



**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 30 июня 2016 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (59,65%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (22,60%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (10,49%), 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 30 июня 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> |

| <b>Акционеры</b> | <b>Наименование акционеров</b>                             | <b>Местонахождение</b>                 | <b>Доля от размещенных акций, %</b> |
|------------------|--|--|-------------------------------------|
|                  | АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» | Казахстан                              | 59,65%                              |
|                  | Европейский Банк Реконструкции и Развития                  | Соединенное Королевство Великобритании | 22,60%                              |
|                  | KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.                              | Королевство Нидерландов                | 10,49%                              |
|                  | 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", CAEPb2). 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", CAEPb1). 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

|  |   |
|--|---|
| 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:                 | 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   |
| 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**

САЕРЬ1 – купонные облигации KZP01Y10E533

|  | <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 KASE 01.06.2016 г.  | Исполнено за период 06.11.2015 г. – 06.05.2016 г.<br>Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.16 – 18.11.16 г. |
| Финансовый анализ  | Получена полная финансовая отчетность за январь–июнь 2016 г.  | Подготовлен финансовый анализ от 06.09.2016 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 KASE 28.06.2016 г.  | Исполнено за период 11.12.2015 г. – 13.06.2016 г.<br>Период ближайшей купонной выплаты – 12.12.16 – 27.12.16 г. |
| Финансовый анализ  | Получена полная финансовая отчетность за январь–июнь 2016 г.  | Подготовлен финансовый анализ от 06.09.2016 г.  |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.  | -   |



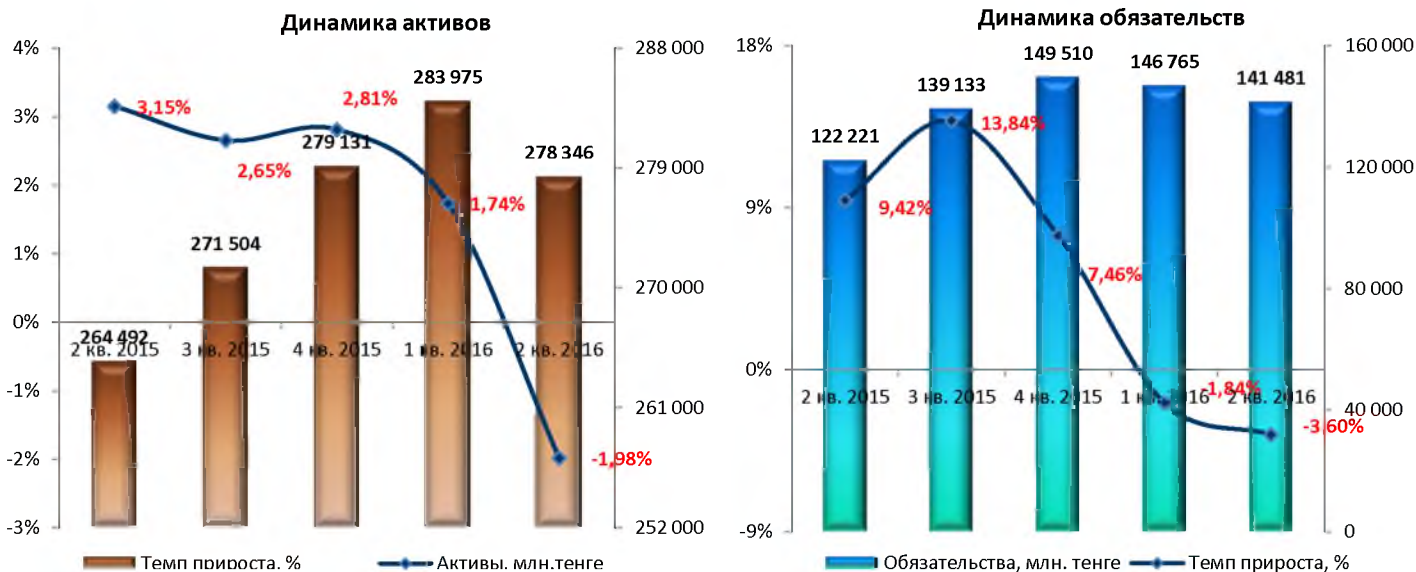
## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

| Активы   | 2 кв. 2015     | 3 кв. 2015     | 4 кв. 2015     | 1 кв. 2016     | 2 кв. 2016     | Изм. за год, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Долгосрочные активы</b>                               |                |                |                |                |                |                |
| Основные средства  | 210 874        | 216 554        | 228 988        | 227 445        | 226 494        | 7,4%           |
| Гудвилл  | 2 424          | 2 424          | 2 424          | 2 424          | 2 424          | -              |
| Нематериальные активы                                    | 225            | 264            | 1 557          | 1 551          | 1 615          | 618,7%         |
| Отсроченные налоговые активы                             | 117            | 117            | 679            | 682            | 679            | 481,7%         |
| Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов   | 7 786          | 7 233          | 3 866          | 3 209          | 3 583          | -54,0%         |
| Прочие долгосрочные активы                               | 791            | 875            | 594            | 514            | 488            | -38,3%         |
| <b>Итого долгосрочные активы</b>                         | <b>222 217</b> | <b>227 467</b> | <b>238 109</b> | <b>235 826</b> | <b>235 282</b> | <b>5,9%</b>    |
| <b>Текущие активы</b>                                    |                |                |                |                |                |                |
| Товарно-материальные запасы                              | 8 706          | 10 463         | 6 413          | 7 132          | 9 123          | 4,8%           |
| Торговая дебиторская задолженность                       | 9 737          | 9 989          | 13 670         | 15 461         | 10 454         | 7,4%           |
| Авансы выданные  | 2 936          | 1 802          | 1 443          | 3 631          | 3 961          | 34,9%          |
| Прочая дебиторская задолженность                         | 2 652          | 2 724          | -              | -              | -              | -100,0%        |
| Прочие текущие активы                                    | 1 224          | 1 407          | 2 942          | 4 608          | 4 571          | 273,6%         |
| Текущая часть прочих финансовых активов                  | 14 976         | 13 334         | 14 277         | 13 475         | 11 236         | -21,6%         |
| Денежные средства и их эквиваленты                       | 2 045          | 4 317          | 2 279          | 3 842          | 3 719          | 81,9%          |
| <b>Итого текущие активы</b>                              | <b>42 275</b>  | <b>44 037</b>  | <b>41 023</b>  | <b>48 149</b>  | <b>43 064</b>  | <b>1,9%</b>    |
| <b>Итого активы</b>                                      | <b>264 492</b> | <b>271 504</b> | <b>279 131</b> | <b>283 975</b> | <b>278 346</b> | <b>5,2%</b>    |
| <b>Собственный капитал и обязательства</b>               |                |                |                |                |                |                |
| <b>Собственный капитал</b>                               |                |                |                |                |                |                |
| Уставный капитал   | 46 043         | 46 043         | 46 043         | 46 043         | 46 043         | -              |
| Дополнительно оплаченный капитал                         | 1 348          | 1 348          | 1 348          | 1 348          | 1 348          | -              |
| Резерв по переоценке основных средств                    | 48 197         | 48 252         | 47 502         | 46 967         | 45 694         | -5,2%          |
| Нераспределенная прибыль                                 | 46 682         | 36 728         | 34 728         | 42 852         | 43 779         | -6,2%          |
| <b>Итого собственный капитал</b>                         | <b>142 271</b> | <b>132 371</b> | <b>129 622</b> | <b>137 210</b> | <b>136 865</b> | <b>-3,8%</b>   |
| <b>Долгосрочные обязательства</b>                        |                |                |                |                |                |                |
| Выпущенные облигации                                     | 22 218         | 22 277         | 22 331         | 22 386         | 22 443         | 1,0%           |
| Займы  | 36 296         | 47 597         | 52 677         | 53 133         | 52 691         | 45,2%          |
| Доходы будущих периодов                                  | 1 352          | 1 351          | 1 269          | 1 289          | 1 283          | -5,1%          |
| Кредиторская задолженность                               | 204            | 204            | 224            | 277            | 200            | -2,1%          |
| Обязательства по отсроченному подоходному налогу         | 33 169         | 33 360         | 31 650         | 31 653         | 33 137         | -0,1%          |
| Обязательства по рекультивации золоотвалов               | 476            | 476            | 352            | 352            | 352            | -26,2%         |
| Обязательства по вознаграждениям работникам              | 112            | 112            | 120            | 120            | 120            | 6,9%           |
| Обязательства по финансовой аренде                       | 788            | 788            | 672            | 2 045          | 2 123          | 169,5%         |
| <b>Итого долгосрочные обязательства</b>                  | <b>94 615</b>  | <b>106 165</b> | <b>109 293</b> | <b>111 254</b> | <b>112 347</b> | <b>18,7%</b>   |
| <b>Текущие обязательства</b>                             |                |                |                |                |                |                |
| Текущая часть выпущенных облигаций                       | 852            | 497            | 755            | 575            | 919            | 7,9%           |
| Торговая кредиторская задолженность                      | 8 421          | 12 718         | 19 522         | 15 611         | 9 404          | 11,7%          |
| Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов  | 10 255         | 13 317         | 14 261         | 13 659         | 13 753         | 34,1%          |
| Авансы полученные  | 2 369          | 2 144          | 2 162          | 2 013          | 1 982          | -16,3%         |
| Текущая часть обязательств по финансовой аренде          | 56             | 41             | 116            | 87             | 59             | 5,1%           |
| Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам | 13             | 13             | 11             | 11             | 11             | -9,4%          |
| Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов  | -              | -              | 54             | 54             | 54             | -              |
| Прочие обязательства и начисленные расходы               | 5 641          | 4 240          | 3 337          | 3 501          | 2 951          | -47,7%         |
| <b>Итого текущие обязательства</b>                       | <b>27 606</b>  | <b>32 968</b>  | <b>40 216</b>  | <b>35 511</b>  | <b>29 134</b>  | <b>5,5%</b>    |
| <b>Итого обязательства</b>                               | <b>122 221</b> | <b>139 133</b> | <b>149 510</b> | <b>146 765</b> | <b>141 481</b> | <b>15,8%</b>   |
| <b>Итого собственный капитал и обязательства</b>         | <b>264 492</b> | <b>271 504</b> | <b>279 131</b> | <b>283 975</b> | <b>278 346</b> | <b>5,2%</b>    |

Источник: Данные Компании, CS



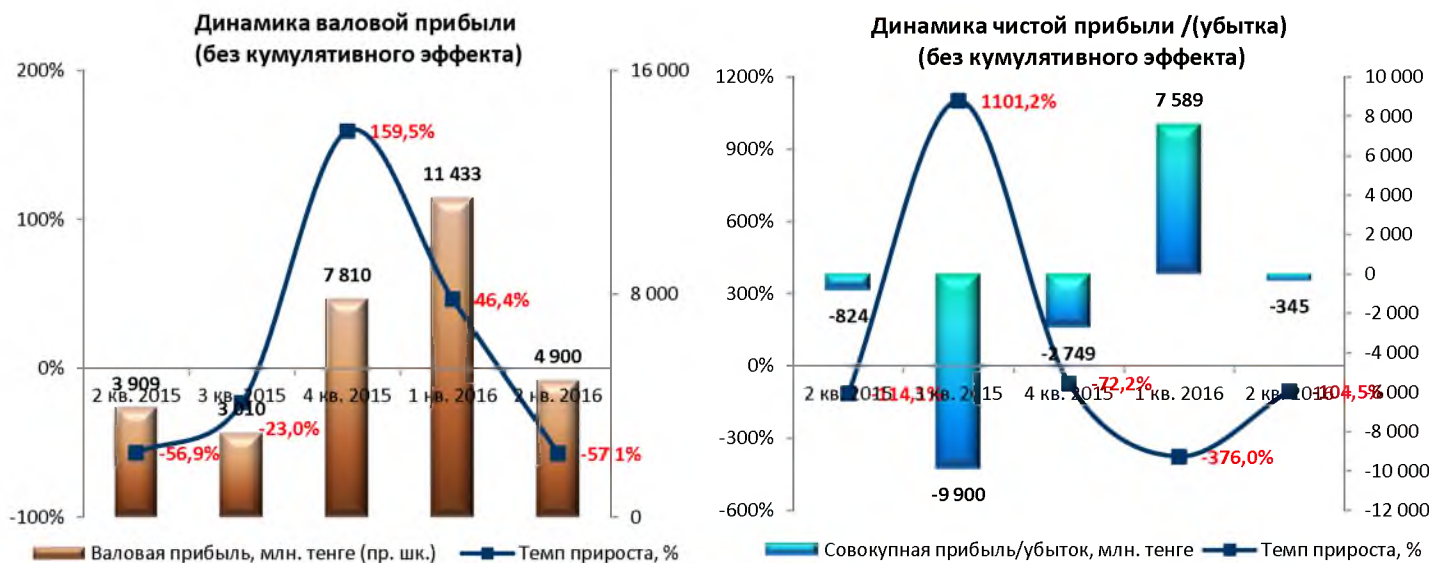
Источник: Данные Компании, СS

**Отчет о прибылях и убытках**

Млн. тенге

|   | 2 кв. 2015    | 3 кв. 2015    | 2015          | 1 кв. 2016    | 2 кв. 2016    | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Доходы  | 55 606        | 74 625        | 107 933       | 37 687        | 61 254        | 10,2%          |
| Себестоимость реализации                          | -42 638       | -58 646       | -84 144       | -26 254       | -44 921       | 5,4%           |
| <b>Валовая прибыль</b>                            | <b>12 968</b> | <b>15 978</b> | <b>23 788</b> | <b>11 433</b> | <b>16 333</b> | <b>25,9%</b>   |
| Общие и административные расходы                  | -3 810        | -5 454        | -7 744        | -1 850        | -3 866        | 1,5%           |
| Расходы по реализации                             | -960          | -1 432        | -1 928        | -493          | -996          | 3,7%           |
| Финансовые расходы                                | -1 630        | -2 477        | -3 773        | -1 091        | -2 994        | 83,7%          |
| Финансовые доходы                                 | 395           | 645           | 917           | 238           | 539           | 36,3%          |
| Убыток от курсовой разницы                        | -411          | -10 603       | -20 031       | -673          | -456          | 10,8%          |
| Прочие доходы                                     | 71            | 349           | 429           | 72            | 456           | 539,7%         |
| Убыток от обесценения основных средств            | -             | -             | -             | -             | -153          | -              |
| <b>Прибыль / (убыток) до налогообложения</b>      | <b>6 623</b>  | <b>-2 994</b> | <b>-8 341</b> | <b>7 636</b>  | <b>8 862</b>  | <b>33,8%</b>   |
| Расходы по подоходному налогу                     | -1 587        | -1 871        | 727           | -47           | -1 567        | -1,2%          |
| <b>Прибыль / (убыток) за год</b>                  | <b>5 036</b>  | <b>-4 865</b> | <b>-7 614</b> | <b>7 589</b>  | <b>7 294</b>  | <b>44,8%</b>   |
| Прочий совокупный доход                           | -             | -             | -             | -             | -51           | -              |
| <b>Итого совокупная прибыль / (убыток) за год</b> | <b>5 036</b>  | <b>-4 865</b> | <b>-7 614</b> | <b>7 589</b>  | <b>7 243</b>  | <b>43,8%</b>   |

Источник: Данные Компании, СS



## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

|  | 2 кв. 2015     | 3 кв. 2015     | 2015           | 1 кв. 2016    | 2 кв. 2016     |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Операционная деятельность (ОД)</b>                                |                |                |                |               |                |
| Прибыль до подоходного налога  | 6 623          | -2 994         | -8 341         | 7 636         | 8 862          |
| Корректировки на:  |                |                |                |               |                |
| Износ и амортизацию  | 4 755          | 6 849          | 9 421          | 2 599         | 5 168          |
| Финансовые расходы   | 1 630          | 2 477          | 3 773          | 1 091         | 2 994          |
| Начисление резерва по сомнительным долгам                            | 196            | 220            | 288            | -             | 149            |
| Доход от списания кредиторской задолженности                         | -              | -              | -55            | -             | -              |
| Убыток / (доход) от выбытия основных средств                         | 45             | 72             | 109            | 12            | 38             |
| Расходы по вознаграждению работникам                                 | -              | -              | 31             | 1 091         | -              |
| Финансовые доходы  | -395           | -645           | -917           | -238          | -539           |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы                                 | 411            | 10 603         | 20 031         | 673           | 456            |
| Начисление резерва по неиспользованным отпускам                      | 14             | 2              | 34             | 1             | 9              |
| Прочие корректировки на неденежные статьи                            | 99             | 29             | -13            | -             | 156            |
| Доход по субсидиям   | -2             | -              | -              | -1            | -1             |
| <b>Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b> | <b>13 376</b>  | <b>16 614</b>  | <b>24 362</b>  | <b>12 865</b> | <b>17 291</b>  |
| Изменение товарно-материальных запасов                               | -2 120         | -1 298         | 181            | -662          | -2 653         |
| Изменение уменьшение торговой ДЗ                                     | 2 708          | 2 437          | -1 242         | 270           | 3 458          |
| Изменение авансов выданных   | -1 678         | -538           | -181           | -2 197        | -2 523         |
| Изменение долгосрочной кредиторской задолженности                    | -1             | 15             | -              | 4             | -878           |
| Изменение торговой кредиторской задолженности                        | -3 469         | 749            | -187           | -2 046        | -3 566         |
| Изменение прочих текущих активов                                     | 1 432          | 1 363          | 50             | -1 141        | -1 690         |
| Изменение авансов полученных   | -662           | -887           | -869           | -150          | 699            |
| Изменение прочих обязательств и начисленных расходов                 | -1 043         | -1 186         | 363            | 1 928         | 2 191          |
| <b>Денежные средства от ОД</b>                                       | <b>8 543</b>   | <b>17 269</b>  | <b>22 477</b>  | <b>8 872</b>  | <b>12 329</b>  |
| Уплаченный подоходный налог  | -334           | -321           | -383           | -118          | -110           |
| Уплаченные проценты  | -1 917         | -3 613         | -4 900         | -1 662        | -3 007         |
| <b>Чистые денежные средства от ОД</b>                                | <b>6 292</b>   | <b>13 335</b>  | <b>17 194</b>  | <b>7 092</b>  | <b>9 212</b>   |
| <b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>                              |                |                |                |               |                |
| <b>Поступление денежных средств</b>                                  | <b>4 119</b>   | <b>7 462</b>   | <b>17 349</b>  | <b>2 638</b>  | <b>5 261</b>   |
| в том числе:   |                |                |                |               |                |
| Поступления от выбытия основных средств                              | 25             | 4              | 271            | 492           | 12             |
| Изъятие депозита и поступления процентов по депозиту                 | 4 093          | 7 458          | 15 341         | 2 146         | 5 249          |
| Изменение в долгосрочных авансах выданных                            | -              | -              | 1 737          | -             | -              |
| <b>Выбытие денежных средств</b>                                      | <b>-19 637</b> | <b>-30 036</b> | <b>-40 253</b> | <b>5 400</b>  | <b>-11 186</b> |
| в том числе:   |                |                |                |               |                |
| Приобретение основных средств  | -10 582        | -18 172        | -22 048        | 4 301         | -9 381         |
| Приобретение неконтролирующих долей                                  | -              | -              | -1 878         | -             | -              |
| Приобретение нематериальных активов                                  | -9             | -55            | -886           | 8             | -35            |
| Приобретение других долгосрочных активов                             | -              | -3 043         | -              | -             | -              |
| Приобретение финансовых инвестиций                                   | -715           | -              | -              | -             | -              |
| Размещение финансовых активов (депозит)                              | -8 307         | -8 735         | -15 441        | 1 084         | -1 754         |
| Прочие выплаты   | -24            | -32            | -              | 7             | -15            |
| <b>Чистые денежные средства от ИД</b>                                | <b>-15 519</b> | <b>-22 575</b> | <b>-22 904</b> | <b>8 038</b>  | <b>-5 925</b>  |



| <b>Финансовая деятельность (ФД)</b>   |                |                |                |               |                |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Поступление денежных средств</b>   | <b>18 856</b>  | <b>26 615</b>  | <b>31 845</b>  | <b>4 232</b>  | <b>10 373</b>  |
| в том числе:  |                |                |                |               |                |
| Получение займов  | 12 167         | 19 820         | 24 206         | 4 232         | 10 373         |
| Погашение финансовой помощи связанной стороной                              | -              | 129            | 974            | -             | -              |
| Размещение облигаций  | 6 665          | 6 665          | 6 665          | -             | -              |
| Прочие поступления  | 23             | -              | -              | -             | -              |
| <b>Выбытие денежных средств</b>   | <b>-10 391</b> | <b>-16 182</b> | <b>-26 848</b> | <b>-5 943</b> | <b>-12 305</b> |
| в том числе:  |                |                |                |               |                |
| Погашение займов  | -9 026         | -14 791        | -23 715        | -5 268        | -11 318        |
| Выплата дивидендов  | -1 279         | -1 279         | -2 982         | -637          | -911           |
| Выплата по финансовой аренде  | -75            | -100           | -151           | -38           | -75            |
| Прочие выплаты  | -11            | -12            | -              | -             | -              |
| <b>Чистые денежные средства от ФД</b>                                       | <b>8 464</b>   | <b>10 433</b>  | <b>4 997</b>   | <b>-1 711</b> | <b>-1 932</b>  |
| <b>Чистое изменение денежных средств</b>                                    | <b>-762</b>    | <b>1 193</b>   | <b>-713</b>    | <b>1 519</b>  | <b>1 355</b>   |
| Денежные средства и их эквиваленты, начало года                             | 2 806          | 2 806          | 2 806          | 2 279         | 2 279          |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам | 1              | 319            | 185            | 44            | 84             |
| <b>Денежные средства и их эквиваленты, конец года</b>                       | <b>2 045</b>   | <b>4 317</b>   | <b>2 279</b>   | <b>3 842</b>  | <b>3 719</b>   |

Источник: Данные Компании

### Финансовые коэффициенты

| <b>Коэффициенты деловой активности</b>     | <b>2 кв. 2015</b> | <b>3 кв. 2015</b> | <b>2015</b> | <b>1 кв. 2016</b> | <b>2 кв. 2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| Оборачиваемость запасов                    | 9,95              | 7,95              | 12,95       | 12,24             | 9,69              |
| Количество дней                            | 36,70             | 45,90             | 28,18       | 29,81             | 37,65             |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности  | 12,58             | 12,11             | 8,22        | 7,41              | 11,25             |
| Количество дней                            | 29,01             | 30,13             | 44,40       | 49,24             | 32,44             |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 13,09             | 8,63              | 5,26        | 6,02              | 9,53              |
| Количество дней                            | 27,89             | 42,29             | 69,34       | 60,67             | 38,31             |
| Оборачиваемость рабочего капитала          | 7,09              | 7,68              | 60,71       | 10,32             | 7,94              |
| Оборачиваемость основных средств           | 0,65              | 0,59              | 0,50        | 0,51              | 0,52              |
| Оборачиваемость активов                    | 0,49              | 0,45              | 0,41        | 0,41              | 0,42              |
| <b>Коэффициенты ликвидности</b>            |                   |                   |             |                   |                   |
| Текущая ликвидность                        | 1,53              | 1,34              | 1,02        | 1,36              | 1,48              |
| Срочная ликвидность                        | 0,43              | 0,43              | 0,40        | 0,54              | 0,49              |
| Абсолютная ликвидность                     | 0,07              | 0,13              | 0,06        | 0,11              | 0,13              |
| <b>Коэффициенты платежеспособности</b>     |                   |                   |             |                   |                   |
| Займы/Общий капитал                        | 0,25              | 0,32              | 0,34        | 0,33              | 0,33              |
| Займы/Капитал                              | 0,33              | 0,46              | 0,52        | 0,49              | 0,49              |
| Займы/Активы                               | 0,18              | 0,22              | 0,24        | 0,24              | 0,24              |
| Обязательства/Капитал                      | 0,86              | 1,05              | 1,15        | 1,07              | 1,03              |
| Обязательства/Активы                       | 0,46              | 0,51              | 0,54        | 0,52              | 0,51              |
| <b>Коэффициенты рентабельности</b>         |                   |                   |             |                   |                   |
| ROA  | 3,56%             | -0,83%            | -1,77%      | -2,17%            | -1,97%            |
| ROE  | 6,58%             | -1,62%            | -5,65%      | -4,16%            | -3,84%            |
| Маржа валовой выручки                      | 18,30%            | 15,83%            | 23,45%      | 30,34%            | 20,79%            |
| Маржа операционной прибыли                 | 6,53%             | 4,70%             | 15,08%      | 24,12%            | 10,10%            |
| Маржа чистой прибыли                       | -3,86%            | -52,06%           | -8,25%      | 20,14%            | -1,25%            |

Источник: Данные Компании, С5

### Заключение

#### Бухгалтерский баланс

- Согласно консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие 2016 г. активы Компании выросли на 5,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 278 346 млн. тенге за счет роста, преимущественно, долгосрочных активов на 5,2%. В структуре долгосрочных активов за отчетный период выросли основные средства на 7,4%, нематериальные активы с 225 млн. тенге до 1 615 млн. тенге, отсроченные налоговые активы с 117 млн. тенге до 679 млн. тенге. При этом текущие активы Компании подросли на 1,9% по сравнению с предыдущим периодом прошлого года, составив 43 064 млн. тенге. Рост краткосрочных активов был обусловлен увеличением торговой дебиторской задолженности на 7,4%, товарно-материальных запасов на 4,8% и авансов выданных на 34,9%.

- Обязательства Компании за первое полугодие 2016 г. выросли на 15,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 141 481 млн. тенге за счет, в основном, увеличения долгосрочных обязательств на 18,7%. Увеличение долгосрочных обязательств Компании было обусловлено ростом полученных займов на 45,2% в основном за счет девальвации тенге в августе прошлого года, выпущенных облигаций на 1% и обязательств по финансовой аренде на 170%. При этом в отчетном периоде наблюдается незначительное сокращение обязательств по отсроченному подоходному налогу на 0,1%. Текущие обязательства Компании выросли на 5,5%, составив 29 134 млн. тенге за счет увеличения краткосрочных займов на 34,1%, торговой кредиторской задолженности на 11,7% и текущей части выпущенных облигаций на 7,9%.
- На конец первого полугодия 2016 г. капитал Компании сократился на 3,8% по сравнению с показателем аналогичного периода 2015 г., составив 136 865 млн. тенге. Сокращение капитала в отчетном периоде обусловлено снижением нераспределенной прибыли на 6,2% и резерва по переоценке на 5,2%.

#### 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 (+1,5%), расходов по реализации (+3,7%), финансовых расходов (+83,7%) за счет повышения курса национальной валюты в августе прошлого года.
- В то же время стоит отметить увеличение финансовых доходов на 36,3% и прочих доходов на 539,7%.
- В итоге, прибыль до налогообложения составила 8 862 млн. тенге, увеличившись за год на 33,8% и с учетом расходов по подоходному налогу в размере 1 567 млн. тенге Компания зафиксировала совокупную прибыль в размере 7 294 млн. тенге.

#### Финансовые коэффициенты

- На конец отчетного периода по сравнению со 2 кв. 2015 г. наблюдается уменьшение оборачиваемости запасов, что повлияло на увеличение количества дней реализации. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и кредиторской задолженности также продемонстрировали снижение вследствие увеличения среднегодовой стоимости торговой дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, соответственно.
- Текущая ликвидность сократилась с 1,53 до уровня 1,48 в результате роста текущих обязательств, показатели срочной и абсолютной ликвидности незначительно увеличились за счет роста денежных средств и дебиторской задолженности. Финансовая зависимость Компании от заемных средств остается на низком уровне – 0,33.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период заметно сократился с 3,56% до (1,97%). На конец 2 кв. 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение с 6,58% до (3,84%).

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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