



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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 31 марта 2016 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 марта 2016 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: Финансовая отчетность Компании

<b>Рейтинги</b>	<p>25 августа 2015 г. Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило Компании следующие кредитные рейтинги:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Негативный»;</li> <li>▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B»;</li> <li>▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB-», прогноз «Негативный»</li> <li>▪ национальный долгосрочный рейтинг «BBB+(kaz)», прогноз «Негативный»</li> </ul>
-----------------	--

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: Финансовая отчетность Компании

#### Корпоративные события

- 28 июня 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 24 июня 2016 года второго 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.
- 3 июня 2016 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за 2015 год
- 1 июня 2016 г. перерассылается в связи с заменой эмитентом суммы выплаты/ - АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 23 мая 2016 года пятого 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.
- 27 мая 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE информационное сообщение следующего содержания: 26 мая 2016 года состоялось подписание договоров об увеличении займов для реализации проектов по модернизации тепловых сетей городов Павлодар, Петропавловск, Экибастуз между АО "ЦАЭК" и Европейским Банком Реконструкции и Развития (ЕБРР). Проекты модернизации также получили государственную поддержку в рамках программы "Нұрлы Жол". Займ ЕБРР, государственные средства и собственные инвестиции АО "ЦАЭК" повышают энергоэффективность центрального отопления.
- 19 мая 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 12 мая 2016 года.

#### 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:	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	САЕРb2
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. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №201 от 29.07.2016 г.	-

Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №201 от 29.07.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 01.06.2016 г.	Исполнено за период 06.11.2015 г. – 06.05.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.16 – 18.11.16 г.
Финансовый анализ	Получена неполная финансовая отчетность за январь–июнь 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 29.07.2016 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 №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. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №201 от 29.07.2016 г.	-
Выкуп облигаций	В отчетном периоде выкуп облигации не производился	-
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №201 от 29.07.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте КАСЕ 28.06.2016 г.	Исполнено за период 11.12.2015 г. – 13.06.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 12.12.16 – 27.12.16 г.
Финансовый анализ	Получена неполная финансовая отчетность за январь–июнь 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 29.07.2016 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), которые вступили в законную силу с 11 марта 2016 г. 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 2 кв. 2016 г. был осуществлен по данным неполного неконсолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на конец 30 июня 2016 г. Полный

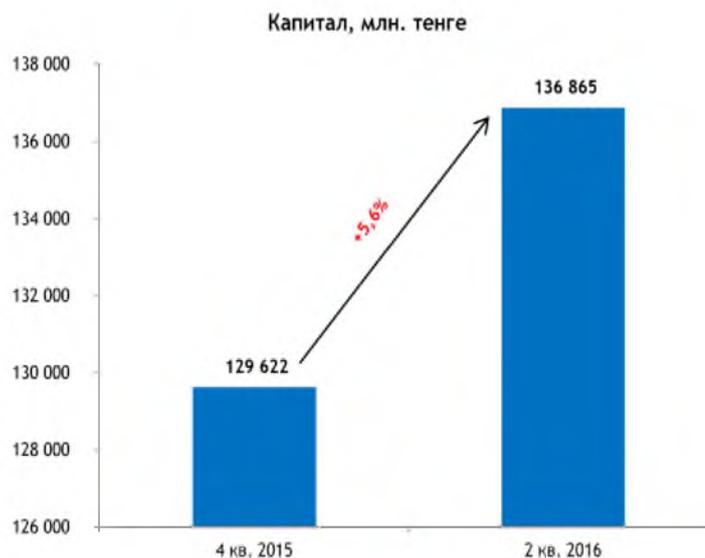
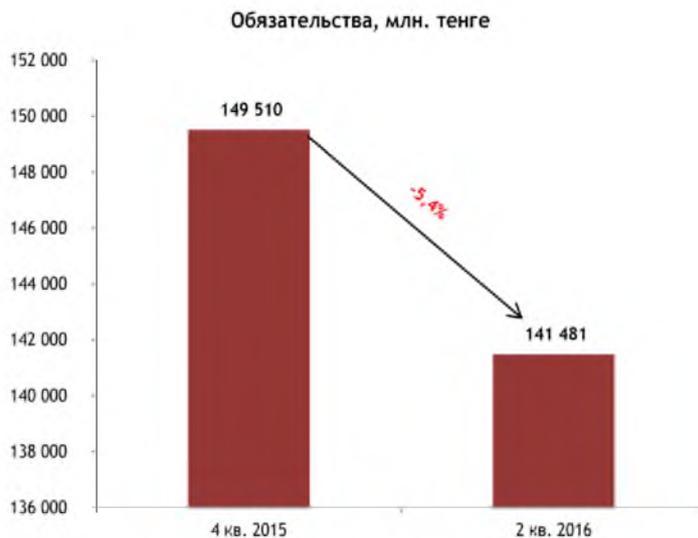
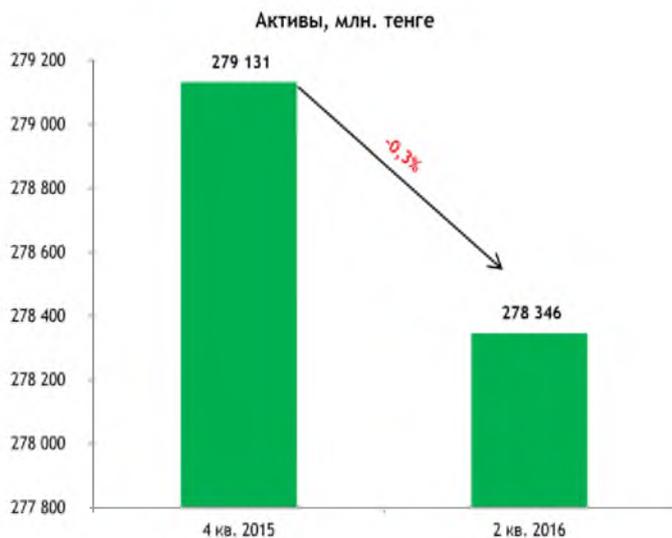
отчет по анализу финансового состояния Эмитента будет предоставлена ПДО позже после получения консолидированной финансовой отчетности за 2 кв. 2016 г.

### Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Наименование	31 декабря 2015 г.	30 июня 2016 г.	Изм с нач. года,%
<b>АКТИВЫ</b>			
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Основные средства	228 987 976	226 493 549	-1,09%
Гудвилл	2 424 419	2 424 419	-
Нематериальные активы	1 557 159	1 614 724	3,70%
Отсроченные налоговые активы	678 959	678 959	-
Прочие долгосрочные активы	384 360	44 826	-88,34%
Авансы, выданные на приобретение долгосрочных активов	3 865 706	3 815 968	-1,29%
Прочие финансовые активы	210 000	210 000	-
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>238 108 579</b>	<b>235 282 445</b>	<b>-1,19%</b>
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>			
Товаро-материальные запасы	6 412 643	9 123 269	42,27%
Торговая дебиторская задолженность	13 669 521	10 445 777	-23,58%
Авансы выданные	1 442 893	3 960 540	174,49%
Подходный налог	509 955	400 282	-21,51%
Прочие текущие активы	2 431 636	4 178 220	71,83%
Прочие финансовые активы	14 276 758	11 236 484	-21,30%
Денежные средства и их эквиваленты	2 279 387	3 718 964	63,16%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>41 022 793</b>	<b>43 063 535</b>	<b>4,97%</b>
<b>ВСЕГО АКТИВЫ</b>	<b>279 131 371</b>	<b>278 345 980</b>	<b>-0,28%</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
<b>КАПИТАЛ</b>			
Уставный капитал	46 043 272	46 043 272	-
Дополнительный оплаченный капитал	1 348 105	1 348 105	-
Резервы	47 502 275	46 037 512	-3,08%
Нераспределенная прибыль	34 727 976	43 435 832	25,07%
<b>Итого капитал</b>	<b>129 621 628</b>	<b>136 864 722</b>	<b>5,59%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Выпущенные облигации	22 331 233	22 442 842	0,50%
Долгосрочные займы	52 676 536	52 690 773	0,03%
Доходы будущих периодов	1 268 695	1 282 575	1,09%
Отсроченные налоговые обязательства	31 649 648	33 137 250	4,70%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	351 710	351 710	-
Обязательства по финансовой аренде	672 195	2 122 770	215,80%
Обязательства по вознаграждениям работникам	119 690	119 690	-
Долгосрочная кредиторская задолженность	223 657	199 871	-10,64%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>109 293 364</b>	<b>112 347 481</b>	<b>2,79%</b>
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Текущая часть выпущенных облигаций	754 846	919 265	21,78%
Торговая кредиторская задолженность	19 521 841	9 396 414	-51,87%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	14 260 908	13 753 187	-3,56%
Авансы полученные	2 161 570	1 982 408	-8,29%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	53 587	53 587	-
Текущая часть по обязательствам по финансовой аренде	115 620	58 530	-49,38%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	11 427	11 428	0,01%
Прочие обязательства и начисленные расходы	3 336 581	2 958 959	-11,32%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>40 216 380</b>	<b>29 133 777</b>	<b>-27,56%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>149 509 744</b>	<b>141 481 258</b>	<b>-5,37%</b>
<b>ВСЕГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>279 131 372</b>	<b>278 345 980</b>	<b>-0,28%</b>

Источник: Данные Компании, CS



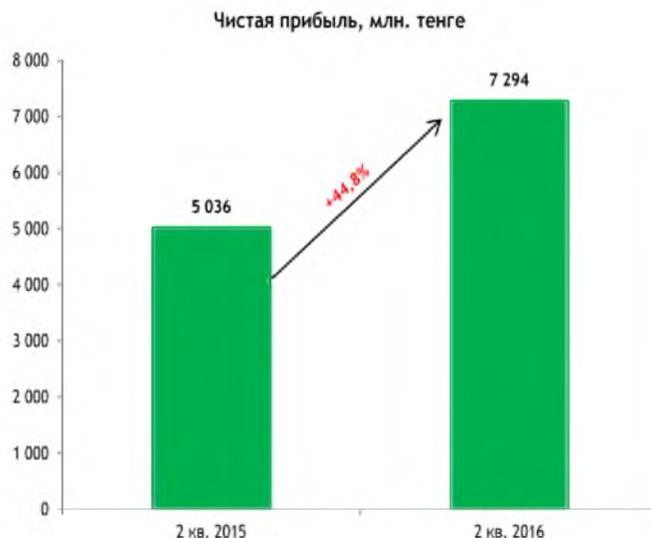
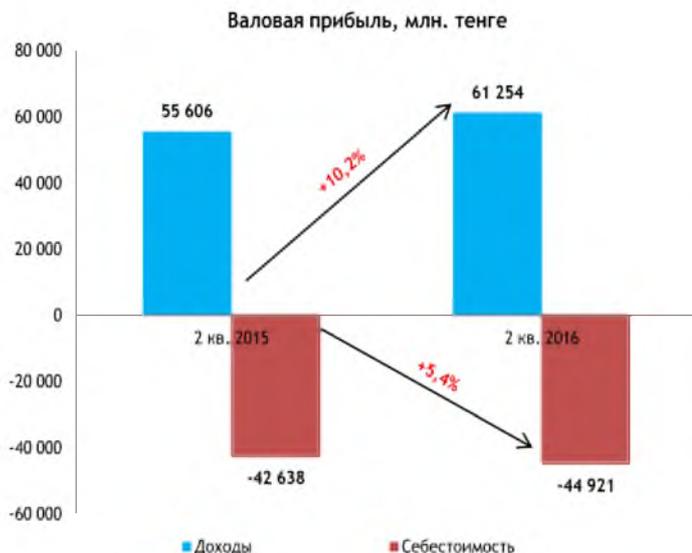
Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

Наименование	30 июня 2015 г.	30 июня 2016 г.	Изм с нач. года,%
<b>Доходы</b>	55 605 957	61 253 821	10,16%
<b>Себестоимость</b>	-42 637 511	-44 921 133	5,36%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>12 968 446</b>	<b>16 332 688</b>	<b>25,94%</b>
Общие и административные расходы	-3 809 914	-3 875 780	1,73%
Расходы по реализации	-960 407	-996 118	3,72%
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>8 198 125</b>	<b>11 460 790</b>	<b>39,80%</b>
Финансовые доходы	395 054	538 652	36,35%
Финансовые расходы	-1 630 150	-2 994 371	83,69%
Доход/(убыток) от курсовой разницы	-411 365	-455 878	10,82%
Прочий доход	71 206	312 141	338,36%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>6 622 870</b>	<b>8 861 335</b>	<b>33,80%</b>
Экономия (расходы) по корпоративному подоходному налогу	-1 587 173	-1 567 496	-1,24%
<b>Прибыль за период</b>	<b>5 035 697</b>	<b>7 293 839</b>	<b>44,84%</b>
Прочий совокупный доход	-	-	-
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>5 035 697</b>	<b>7 293 839</b>	<b>44,84%</b>

Источник: Данные Компании, CS



### Финансовые коэффициенты

Категория	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016
<b>Коэффициенты деловой активности</b>					
Оборачиваемость запасов	13,51	9,95	7,95	13,16	12,29
Количество дней	27,02	36,70	45,90	27,75	29,70
Оборачиваемость дебиторской задолженности	8,20	12,58	12,11	8,17	7,14
Количество дней	44,54	29,01	30,13	44,68	51,09
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,11	13,09	8,63	5,26	6,02
Количество дней	40,08	27,89	42,29	69,34	60,67
Оборачиваемость рабочего капитала	7,53	7,09	7,68	60,32	9,95
Оборачиваемость основных средств	0,66	0,65	0,59	0,49	0,49
Оборачиваемость активов	0,50	0,49	0,45	0,40	0,40
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	1,29	1,53	1,34	1,02	1,36
Срочная ликвидность	0,59	0,43	0,43	0,40	0,54
Абсолютная ликвидность	0,11	0,07	0,13	0,06	0,11
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,23	0,25	0,32	0,34	0,33
Займы/Капитал	0,29	0,33	0,46	0,52	0,49
Займы/Активы	0,16	0,18	0,22	0,24	0,24
Обязательства/Капитал	0,77	0,86	1,05	1,15	1,07
Обязательства/Активы	0,44	0,46	0,51	0,54	0,52
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA	4,19%	3,56%	-0,83%	-1,77%	-2,17%
ROE	7,48%	6,58%	-1,62%	-5,65%	-4,16%
Маржа валовой выручки	26,38%	18,30%	15,83%	-47,97%	30,34%
Маржа операционной прибыли	19,81%	6,53%	4,70%	15,08%	24,12%
Маржа чистой прибыли	17,06%	-3,86%	-52,06%	-8,25%	20,14%

Источник: Данные Компании, СС

### Заключение

#### Бухгалтерский баланс

- Согласно неполной финансовой отчетности активы Компании на конец первого полугодия составили 278 346 млн. тенге, сократившись на 0,3% с начала текущего года. В структуре активов наблюдается снижение основных средств на 1,1%, прочих долгосрочных активов на 88,3% и авансов, выданных на приобретение долгосрочных активов на 1,3%.
- Обязательства Компании на конец отчетного периода сократились на 5,4%, составив 141 481 млн. тенге вследствие уменьшения краткосрочных займов на 3,6%, торговой кредиторской задолженности на 51,9% и прочих обязательств на 11,3%. При этом в структуре долгосрочных обязательств наблюдается незначительное увеличение стоимости выпущенных облигаций на 0,5%, долгосрочных займов на 0,03% и отсроченных налоговых обязательств на 4,7%.
- Капитал Компании на конец первого полугодия составил 136 865 млн. тенге, увеличившись с начала

года на 5,6% за счет, в основном, роста нераспределенной прибыли на 25,1%.

#### Отчет о прибылях и убытках

- Согласно данным неполной финансовой отчетности за 2 кв. 2016 г. Компания получила прибыль в размере 7 294 млн. тенге, что выше результата 2 кв. 2015 г. на 44,8%, в основном, за счет роста валовой прибыли, финансовых доходов и прочих доходов.
- Валовая прибыль Компании во 2 кв. 2016 г. составила 16 333 млн. тенге, увеличившись за год на 25,9% вследствие роста выручки на 10,2%, что было частично нивелировано ростом себестоимости реализации (+5,4%).
- За отчетный период у Компании наблюдается рост общих и административных расходов (+1,7%), расходов по реализации (+3,7%), финансовых расходов (+83,7%). В то же время стоит отметить увеличение финансовых доходов на 36,3% и прочих доходов на 338,4%.
- В итоге, прибыль до налогообложения составила 8 861 млн. тенге, увеличившись за год на 33,8% и с учетом расходов по подоходному налогу в размере 1 568 млн. тенге Компания зафиксировала совокупную прибыль в размере 7 294 млн. тенге.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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