



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2016 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>По состоянию на 30 сентября 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%).</p> <p>Окончательными акционерами Компании на 30 сентября 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	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 30 сентября 2015 г.

Рейтинги	<p>Fitch Ratings:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 30 сентября 2015 г.

Корпоративные	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 28 марта 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о
----------------------	--

- события**
- решении Совета директоров от 25 марта 2016 г.
 - 10 февраля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о решениях Совета директоров от 01 февраля 2016 г.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	САЕРЬ1
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	САЕРЬ2
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
Конvertируемость	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.	Денежные средства были направлены по назначению.
Размещение облигаций	Размещение облигаций в отчетном периоде не производилось	-
Выкуп облигаций	Выкуп облигаций в отчетном периоде не производился	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения за анализируемый период не осуществлялась.	Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.16 – 23.05.16 г.
Финансовый анализ	Получены 2 формы финансовой отчетности за 1 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 29.04.2016 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.	Денежные средства были направлены по назначению.
Размещение облигаций	Размещение облигаций в отчетном периоде не производилось	-

Выкуп облигаций	Выкуп облигаций в отчетном периоде не производился	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения за анализируемый период не осуществлялась.	Период ближайшей купонной выплаты – 11.06.2016 г. – 24.06.2016 г.
Финансовый анализ	Получены 2 формы финансовой отчетности за 1 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 29.04.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее Правила). В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях. В связи с тем, что подготовка отчетов ПДО осуществляется на основании финансовой отчетности, предоставляемой эмитентом, на момент подготовки отчета ПДО анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2016 г. был осуществлен по данным проекта предварительной консолидированной финансовой отчетности АО ЦАЭК за 1 квартал 2016 г.

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	31.12.2015	31.03.2016	Изм., %
Основные средства	228 987 975	227 445 356	-1%
Гудвил	2 424 419	2 424 419	0%
Нематериальные активы	1 557 159	1 550 728	0%
Отложенные налоговые активы	678 959	681 800	0%
Прочие финансовые активы (внеоборотные)	210 000	210 000	0%
Авансы (внеоборотные)	3 865 706	3 205 802	-17%
Другие внеоборотные активы	384 359	304 382	-21%
Товарно-материальные запасы	6 412 642	7 132 185	11%
Дебиторская задолженность	13 669 519	15 461 109	13%
Авансы, выданные (текущие)	1 442 894	3 634 207	152%
Налог на прибыль предоплаты	509 955	891 668	75%
Прочие краткосрочные активы	2 431 633	3 552 328	46%
Прочие финансовые активы (текущие)	14 276 758	13 638 020	-4%
Денежные средства и их эквиваленты	2 279 386	3 841 917	69%
Итого активы	279 131 363	283 973 922	2%
Обязательства	31.12.2015	31.03.2016	Изм., %
Облигации (внеоборотные)	22 331 233	22 385 955	0,2%
Кредиты (внеоборотные)	52 676 536	53 132 992	0,9%
доходы будущих периодов	1 259 474	1 289 147	2,4%
Отсроченные налоговые обязательства	31 649 649	31 652 764	0,0%
Восстановление золотого обязательства (внеоборотные)	351 710	351 710	0,0%
Вознаграждения работникам обязательства (внеоборотные)	119 690	119 690	0,0%
Финансовый лизинг обязательства (внеоборотные)	672 195	672 195	0,0%
Другие долгосрочная кредиторская задолженность	232 879	1 649 673	608%
Облигации (текущий)	754 846	575 259	-24%
Кредиты (текущий)	14 260 908	13 658 747	-4%
Кредиторская задолженность	19 521 841	15 596 468	-20%
Авансы полученные	2 161 570	2 012 557	-7%

Восстановление золототвала обязательства (текущие)	53 587	53 587	0%
Вознаграждения сотрудникам (текущие обязательства)	11 427	11 427	0%
Финансовый лизинг обязательств (текущая)	115 620	87 253	-25%
Прочие обязательства и начисленные расходы	3 336 579	3 501 366	5%
Капитал	31.12.2015	31.03.2016	Изм., %
акционерный капитал	46 043 272	46 043 272	0%
Добавочный капитал	1 348 105	1 348 105	0%
Резерв переоценки имущества, машин и оборудования	47 502 277	46 967 272	-1%
Нераспределенная прибыль	34 727 966	42 864 483	23%
Капитал, относящийся к родителю	129 621 620	137 223 132	6%
Итого капитал и обязательства	279 131 363	283 973 922	2%

Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	31.03.2015	31.03.2016	Изм., %
Выручка	34 242 000	37 523 666	10%
Себестоимость	-25 182 576	-26 254 188	4%
Валовая прибыль	9 059 424	11 269 478	24%
Общие и административные расходы	-1 789 045	-1 679 658	-6%
Расходы по реализации	-466 601	-492 736	6%
Финансовые расходы	-669 498	-1 090 892	63%
Финансовые доходы	172 639	238 090	38%
Прибыль/убыток от курсовой разницы	-316 480	-673 373	113%
Прочие доходы	26 446	78 060	195%
Прибыль до налогообложения	6 016 885	7 648 969	27%
Расходы по налогу на прибыль	-156 992	-47 465	-70%
Прибыль после налогообложения	5 859 893	7 601 504	30%

Источник: Данные Компании, С

Заключение

Бухгалтерский баланс

- По состоянию на 31 марта 2016 г. активы Компании составили 283 973 922 тенге, увеличившись с начала года на 2%, преимущественно, за счет роста товарно-материальных активов на 11% и дебиторской задолженности на 13%.
- Обязательства Компании составили 146 750 791 тенге, сократившись с начала года на 2%, в основном, за счет снижения кредиторской задолженности на 20%.
- Капитал Компании составил 274 446 265 тенге, увеличившись с начала года на 6% вследствие роста нераспределенной прибыли на 23%.

Отчет о прибылях и убытках

- За 1 кв. 2016 г. Компания получила прибыль в размере 7 601 504 тенге, что выше результата 1 кв. 2015 г. на 30%. Так, валовая прибыль выросла на 24% вследствие роста выручки на 10% до 37 523 666 тенге. За отчетный период Компания сократила общие и административные расходы на 6%, расходы по реализации выросли на 6%. Кроме того, Компания увеличила финансовые доходы на 38% и финансовые расходы на 63%.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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