



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2015 г.**

| | |
|-------------------------|---|
| Цель | Выявление платежеспособности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках 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 | Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767). |

Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана; - передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.

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

По состоянию на 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%).

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».

| 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**Fitch Ratings:**

- долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Стабильный»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B»;
- долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BBB+», прогноз «Стабильный»

Состав группы

| Компания | Доля, % | Местонахождение | Основная деятельность |
|--|----------------|------------------------|--|
| АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» | 100% | г. Павлодар | Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии |
| АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» | 100% | г. Петропавловск | Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии |
| ТОО «Астанаэнергосбыт» | 100% | г. Астана | Реализация электрической и тепловой энергии |
| АО «Акмолинская распределительная электросетевая компания» | 100% | г. Астана | Передача, распределение и реализация электрической энергии |

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2015 г.

Корпоративные

- 11 сентября 2015 г. опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой

- события**
- облигационной программы АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 26 августа 2015 г.
- 9 сентября 2015 г. KASE опубликовала выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" от 21 августа 2015 г.
 - В сентябре 2015 года на Петропавловской ТЭЦ-2 введен в эксплуатацию новый турбоагрегат К-63-90. Установленная электрическая мощность Петропавловской ТЭЦ-2 теперь составляет 455 МВт.
 - 11 августа 2015 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (НБРК) от 28 июля 2015 г., согласно которому НБРК утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", САЕРb1) АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за период с 07 ноября 2014 г. по 06 мая 2015 г. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось, по состоянию на 06 мая 2015 г. не размещено 77 238 170 указанных облигаций.
 - 9 июля 2015 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о введении в эксплуатацию нового турбоагрегата на Павлодарской ТЭЦ-3.
 - 3 июля 2015 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" официальным письмом сообщило KASE о выплате дивидендов 25 июня 2015 г. по своим простым акциям за 2013 г. Согласно названному письму сумма выплаты составила 2 314 652 054,00 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

| | |
|--|---|
| Тикер | САЕРb1 |
| 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

САЕРЫ1 – купонные облигации KZR01Y10E533

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|---|
| 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. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 23.11.2015 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 170 285 490,00 тенге. | Исполнено за период 21.05.2015 г. – 21.11.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.16 – 23.05.16 г. |
| Финансовый анализ | Получена финансовая отчетность (по МСФО) за 3 кв. 2015 г. | Подготовлен финансовый анализ от 11.12.2015 г. |

| | | |
|--|--|---|
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |
|--|--|---|

САЕРЬ2 – купонные облигации KZP02Y10E531

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|---|---|
| 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. | Соблюдены. |
| 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 3 кв. 2015 г. | Подготовлен финансовый анализ от 11.12.2015 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности**Бухгалтерский баланс**

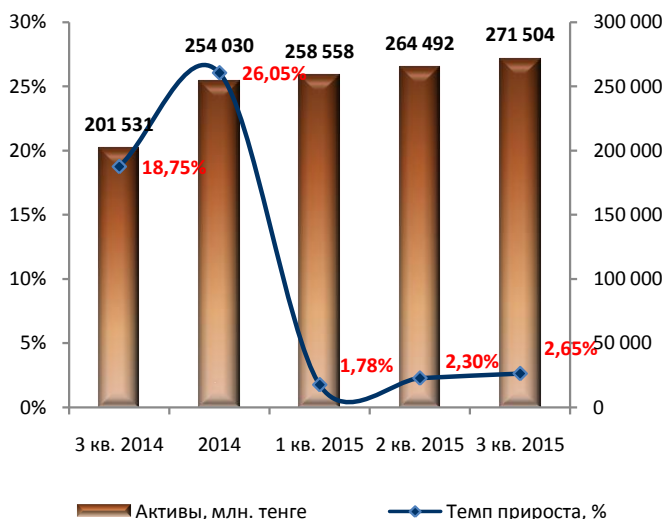
Млн. тенге

| Активы | 3 кв. 2014 | 2014 | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | Изм. за год, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 148 723 | 206 284 | 206 364 | 210 874 | 216 554 | 45,6% |
| Гудвилл | 2 424 | 2 424 | 2 424 | 2 424 | 2 424 | - |
| Нематериальные активы | 155 | 238 | 228 | 225 | 264 | 70,0% |
| Отсроченные налоговые активы | 144 | 117 | 117 | 117 | 117 | -19,1% |
| Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов | 10 504 | 6 532 | 9 078 | 7 786 | 7 233 | -31,1% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 400 | 970 | 973 | 791 | 875 | 118,9% |
| Итого долгосрочные активы | 162 352 | 216 566 | 219 184 | 222 217 | 227 467 | 40,1% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 11 052 | 6 594 | 6 788 | 8 706 | 10 463 | -5,3% |
| Торговая дебиторская задолженность | 7 733 | 12 611 | 14 589 | 9 737 | 9 989 | 29,2% |
| Авансы выданные | 2 885 | 1 289 | 1 889 | 2 936 | 1 802 | -37,5% |
| Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги | 1 518 | 1 828 | 1 168 | 1 224 | 1 407 | -7,3% |
| Прочая дебиторская задолженность | 2 156 | 2 073 | 2 528 | 2 652 | 2 724 | 26,4% |
| Текущая часть прочих финансовых активов | 11 205 | 9 785 | 8 588 | 14 339 | 12 872 | 14,9% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 1 873 | 2 806 | 3 439 | 2 045 | 4 317 | 130,5% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 758 | 479 | 384 | 637 | 462 | -39,1% |
| Итого текущие активы | 39 179 | 37 464 | 39 374 | 42 275 | 44 037 | 12,4% |
| Итого активы | 201 531 | 254 030 | 258 558 | 264 492 | 271 504 | 34,7% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| 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 | 17 322 | 51 006 | 50 387 | 48 197 | 48 252 | 178,6% |
| Нераспределенная прибыль | 36 716 | 41 474 | 47 952 | 46 682 | 36 728 | 0,03% |
| Неконтрольные доли владения | 8 601 | - | - | - | - | - |
| Итого собственный капитал | 110 030 | 139 871 | 145 731 | 142 271 | 132 371 | 20,3% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |

| | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Выпущенные облигации | 14 315 | 15 517 | 15 561 | 22 218 | 22 277 | 55,6% |
| Займы | 30 535 | 29 180 | 32 083 | 36 296 | 47 597 | 55,9% |
| Доходы будущих периодов | 1 450 | 1 359 | 1 358 | 1 352 | 1 351 | -6,9% |
| Кредиторская задолженность | 223 | 205 | 204 | 204 | 204 | -8,8% |
| Обязательства по отсроченному подоходному налогу | 22 098 | 31 810 | 31 818 | 33 169 | 33 360 | 51,0% |
| Обязательства по рекультивации золоотвалов | 481 | 476 | 476 | 476 | 476 | -1,0% |
| Обязательства по вознаграждениям работникам | 99 | 112 | 112 | 112 | 112 | 13,2% |
| Обязательства по финансовой аренде | - | 788 | 788 | 788 | 788 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 69 201 | 79 447 | 82 401 | 94 615 | 106 165 | 53,4% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Текущая часть выпущенных облигаций | 312 | 627 | 248 | 852 | 497 | 59,0% |
| Торговая кредиторская задолженность | 6 543 | 11 987 | 12 350 | 8 421 | 12 718 | 94,4% |
| Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов | 8 041 | 13 608 | 10 546 | 10 255 | 13 317 | 65,6% |
| Авансы полученные | 3 495 | 3 031 | 2 401 | 2 369 | 2 144 | -38,7% |
| Налоги и внебюджетные платежи к уплате | 557 | 776 | 1 125 | 505 | 403 | -27,7% |
| Текущая часть обязательств по финансовой аренде | - | 110 | 83 | 56 | 41 | - |
| Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам | 10 | 13 | 13 | 13 | 13 | 30,9% |
| Прочие обязательства и начисленные расходы | 3 341 | 4 559 | 3 661 | 5 136 | 3 837 | 14,9% |
| Итого текущие обязательства | 22 299 | 34 712 | 30 427 | 27 606 | 32 968 | 47,8% |
| Итого обязательства | 91 501 | 114 159 | 112 827 | 122 221 | 139 133 | 52,1% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 201 531 | 254 030 | 258 558 | 264 492 | 271 504 | 34,7% |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитент.

Динамика активов

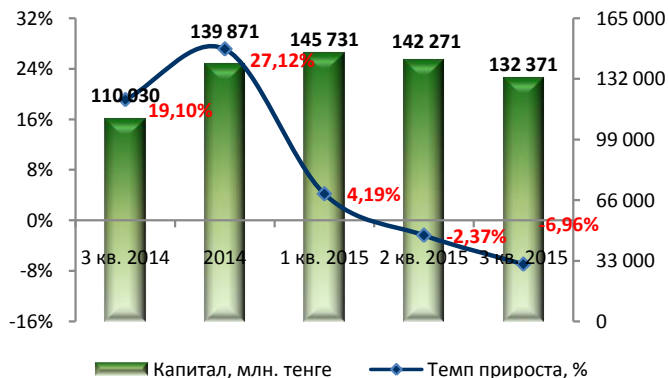


Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

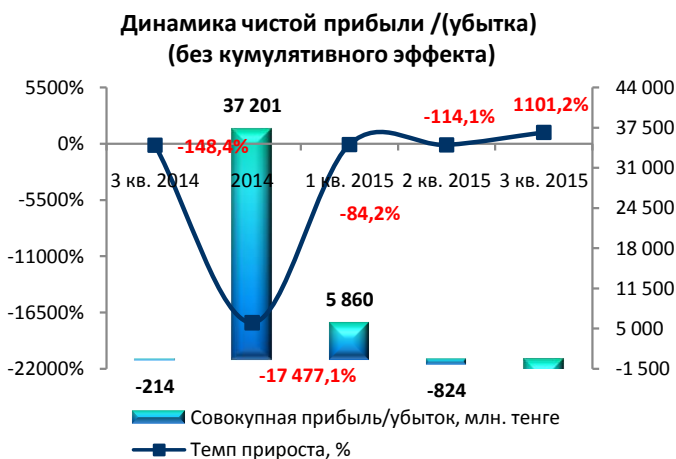
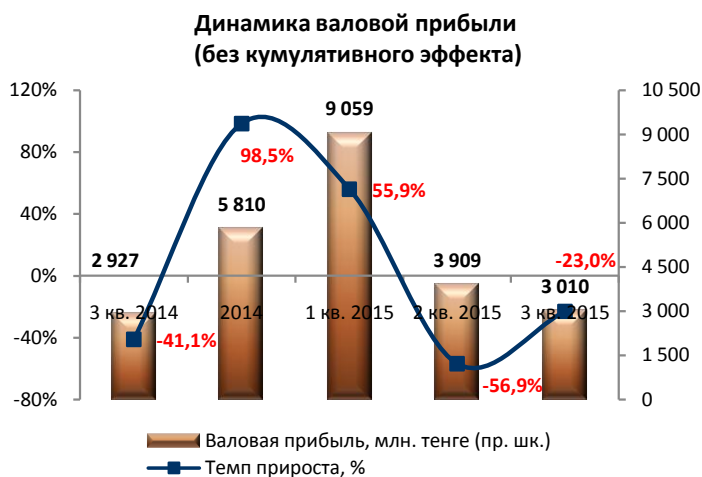
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 3 кв. 2014 | 2014 | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Доходы | 75 168 | 107 784 | 34 342 | 55 606 | 74 625 | -0,7% |
| Себестоимость реализации | -55 770 | -82 575 | -25 283 | -42 638 | -58 646 | 5,2% |
| Валовая прибыль | 19 398 | 25 208 | 9 059 | 12 968 | 15 978 | -17,6% |
| Общие и административные расходы | -5 651 | -7 654 | -1 789 | -3 810 | -5 454 | -3,5% |
| Расходы по реализации | -1 303 | -1 768 | -467 | -960 | -1 432 | 9,9% |
| Финансовые расходы | -1 919 | -2 867 | -669 | -1 630 | -2 477 | 29,1% |
| Финансовые доходы | 607 | 861 | 173 | 395 | 645 | 6,3% |
| Убыток от курсовой разницы | -853 | -862 | -316 | -411 | -10 603 | 1143,7% |
| Прочие доходы | 470 | 2 132 | 26 | 71 | 349 | -25,8% |
| Убыток от обесценения основных средств | - | -466 | - | - | - | - |
| Прибыль / (Убыток) до налогообложения | 10 750 | 14 585 | 6 017 | 6 623 | -2 994 | -127,8% |
| Расходы по подоходному налогу | -2 668 | -3 603 | -157 | -1 587 | -1 871 | -29,9% |
| Прибыль / (Убыток) за период | 8 082 | 10 982 | 5 860 | 5 036 | -4 865 | -160,2% |
| Переоценка основных средств за вычетом эффекта подоходного налога | - | 34 302 | - | - | - | - |
| Итого совокупная прибыль / (убыток) за период | 8 082 | 45 284 | 5 860 | 5 036 | -4 865 | -160,2% |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитент.

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



Источник: Данные компании, СС

Источник: Данные компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 3 кв. 2014 | 2014 | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 |
|---|------------|--------|------------|------------|------------|
| Операционная деятельность (ОД) | | | | | |
| Прибыль до подоходного налога | 10 750 | 14 585 | 6 017 | 6 623 | -2 994 |
| Корректировки на: | | | | | |
| Износ и амортизацию | 4 855 | 6 582 | 2 441 | 4 755 | 6 849 |
| Финансовые расходы | 1 919 | 2 867 | - | 1 630 | 2 477 |
| Начисление резерва по сомнительным долгам | 353 | 57 | - | 196 | 220 |
| Доход от списания кредиторской задолженности | - | -66 | - | - | - |
| Убыток от обесценения основных средств | - | 466 | - | - | - |
| Убыток / (доход) от выбытия основных средств | 46 | -815 | 19 | 45 | 72 |
| Расходы по вознаграждению работникам | 2 | 15 | 704 | - | - |
| Доход по процентам от средств, размещенных на депозитах | -607 | -645 | -173 | -395 | -645 |
| Доход по процентам по гарантийным взносам | - | -56 | - | - | - |
| Доход от выкупа собственных облигаций | - | - | - | 97 | - |
| Доход от размещения облигаций | - | -51 | - | - | - |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы | 853 | 862 | 308 | 411 | 10 603 |
| Начисление резерва по неиспользованным отпускам | 6 | 59 | 39 | 14 | 2 |
| Амортизацию корректировки до справедливой стоимости | - | -106 | - | - | - |
| Начисление / (восстановление) резерва по устаревшим ТМЗ | - | 46 | - | - | 10 |
| Прочие корректировки на неденежные статьи | 19 | -8 | 54 | - | 19 |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Доход по субсидиям | -3 | - | -1 | - | - |
| Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале | 18 194 | 23 793 | 9 407 | 13 376 | 16 614 |
| (Увеличение) уменьшение ТМЗ | -6 114 | -1 703 | -129 | -2 120 | -1 298 |
| (Увеличение) уменьшение торговой ДЗ | -428 | -2 960 | -1 978 | 2 708 | 2 437 |
| (Увеличение)/уменьшение авансов выданных (Увеличение)/уменьшение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов | -947 | 278 | -591 | -1 678 | -538 |
| (Увеличение) уменьшение прочей дебиторской задолженности | -48 | -29 | 736 | 697 | 521 |
| Увеличение (уменьшение) долгосрочной кредиторской задолженности | -427 | -19 | -468 | 735 | 842 |
| Увеличение (уменьшение) торговой кредиторской задолженности | - | - | - | -1 | 15 |
| Увеличение (уменьшение) доходов будущих периодов | 1 999 | 4 498 | 136 | -3 469 | 749 |
| Уменьшение (уменьшение) авансов полученных | - | 1 | - | - | - |
| Увеличение (уменьшение) налогов и внебюджетных платежей к уплате | -96 | -417 | -611 | -662 | -887 |
| Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам | -718 | -360 | 342 | -283 | -390 |
| Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов | -2 | 1 | - | - | - |
| Денежные средства от ОД | 1 860 | -52 | 13 | -760 | -796 |
| Уплаченный подоходный налог | 13 273 | 23 030 | 6 857 | 8 543 | 17 268 |
| Уплаченные проценты | -552 | -628 | -158 | -334 | -321 |
| Чистые денежные средства от ОД | -2 643 | -3 516 | -1 283 | -1 917 | -3 613 |
| Инвестиционная деятельность (ИД) | 10 078 | 18 887 | 5 416 | 6 292 | 13 334 |
| Поступление денежных средств | 8 718 | 22 476 | 3 929 | 4 119 | 7 462 |
| в том числе: | | | | | |
| Реализация основных средств | 59 | 1 867 | - | 3 | 4 |
| Реализация других долгосрочных активов | - | - | 46 | 22 | - |
| Изъятие депозита и поступления процентов по депозиту | 8 658 | 17 000 | 3 883 | 4 093 | 7 458 |
| Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств | - | 3 609 | - | - | - |
| Выбытие денежных средств | -28 366 | -53 623 | -7 840 | -19 637 | -30 036 |
| в том числе: | | | | | |
| Приобретение основных средств | -6 710 | -31 153 | -3 217 | -4 317 | -18 172 |
| Приобретение неконтролирующих долей | - | -5 402 | - | - | - |
| Приобретение нематериальных активов | -117 | -114 | - | -9 | -55 |
| Приобретение других долгосрочных активов | -11 364 | - | -1 480 | -6 266 | -3 043 |
| Приобретение финансовых инвестиций | - | - | -715 | -715 | - |
| Возвраты гарантийных взносов | - | -58 | - | - | - |
| Размещение финансовых активов (депозит) | -10 135 | -16 897 | -2 417 | -8 307 | -8 735 |
| Прочие выплаты | -41 | - | -13 | -24 | -32 |
| Чистые денежные средства от ИД | -19 649 | -31 148 | -3 911 | -15 519 | -22 575 |
| Финансовая деятельность (ФД) | | | | | |
| Поступление денежных средств | 20 641 | 28 955 | 4 153 | 18 856 | 26 615 |
| в том числе: | | | | | |
| Получение займов | 20 090 | 27 755 | 4 153 | 12 167 | 19 820 |
| Погашение финансовой помощи связанной стороной | 550 | - | - | - | 129 |
| Размещение облигаций | - | 1 200 | - | 6 665 | 6 665 |
| Прочие поступления | - | - | - | 23 | - |
| Выбытие денежных средств | -12 408 | -17 026 | -5 025 | -10 391 | -16 182 |
| в том числе: | | | | | |
| Погашение займов/долговых ценных бумаг | -11 419 | -15 366 | -4 822 | -9 026 | -14 791 |
| Выплата дивидендов | -424 | -1 095 | -203 | -1 279 | -1 279 |
| Выплата вознаграждений по займам и финансовой аренде | - | - | - | -75 | -100 |
| Выкуп облигаций | -565 | -565 | - | - | - |
| Прочие выплаты | - | - | - | -11 | -12 |
| Чистые денежные средства от ФД | 8 232 | 11 929 | -872 | 8 464 | 10 433 |
| Чистое изменение денежных средств | -1 338 | -331 | 633 | -762 | 1 192 |
| Денежные средства и их эквиваленты, начало года | 3 052 | 3 052 | 2 806 | 2 806 | 2 806 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам | 159 | 85 | - | 1 | 319 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец года | 1 873 | 2 806 | 3 440 | 2 045 | 4 317 |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента.

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 3 кв. 2014г. | 2014 | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 |
|--|--------------|--------|------------|------------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 7,81 | 12,03 | 13,51 | 9,93 | 7,94 |
| Количество дней | 46,74 | 30,33 | 27,02 | 36,74 | 45,95 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 13,08 | 8,20 | 8,20 | 12,57 | 12,10 |
| Количество дней | 27,89 | 44,49 | 44,54 | 29,04 | 30,16 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 14,25 | 8,37 | 9,11 | 13,07 | 8,62 |
| Количество дней | 25,62 | 43,58 | 40,08 | 27,93 | 42,34 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 5,69 | 14,92 | 7,53 | 7,08 | 7,67 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,73 | 0,54 | 0,66 | 0,65 | 0,59 |
| Оборачиваемость активов | 0,52 | 0,49 | 0,50 | 0,49 | 0,45 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,76 | 1,08 | 1,29 | 1,53 | 1,34 |
| Срочная ликвидность | 0,43 | 0,44 | 0,59 | 0,43 | 0,43 |
| Абсолютная ликвидность | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,07 | 0,13 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,26 | 0,23 | 0,23 | 0,25 | 0,32 |
| Займы/Капитал | 0,35 | 0,31 | 0,29 | 0,33 | 0,46 |
| Займы/Активы | 0,19 | 0,17 | 0,16 | 0,18 | 0,22 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 5,05% | 4,06% | 4,19% | 3,56% | -0,83% |
| ROE | 9,11% | 7,28% | 7,48% | 6,58% | -1,62% |
| Маржа валовой выручки | 15,41% | 17,81% | 26,38% | 18,38% | 15,83% |
| Маржа операционной прибыли | 4,88% | 10,25% | 19,81% | 6,56% | 4,70% |
| Маржа чистой прибыли | -1,13% | 8,89% | 17,06% | -3,88% | -52,06% |

Источник: расчеты CS

Заключение**Бухгалтерский баланс**

- За анализируемый период активы Компании выросли на 34,7% по сравнению с показателем предыдущего периода, составив 271 504 млн. тенге, преимущественно, за счет роста долгосрочных активов. Так, долгосрочные активы продемонстрировали рост на 40,1% до 227 467 млн. тенге, в основном, вследствие увеличения основных средств на 45,6% до 216 554 млн. тенге в связи с поступлением новых фиксированных активов и переоценкой основных средств, проведенной в конце 2014 г. Текущие активы выросли на 12,4% до 44 037 млн. тенге, что было, в основном, связано с ростом торговой дебиторской задолженности на 29,1% и текущей части прочих финансовых активов на 14,9%. Между тем, товарно-материальные запасы снизились на 5,3%, сокращение также продемонстрировали авансы выданные (-37,5%) и авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов (-31,2%).
- Обязательства на конец 3 кв. 2015 г. составили 139 133 млн. тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 52,1%. Росту обязательств способствовало, в основном, увеличение долгосрочных обязательств (+53,4%), в частности, повышение займов на 55,9%, в основном, за счет переоценки валютных займов, и обязательств по отсроченному подоходному налогу – на 51%. Кроме того, Компания увеличила объем выпущенных облигаций на 55,63%, что также оказало влияние на рост долгосрочных обязательств. Текущие обязательства продемонстрировали увеличение на 47,8%, преимущественно, вследствие роста краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 65,6% и торговой кредиторской задолженности – на 94,4%.
- По состоянию на конец 3 кв. 2015 г. капитал компании составил 132 371 млн. тенге, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 20,3% благодаря значительному росту резерва по переоценке основных средств на 178,6% и увеличению нераспределенной прибыли на 0,03%.

Отчет о прибылях и убытках

- За 3 кв. 2015 г. Компания получила убыток в размере 4 865 млн. тенге против прибыли в аналогичном периоде прошлого года в размере 8 082 млн. тенге, что было обусловлено сокращением валовой прибыли на 17,6% и значительным ростом курсового убытка.
- Валовая прибыль Компании составила 15 978 млн. тенге вследствие снижения выручки на 0,7% и увеличения себестоимости на 5,2%. Отметим, что в структуре выручки незначительное сокращение наблюдается в доходах от продажи и передачи электрической энергии и (-0,7%), продажи и передачи тепловой энергии (-0,9%). В то же время, в структуре себестоимости наблюдается увеличение, преимущественно, расходов на приобретение для продажи электрической и тепловой энергии (+4,3%), угля и мазута (+3,3%).
- В структуре операционных расходов снизились общие и административные расходы на 3,5%, выросли

расходы по реализации на 9,9% и финансовые расходы на 29,1%. Отметим, что за анализируемый период Компания зафиксировала существенное увеличение убытка от курсовой разницы на 1 144% до 10 603 млн. тенге, что обусловлено ослаблением курса национальной валюты по отношению к доллару США вследствие перехода к свободноплавающему режиму.

Финансовые коэффициенты

- На конец 3 кв. 2015 г. по сравнению с показателями аналогичного периода 2014 г. наблюдается увеличение оборачиваемости запасов что повлияло на снижение количества дней реализации услуг с 46 до 45 дней в результате сокращения товарно-материальных запасов на 5,3%. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, напротив, продемонстрировали снижение вследствие роста дебиторской и кредиторской задолженности.
- Текущая ликвидность снизилась с 1,76 до уровня 1,34 в результате роста текущих обязательств. Показатель абсолютной ликвидности за отчетный период вырос с 0,08 до 0,13, а показатель срочной ликвидности остался на прежнем уровне 0,43. Уровень финансовой зависимости Компании от заемных средств остается на среднем уровне – 0,46.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период заметно сократился с 5,05% до (0,83%), за счет получения убытка против прибыли годом ранее. На конец 3 кв. 2015 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение с 9,11% до (1,62%).

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**

Камаров Т.К.