



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2015 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 проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533) и САЕРb2 (НИН KZP02Y10E531).
<b>Основание</b>	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».
<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>	<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 июня 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 июня 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>

<b>Акционеры</b>	<b>Наименование акционеров</b>	<b>Местонахождение</b>	<b>Доля от размещенных акций, %</b>
	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 июня 2015 г.*

<b>Рейтинги</b>	<p><b>Fitch Ratings:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B»;</li> <li>▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BBB+», прогноз «Стабильный»</li> </ul>
-----------------	--

<b>Состав группы</b>	<b>Компания</b>	<b>Доля, %</b>	<b>Местонахождение</b>	<b>Основная деятельность</b>
	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 июня 2015 г.*

**Корпоративные  
события**

- 15 июня 2015 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", SAEPb2; 100 тенге, 5,0 млрд тенге; 11.06.15 – 11.06.25; фиксированный полугодовой купон, 6,0 % годовых; 30/360) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".
- 11 июня 2015 г. Облигации KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, SAEPb2) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" прошли процедуру листинга на KASE по категории "иные долговые ценные бумаги".
- В соответствии с решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) в торговой системе и базах данных KASE с 11 июня 2015 года изменена информация по облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", SAEPb1; 100 тенге, 10,0 млрд тенге; 06.11.13 – 06.11.23; плавающий полугодовой купон, 6,00 % годовых на текущий купонный период, 30/360) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы): ставка купонного вознаграждения установлена фиксированной и составляет до 6,0 % годовых на весь срок обращения.
- 11 июня 2015 г. Опубликовано изменение в проспект выпуска облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, SAEPb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), зарегистрированное Национальным Банком Республики Казахстан 05 июня 2015 года
- 4 июня 2015 г. Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" на уровне "BB-", прогноз "Стабильный".
- 4 июня 2015 г. KASE продлила срок приостановления торгов облигациями KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, SAEPb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".
- 19 мая 2015 г. Совет директоров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" принял решение о выпуске облигаций на сумму 5,0 млрд тенге.
- 21 мая 2015 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, SAEPb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 68 285 490,00 тенге.
- 17 апреля 2015 г. Опубликовано изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 03 марта 2015 года.

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер</b>	<b>САЕРЬ1</b>
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y10E533
ISIN	KZ2C00002426
Объем выпуска:	10млрд. 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:	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

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер</b>	<b>САЕРЬ2</b>
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
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:	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 №344 от 25.09.2015 г. За отчетный период дополнительное размещение облигаций осуществлялось в количестве 34 млн. шт.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 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	Получена финансовая отчетность (по МСФО) за 2 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.09.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денег	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 г.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 г.	Денежные средства были направлены по назначению.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения за анализируемый период не осуществлялась.	Период ближайшей купонной выплаты – 11.12.2015 г. – 28.12.2015 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность (по МСФО) за 2 кв. 2015 г.	Подготовлен финансовый анализ от 25.09.2015 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	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	120 206	148 723	206 284	206 364	210 874	75,4%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	147	155	238	228	225	52,4%
Отсроченные налоговые активы	144	144	117	117	117	-19,1%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	11 071	10 504	6 532	9 078	7 786	-29,7%
Денежные средства, ограниченные в использовании	400	400	970	973	791	97,8%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>134 393</b>	<b>162 352</b>	<b>216 566</b>	<b>219 184</b>	<b>222 217</b>	<b>65,3%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	8 510	11 052	6 594	6 788	8 706	2,3%
Торговая дебиторская задолженность	7 323	7 733	12 611	14 589	9 737	33,0%
Авансы выданные	2 990	2 885	1 289	1 889	2 936	-1,8%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	966	1 518	1 828	1 168	1 224	26,7%
Прочая дебиторская задолженность	2 111	2 156	2 073	2 528	2 652	25,6%
Текущая часть прочих финансовых активов	10 996	11 205	9 785	8 588	14 339	30,4%
Денежные средства и их эквиваленты	1 069	1 873	2 806	3 439	2 045	91,2%
Денежные средства, ограниченные в использовании	1 345	758	479	384	637	-52,7%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>35 311</b>	<b>39 179</b>	<b>37 464</b>	<b>39 374</b>	<b>42 275</b>	<b>19,7%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>169 704</b>	<b>201 531</b>	<b>254 030</b>	<b>258 558</b>	<b>264 492</b>	<b>55,9%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	37 590	46 043	46 043	46 043	46 043	22,5%
Дополнительный оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	1 348	1 348	-
Резерв	17 355	17 322	51 006	50 387	48 197	177,7%
Нераспределенная прибыль	36 092	36 716	41 474	47 952	46 682	29,3%
Неконтрольные доли владения	-	8 601	-	-	-	-
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>92 385</b>	<b>110 030</b>	<b>139 871</b>	<b>145 731</b>	<b>142 271</b>	<b>54,0%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	14 290	14 315	15 517	15 561	22 218	55,5%
Долгосрочные займы	23 698	30 535	29 180	32 083	36 296	53,2%
Доходы будущих периодов	1 065	1 450	1 359	1 358	1 352	26,9%
Долгосрочная кредиторская задолженность	33	223	205	204	204	511,2%
Отсроченные налоговые обязательства	17 945	22 098	31 810	31 818	33 169	84,8%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	481	481	476	476	476	-1,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	99	99	112	112	112	13,2%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	788	788	788	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>57 612</b>	<b>69 201</b>	<b>79 447</b>	<b>82 401</b>	<b>94 615</b>	<b>64,2%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	559	312	627	248	852	52,3%
Торговая кредиторская задолженность	4 457	6 543	11 987	12 350	8 421	88,9%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	8 500	8 041	13 608	10 546	10 255	20,6%
Авансы полученные	2 227	3 495	3 031	2 401	2 369	6,4%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	602	557	777	1 125	505	-16,2%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	-	110	83	56	-
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	10	10	13	13	13	30,9%
Прочие обязательства и начисленные расходы	3 353	3 341	4 559	3 661	5 136	53,2%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>19 707</b>	<b>22 299</b>	<b>34 712</b>	<b>30 427</b>	<b>27 606</b>	<b>40,1%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>77 318</b>	<b>91 501</b>	<b>114 159</b>	<b>112 827</b>	<b>122 221</b>	<b>58,1%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>169 704</b>	<b>201 531</b>	<b>254 030</b>	<b>258 558</b>	<b>264 492</b>	<b>55,9%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитент.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015	Изм. за год, %
Доходы	56 168	75 168	107 784	34 342	55 606	-1,0%
Себестоимость	-39 697	-55 770	-82 575	-25 283	-42 638	7,4%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>16 471</b>	<b>19 398</b>	<b>25 208</b>	<b>9 059</b>	<b>12 968</b>	<b>-21,3%</b>
Общие и административные расходы	-4 101	-5 651	-7 654	-1 789	-3 810	-7,1%
Расходы по реализации	-852	-1 303	-1 768	-467	-960	12,7%
Финансовые расходы	-1 257	-1 919	-2 867	-669	-1 630	29,6%
Финансовые доходы	406	607	861	173	395	-2,7%
Убыток от курсовой разницы	-1 059	-853	-862	-316	-411	-61,1%
Прочие доходы	447	470	2 132	26	71	-84,1%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-466	-	-	-
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>10 054</b>	<b>10 750</b>	<b>14 585</b>	<b>6 017</b>	<b>6 623</b>	<b>-34,1%</b>
Расходы по подоходному налогу	-1 758	-2 668	-3 603	-157	-1 587	-9,7%
<b>Прибыль за период</b>	<b>8 296</b>	<b>8 082</b>	<b>10 982</b>	<b>5 860</b>	<b>5 036</b>	<b>-39,3%</b>
Прибыль от переоценки основных средств	-	-	34 302*	-	-	-
<b>Итого совокупный доход за период</b>	<b>8 296</b>	<b>8 082</b>	<b>45 284</b>	<b>5 860</b>	<b>5 036</b>	<b>-39,3%</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента.

• По итогам 2014 г. Эмитент провел переоценку основных средств.



Динамика валовой прибыли  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные компании, CS

Динамика чистой прибыли /(убытка)  
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Прибыль до подоходного налога	8 913	10 750	14 585	6 017	6 623
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	2 690	4 855	6 582	2 441	4 755
Финансовые расходы	1 254	1 919	2 867	-	1 630
Начисление резерва по сомнительным долгам	565	353	57	-	196
Доход от списания кредиторской задолженности	-	-	-66	-	-
Убыток от обесценения основных средств	-	-	466	-	-
Убыток /(доход) от выбытия основных средств	10	46	-815	19	45
Расходы по вознаграждению работникам	-	2	15	704	-
Доход по процентам от средств, размещенных на депозитах	-379	-607	-645	-173	-395
Доход по процентам по гарантийным взносам	-	-	-56	-	-
Доход от выкупа собственных облигаций	-29	-	-	-	97
Доход от размещения облигаций	-	-	-51	-	-
Доход / (убыток) от курсовой разницы	1 058	853	862	308	411
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	3	6	59	39	14
Амортизацию корректировки до справедливой стоимости	-	-	-106	-	-
Начисление/(восстановление) резерва по устаревшим товарно-материальным запасам	-	-	46	-	-
Прочие корректировки на неденежные статьи	-	19	-8	54	-
Доход по субсидиям	-	-3	-	-1	-
<b>Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b>	<b>14 085</b>	<b>18 194</b>	<b>23 793</b>	<b>9 407</b>	<b>13 376</b>
(Увеличение) уменьшение товарно-материальных запасов	-3 759	-6 114	-1 703	-129	-2 120
(Увеличение) уменьшение торговой ДЗ	1 994	-428	-2 960	-1 978	2 708
(Увеличение)/уменьшение авансов выданных	-1 626	-947	278	-591	-1 678
(Увеличение)/уменьшение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов	196	-48	-29	736	697
(Увеличение) уменьшение прочей дебиторской задолженности	-342	-427	-19	-468	735
Увеличение (уменьшение) долгосрочной кредиторской задолженности	-	-	-	-	-1
Увеличение (уменьшение) торговой кредиторской задолженности	-2 441	1 999	4 498	136	-3 469
Уменьшение доходов будущих периодов	-	-	1	-	-
Увеличение/(уменьшение) авансов полученных	-556	-96	-417	-611	-662
Увеличение (уменьшение) налогов и внебюджетных платежей к уплате	-148	-718	-360	342	-283
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	-	-2	1	-	-
Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов	1 875	1 860	-52	13	-760
<b>Денежные средства от ОД</b>	<b>9 277</b>	<b>13 273</b>	<b>23 030</b>	<b>6 857</b>	<b>8 543</b>
Уплаченный подоходный налог	-239	-552	-628	-158	-334
Уплаченные проценты	-1 605	-2 643	-3 516	-1 283	-1 917

<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>7 432</b>	<b>10 078</b>	<b>18 887</b>	<b>5 416</b>	<b>6 292</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>4 469</b>	<b>8 718</b>	<b>22 476</b>	<b>3 929</b>	<b>4 119</b>
в том числе:					
Реализация основных средств	38	59	1 867	-	3
Реализация других долгосрочных активов	-	-	-	46	22
Изъятие депозита и поступления процентов по депозиту	4 431	8 658	17 000	3 883	4 093
Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств	-	-	3 609	-	-
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>-15 182</b>	<b>-28 366</b>	<b>-53 623</b>	<b>-7 840</b>	<b>-19 637</b>
в том числе:					
Приобретение основных средств	-1 825	-6 710	-31 153	-3 217	-4 317
Приобретение неконтролирующих долей	-	-	-5 402	-	-
Приобретение нематериальных активов	-43	-117	-114	-	-9
Приобретение других долгосрочных активов	-6 914	-11 364	-	-1 480	-6 266
Приобретение финансовых инвестиций	-	-	-	-715	-715
Возвраты гарантийных взносов	-	-	-58	-	-
Размещение финансовых активов (депозит)	-6 401	-10 135	-16 897	-2 417	-8 307
Прочие выплаты	-	-41	-	-13	-24
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>-10 713</b>	<b>-19 649</b>	<b>-31 148</b>	<b>-3 911</b>	<b>-15 519</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств</b>	<b>10 350</b>	<b>20 641</b>	<b>28 955</b>	<b>4 153</b>	<b>18 856</b>
в том числе:					
Получение займов	10 000	20 090	27 755	4 153	12 167
Погашение финансовой помощи связанной стороной	350	550	-	-	-
Размещение облигаций	-	-	1 200	-	6 665
Прочие поступления	-	-	-	-	23
<b>Выбытие денежных средств</b>	<b>-8 368</b>	<b>-12 408</b>	<b>-17 026</b>	<b>-5 025</b>	<b>-10 391</b>
в том числе:					
Погашение займов/долговых ценных бумаг	-7 753	-11 419	-15 366	-4 822	-9 026
Выплата дивидендов	-50	-424	-1 095	-203	-1 279
Выплаты по финансовой аренде	-	-	-	-	-75
Выкуп облигаций	-565	-565	-565	-	-
Прочие выплаты	-	-	-	-	-11
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>1 982</b>	<b>8 232</b>	<b>11 929</b>	<b>-872</b>	<b>8 464</b>
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>-1 299</b>	<b>-1 338</b>	<b>-331</b>	<b>633</b>	<b>-762</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	2 342	3 052	3 052	2 806	2 806
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	27	159	85	-	1
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец года</b>	<b>1 069</b>	<b>1 873</b>	<b>2 806</b>	<b>3 440</b>	<b>2 045</b>

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2014	3 кв. 2014	2014	1 кв. 2015	2 кв. 2015
Оборачиваемость запасов	10,31	7,81	12,03	13,51	9,93
Количество дней	35,41	46,74	30,33	27,02	36,74
Оборачиваемость дебиторской задолженности	13,12	13,08	8,20	8,20	12,57
Количество дней	27,82	27,89	44,49	44,54	29,04
Оборачиваемость кредиторской задолженности	17,88	14,25	8,37	9,11	13,07
Количество дней	20,42	25,62	43,58	40,08	27,93
Оборачиваемость рабочего капитала	6,80	5,69	14,92	7,53	7,08
Оборачиваемость основных средств	0,86	0,73	0,54	0,66	0,65
Оборачиваемость активов	0,61	0,52	0,42	0,50	0,49
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,79	1,76	1,08	1,29	1,53
Срочная ликвидность	0,43	0,43	0,44	0,59	0,43
Абсолютная ликвидность	0,05	0,08	0,08	0,11	0,07
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,26	0,26	0,23	0,23	0,25
Займы/Капитал	0,35	0,35	0,31	0,29	0,33
Займы/Активы	0,19	0,19	0,17	0,16	0,18
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,51%	5,05%	4,06%	4,19%	3,56%
ROE	11,32%	9,11%	7,28%	7,48%	6,58%
Маржа валовой выручки	15,11%	24,77%	17,81%	26,38%	18,38%
Маржа операционной прибыли	10,31%	4,88%	10,25%	19,81%	6,56%
Маржа чистой прибыли	2,09%	-1,13%	8,89%	17,06%	-3,88%

Источник: расчеты CS

## Заключение

## Бухгалтерский баланс

- За анализируемый период активы Компании выросли на 55,9% по сравнению с показателем предыдущего периода, составив 264 492 млн. тенге, преимущественно за счет роста долгосрочных активов. Так, долгосрочные активы продемонстрировали рост на 65,3% до 222 217 млн. тенге, в основном, по причине увеличения основных средств на 75,4% до 210 874 млн. тенге и нематериальных активов на 52,4% до 225 млн. тенге. Стоит отметить, что рост основных средств связан с поступлением новых фиксированных активов и переоценкой основных средств, проведенной в конце 2014 года. Текущие активы также выросли на 19,7% до 42 275 млн. тенге в результате увеличения прочих финансовых активов на 30,4% до 14 339 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности на 33% до 9 737 млн. тенге, товарно-материальных запасов на 2,3% до 8 706 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов на 91,2% до 2 045 млн. тенге.
- Обязательства на конец 2 кв. 2015 г. составили 122 221 млн. тенге, увеличившись на 58,1% по сравнению с показателем аналогичного периода 2014 г. за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 64,2% до 94 615 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств был зафиксирован рост займов на 53,2% до 36 296 млн. тенге, отсроченных налоговых обязательств на 84,8% до 33 169 млн. тенге и стоимости выпущенных облигаций на 55,5% до 22 218 млн. тенге. Краткосрочные обязательства также показали рост на 40,1% до 27 606 млн. тенге, в основном, за счет увеличения краткосрочных займов на 20,6% до 10 255 млн. тенге, торговой кредиторской задолженности на 88,9% до 8 421 млн. тенге, прочих обязательств на 53,2% до 5 136 млн. тенге.
- Капитал вырос на 54,0% и составил 142 271 млн. тенге благодаря росту резерва в два раза до 48 197 млн. тенге, нераспределенной прибыли на 29,3% до 46 682 млн. тенге и уставного капитала на 22,5% до 46 043 млн. тенге.

**Отчет о прибылях и убытках**

- Чистая прибыль Компании за 2 кв. 2015 г. составила 5 036 млн. тенге, снизившись на 39,3% относительно показателя за аналогичный период 2014 г. за счет сокращения валовой прибыли на 21,3%.
- Валовая прибыль Компании составила 12 968 млн. тенге в связи со снижением доходов на 1,0% и ростом себестоимости реализации услуг на 7,4%. Отметим, что структуре себестоимости рост продемонстрировали расходы, связанные с приобретенной для продажи электрической и тепловой энергии на 17,38% до 8 557 млн. тенге, износом и амортизацией на 50,41% до 4 559 млн. тенге и полученными услугами на 17,72% до 3 263 млн. тенге.
- В структуре операционных расходов снизились общие и административные расходы на 7,1%, выросли расходы по реализации на 12,7% и финансовые расходы на 29,6%. Отметим, что за анализируемый период Компания зафиксировала сокращение убытка от курсовой разницы на 61,1% до 411 млн. тенге.

**Финансовые коэффициенты**

- На конец 2 кв. 2015 г. по сравнению с показателями аналогичного периода 2014 г. наблюдается снижение оборачиваемости запасов по причине роста себестоимости продукции. 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 1,79 до уровня 1,53 в результате заметного роста текущих обязательств 40,1%. Показатель абсолютной ликвидности за отчетный период вырос с 0,05 до 0,07, а показатель срочной ликвидности остался на прежнем уровне 0,43. Уровень финансовой зависимости Компании от заемных средств остается низким.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период сократился с 6,51% до 3,56%, за счет снижения чистой прибыли на 39,9%. На конец 2 кв. 2015 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение - с 11,32% до 6,58%.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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