательства	**75 732**	**77 318**	**91 501**	**114 159**	**112 827**	**49,0%**
Итого собственный капитал и обязательства	**170 187**	**169 704**	**201 531**	**254 030**	**258 558**	**51,9%**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитент.

Компания провела реклассификацию данных за 1 кв. 2014 г., в связи с проведением аудиторской проверки.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	Изм. за год, %
Доходы	35 059	50 816	75 168	107 784	34 342	-2,0%
Себестоимость	-23 556	-36 123	-55 770	-82 575	-25 283	7,3%
Валовая прибыль	**11 503**	**14 693**	**19 398**	**25 208**	**9 059**	**-21,2%**
Общие и административные расходы	-1 739	-3 601	-5 651	-7 654	-1 789	2,9%
Расходы по реализации	-423	-711	-1 303	-1 768	-467	10,3%
Финансовые расходы	-637	-1 254	-1 919	-2 867	-669	5,0%
Финансовые доходы	203	406	607	861	173	-15,0%
Убыток от курсовой разницы	-947	-1 058	-853	-862	-316	-66,6%
Прочие доходы	71	439	470	2 132	26	-62,9%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-	-466	-	-
Прибыль до налогообложения	**8 031**	**8 913**	**10 750**	**14 585**	**6 017**	**-25,1%**
Расходы по подоходному налогу	-177	-1 622	-2 668	-3 603	-157	-11,1%
Прибыль за период	**7 854**	**7 292**	**8 082**	**10 982**	**5 860**	**-25,4%**
Прибыль от переоценки основных средств	-	-	-	34 302	-	-100%
Итого совокупный доход	**7 854**	**7 292**	**8 082**	**45 284**	**5 860**	**-25,4%**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитент.
Компания провела реклассификацию данных за 1 кв. 2014 г., в связи с проведением аудиторской проверки.
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные компании, CS

Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	1 кв. 2014	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до подоходного налога	8 031	8 913	10 750	14 585	6 017
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	1 596	2 690	4 855	6 582	2 441
Финансовые расходы	-	1 254	1 919	2 867	-
Начисление резерва по сомнительным долгам	-	565	353	57	-
Убыток от списания кредиторской задолженности	-	-	-	-66	-
Доход от обесценения основных средств	-	-	-	466	-
Убыток /(доход) от выбытия основных средств	9	10	46	-815	19
Расходы по вознаграждению работникам	642	-	2	15	704
Доход по процентам от средств, размещенных на депозитах	-	-315	-607	-645	-173
Доход по процентам по гарантийным взносам	-	-	-	-56	-
Доход от выкупа собственных облигаций	-	-27	-	-	-
Доход от размещения облигаций	-	-	-	-51	-
Доход от курсовой разницы	946	1 058	853	862	308
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	-	3	6	59	39
Амортизацию корректировки до справедливой стоимости	-204	-64	-	-106	-
Начисление/(восстановление) резерва по устаревшим товарно-материальным запасам		-	-	46	-
Прочие корректировки на неденежные статьи	113	-3	19	-8	54
Доход по субсидиям	-	-	-3	-	-1
Движение денежных средств от ОД до изменений в оборотном капитале	**11 133**	**14 085**	**18 194**	**23 793**	**9 407**
Изменение товарно-материальных запасов	-943	-3 759	-6 114	-1 703	-129
Изменение торговой ДЗ	-2 251	1 994	-428	-2 960	-1 978
Изменение авансов выданных	-9	-1 626	-947	278	-591
Изменение уменьшение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов	292	196	-48	-29	736
Изменение прочей дебиторской задолженности	-391	-342	-427	-19	-468
Изменение торговой кредиторской задолженности	-1 271	-2 441	1 999	4 498	136
Изменение доходов будущих периодов	-	-	-	1	-
Изменение авансов полученных	-562	-556	-96	-417	-611
Изменение налогов и внебюджетных платежей к уплате	639	-148	-718	-360	342
Изменение обязательств по вознаграждениям работникам	-	-	-2	1	-
Изменение прочих обязательств и начисленных расходов	166	1 875	1 860	-52	13
Денежные средства от ОД	**6 804**	**9 276**	**13 273**	**23 030**	**6 857**
Уплаченный подоходный налог	-247	-239	-552	-628	-158
Уплаченные проценты	-1 156	-1 605	-2 643	-3 516	-1 283
Чистые денежные средства от ОД	**5 401**	**7 432**	**10 078**	**18 887**	**5 416**
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств	**2 587**	**4 469**	**8 718**	**22 476**	**3 929**
в том числе:					
Реализация основных средств	8	38	59	1 867	-
Реализация других долгосрочных активов	-	-	-	-	46
Денежные средства, снятые с депозитов и поступления процентов	2 579	4 431	8 658	17 000	3 883
Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств	-	-	-	3 609	-

Выбытие денежных средств	**-9 978**	**-15 182**	**-28 366**	**-53 623**	**-7 840**
в том числе:					
Приобретение основных средств	-684	-1 825	-6 710	-31 153	-3 217
Приобретение неконтролирующих долей	-	-	-	-5 402	-
Приобретение нематериальных активов	-38	-43	-117	-114	-
Приобретение других долгосрочных активов	-3 612	-6 914	-11 364	-	-1 480
Приобретение финансовых инвестиций	-	-	-	-	-715
Возвраты гарантийных взносов	-	-	-	-58	-
Размещение депозита	-5 645	-6 401	-10 135	-16 897	-2 417
Прочие выплаты	-	-	-41	-	-13
Чистые денежные средства от ИД	**-7 391**	**-10 713**	**-19 649**	**-31 148**	**-3 911**
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств	**6 934**	**10 350**	**20 641**	**28 955**	**4 153**
в том числе:					
Получение займов	6 934	10 000	20 090	27 755	4 153
Погашение финансовой помощи связанной стороной	-	350	550	-	-
Размещение облигаций	-	-	-	1 200	-
Выбытие денежных средств	**-5 224**	**-8 368**	**-12 408**	**-17 026**	**-5 025**
в том числе:					
Погашение займов	-5 224	-7 753	-11 419	-15 366	-4 822
Выплата дивидендов	-	-50	-424	-1 095	-203
Выкуп облигаций	-	-565	-565	-565	-
Чистые денежные средства от ФД	**1 710**	**1 982**	**8 232**	**11 929**	**-872**
Чистое изменение денежных средств	**-280**	**-1 300**	**-1 338**	**-331**	**633**
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	3 052	2 342	3 052	3 052	2 806
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-3 440	27	159	85	-
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	**2 768**	**1 069**	**1 873**	**2 806**	**3 440**

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента.
Компания провела реклассификацию данных за 1 кв. 2014 г., в связи с проведением аудиторской проверки.
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2014г.	2 кв. 2014г.	3 кв. 2014г.	2014	1 кв. 2015
Оборачиваемость запасов	14,83	9,79	7,81	12,03	13,51
Количество дней	24,61	37,28	46,74	30,33	27,02
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,26	12,38	13,08	8,20	8,20
Количество дней	44,20	29,47	27,89	44,49	44,54
Оборачиваемость кредиторской задолженности	11,91	17,02	14,25	8,37	9,11
Количество дней	30,65	21,44	25,62	43,58	40,08
Оборачиваемость рабочего капитала	5,37	6,42	5,69	14,92	7,53
Оборачиваемость основных средств	0,84	0,81	0,73	0,54	0,66
Оборачиваемость активов	0,58	0,58	0,52	0,42	0,50
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,06	1,79	1,76	1,08	1,29
Срочная ликвидность	0,73	0,43	0,43	0,44	0,59
Абсолютная ликвидность	0,11	0,05	0,08	0,08	0,11
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,25	0,26	0,26	0,23	0,23
Займы/Капитал	0,33	0,35	0,35	0,31	0,29
Займы/Активы	0,19	0,19	0,19	0,17	0,16
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,43%	5,86%	5,05%	4,06%	4,19%
ROE	11,06%	10,20%	9,11%	7,28%	7,48%
Маржа валовой выручки	32,81%	20,24%	19,32%	17,81%	26,38%
Маржа операционной прибыли	26,65%	6,60%	8,47%	10,25%	19,81%
Маржа чистой прибыли	22,40%	-3,57%	3,25%	8,89%	17,06%

Источник: расчеты CS

Заключение

Бухгалтерский баланс

- За анализируемый период Активы Компании выросли на 51,9% по сравнению с показателем предыдущего периода, составив 258 558 млн. тенге, преимущественно за счет роста долгосрочных активов. Так, долгосрочные активы продемонстрировали рост на 65,7% до 219 184 млн. тенге в основном по причине увеличения основных средств на 76,1% до 206 364 млн. тенге и нематериальных активов на 47,0% до 228 млн. тенге. Текущие активы также выросли на 3,8% до 39 374 млн. тенге в результате увеличения торговой дебиторской задолженности на 26,4% до 14 589 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 19,3% до 6 788 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 70,6% до 3 439 млн. тенге.
- Обязательства на конец 1 кв. 2015 г. составили 112 827 млн. тенге, увеличившись на 49,0% по

сравнению с показателем аналогичного периода в 2014 г. за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 43,9% до 82 401 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств был зафиксирован рост займов на 34,1% до 32 083 млн. тенге, обязательств по отсроченному подоходному налогу на 89,7% до 31 818 млн. тенге и стоимость выпущенных облигаций на 4,4% до15 561 млн. тенге. Краткосрочные обязательства также показали рост на 64,9% до 30 427 млн. тенге в основном за счет увеличения краткосрочных займов на 37,8% до 10 546 млн. тенге, кредиторской задолженности на 100,3% до 12 350 млн. тенге и авансов полученных на 12,6% до 2 401 млн. тенге.

- Капитал вырос на 54,3% и составил 145 731 млн. тенге благодаря росту резерва по переоценке основных средств в три раза до 50 387 млн. тенге, нераспределенной прибыли на 27,8% до 47 952 млн. тенге и уставного капитала на 22,5% до 46 043 млн. тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Чистая прибыль Компании за первые три месяца 2015 г. составила 5 860 млн. тенге, снизившись на 25,4% относительно показателя за аналогичный период 2014 г. за счет сокращения валовой прибыли на 21,2%.
- Валовая прибыль Компании составила 9 059 млн. тенге в связи со снижением доходов на 2,0% и увеличением себестоимости реализации услуг на 7,3%.
- В структуре операционных расходов выросли общие и административные расходы на 2,9%, расходы по реализации на 10,3% и финансовые расходы на 5,0%. Отметим, что за анализируемый период Компания зафиксировала сокращение убытка от курсовой разницы на 66,6% до 316 480 млн. тенге.
- Следует отметить, что операционная деятельность Компании подвержена сезонным колебаниям спроса на предоставляемые услуги. Основную часть дохода Компания получает в первом и четвертом квартале в связи с высоким спросом на электроэнергию и теплоэнергию.

Финансовые коэффициенты

- На конец 1 кв. 2015 г. по сравнению с показателями аналогичного периода 2014 г. наблюдается снижение оборачиваемости запасов, что повлияло на увеличение количества дней реализации услуг с 25 до 27 дней в результате роста товарно-материальных запасов на 19,3%. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и кредиторской задолженности также продемонстрировали снижение вследствие роста дебиторской и кредиторской задолженности.
- Показатели ликвидности и платежеспособности на конец отчетного периода продемонстрировали снижение. Текущая ликвидность снизилась с 2,06 (в 1 кв. 2014 г.) до уровня 1,29 (в 1 кв. 2015 г.) в результате заметного роста текущих обязательств (+64,9%). Показатель срочной ликвидности за отчетный период снизился с 0,73 до 0,59, а показатель абсолютной ликвидности остался на прежнем уровне 0,11. Уровень финансовой зависимости Компании от заемных средств остается низким.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период сократился с 6,43% (в 1 кв. 2014 г.) до 5,05% (в 1 кв. 2015 г.), за счет снижения чистой прибыли на 25,4%. На конец 1 кв. 2014 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение - с 11,06% до 7,48%.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз» **Камаров Т.К.**

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