


**Акт проверки финансового состояния  
АО «Алматинские электрические станции»,  
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций»  
по состоянию на 30.09.2017г.**

*Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента, хотя содержащиеся в настоящем Акте данные и выводы, безусловно, могут быть использованы в работе соответствующих аналитических подразделений, как держателей облигаций, так и потенциальных инвесторов. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.*

г. Алматы

Ноябрь 2017г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций (далее - ПДО) АО «Алматинские электрические станции», представляет следующую информацию.

<b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b>	Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2017 года.
<b>Коротко об Эмитенте:</b> 	<p>Акционерное Общество «Алматинские электрические станции» (АО «АлЭС») – энергопроизводящая организация, осуществляющая деятельность по производству тепловой и электрической энергии в городе Алматы и Алматинской области. АО «АлЭС» обеспечивает электрической и тепловой энергией порядка 70% потребителей - население, промышленные и сельскохозяйственные предприятия Алматинского региона, является субъектом естественной монополии по производству тепловой энергии.</p> <p>По состоянию на 01.10.2017 года 100%-ным пакетом акций Эмитента владеет АО «Самрук-Энерго». В организационную структуру АО «АлЭС» входят 8 производственных подразделений.</p> <p><b>Производственные департаменты:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ТЭЦ-1, 2, 3 - производство электрической и тепловой энергии;</li> <li>• Капчагайская ГЭС - производство электрической энергии;</li> <li>• Каскад ГЭС - производство электрической энергии;</li> <li>• Западный тепловой комплекс (ЗТК) - производство тепловой энергии;</li> <li>• Производственно-ремонтное предприятие «Энергоремонт» (ПРП) - ремонт оборудования АО «АлЭС»;</li> <li>• Центр приема и выгрузки топлива (ЦПВТ) - прием и выгрузка топлива для энергоисточников АО «АлЭС».</li> </ul>
<b>Рейтинги кредитоспособности</b>	<b>РА РФЦА:</b> AA3/P1/стабильный

### 1. Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	Четвертый выпуск в пределах первой облигационной программы
<b>Вид облигаций</b>	индексированные купонные облигации
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	НИИ KZP04Y04E423 (Торговый код – ALESb4) РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
<b>Купонная ставка</b>	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
<b>Срок обращения</b>	4 года
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	100 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
<b>Объем облигационной программы</b>	40 000 000 000 KZT

<b>Число облигаций в обращении</b>	15 000 000 штук
<b>Дата регистрации выпуска</b>	20.03.14
<b>Дата начала обращения</b>	10.04.14
<b>Дата открытия торгов</b>	15.04.14
<b>Характеристики</b>	Пятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP05Y05E427 (Торговый код – ALESb5)
<b>Вид облигаций</b>	индексированные купонные облигации
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
<b>Купонная ставка</b>	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
<b>Срок обращения</b>	5 лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	100 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
<b>Объем облигационной программы</b>	40 000 000 000 KZT
<b>Число облигаций в обращении</b>	<del>15 000 000</del> штук (выкуп 31.07.2017)
<b>Дата регистрации выпуска</b>	20.03.14
<b>Дата начала обращения</b>	10.04.14
<b>Дата открытия торгов</b>	15.04.14
<b>Характеристики</b>	Шестой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP06Y06E423 (Торговый код – ALESb6)
<b>Вид облигаций</b>	индексированные купонные облигации
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
<b>Купонная ставка</b>	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
<b>Срок обращения</b>	6 лет
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	100 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
<b>Объем облигационной программы</b>	40 000 000 000 KZT

<b>Число облигаций в обращении</b>	15 000 000 штук (выкуп 31.07.2017)
<b>Дата регистрации выпуска</b>	20.03.14
<b>Дата начала обращения</b>	10.04.14
<b>Дата открытия торгов</b>	15.04.14
<b>Характеристики</b>	Девятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP09M40E429 (Торговый код – ALESb9)
<b>Вид облигаций</b>	индексированные купонные облигации
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
<b>Купонная ставка</b>	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
<b>Срок обращения</b>	40 месяцев
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	100 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
<b>Объем облигационной программы</b>	40 000 000 000 KZT
<b>Число облигаций в обращении</b>	<del>18 500 000</del> штук (выкуп 18.10.2017)
<b>Дата регистрации выпуска</b>	20.10.14
<b>Дата начала обращения</b>	20.11.14
<b>Дата открытия торгов</b>	16.01.15
<b>Характеристики</b>	Десятый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP10M52E422 (Торговый код – ALESb10)
<b>Вид облигаций</b>	индексированные купонные облигации
<b>Кредитные рейтинги облигации</b>	РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
<b>Купонная ставка</b>	Текущая 6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
<b>Срок обращения</b>	4,3 года
<b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>	100 KZT
<b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
<b>Объем облигационной</b>	40 000 000 000 KZT

программы	
Число облигаций в обращении	18 500 000 штук (выкуп 18.10.2017)
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15
<b>Характеристики</b>	Одиннадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP11M64E425 (Торговый код – ALESb11)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	64 месяца
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	18 500 000 шт. (выкуп 31.07.2017)
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15
<b>Характеристики</b>	Двенадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP12M76E427 (Торговый код – ALESb12)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	6%, индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	76 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	33 700 000 шт./ 3 370 000 000 KZT
Число облигаций в обращении	10 769 000штук (выкуп 22 731 000 шт. 31.07.2017)
Объем облигационной	40 000 000 000 KZT

программы	
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15

*Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:* в отчетном квартале не отмечены какие-либо тенденции или события, которые могли бы негативно отразиться на кредитоспособности Эмитента. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Эмитент подтвердил, что выполняет свои обязательства установленные проспектом выпуска облигаций по целевому назначению денежных средств, полученных при размещении облигаций.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента необеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента необеспеченные.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

## 6) Анализ финансового состояния Эмитента

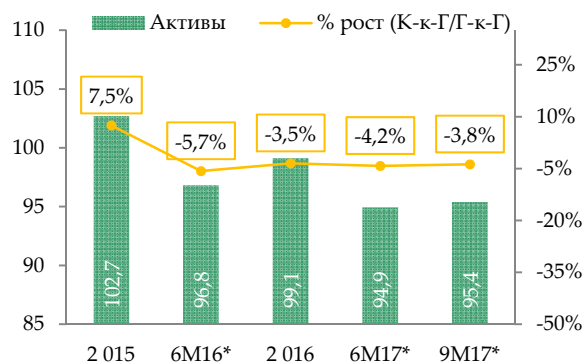
### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния Эмитента:

- ✓ Финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2017 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2017 года (с пояснительной запиской);
- ✓ Аудиторский отчет по финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2016 года и отчет независимого аудитора (PWC);

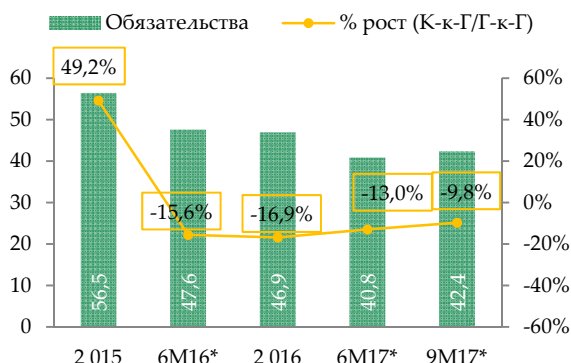
### Финансовые показатели Эмитента

#### Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

\*Изменение с начала года

Общие долгосрочные активы уменьшились на 0,9% с начала 2017 года до 85 955 млн. тенге – 90,1% от общих активов. Основные средства уменьшились на 0,8% до 85 695 млн. тенге, основной актив компании это здания, сооружения, машины и оборудование, используемые непосредственно в производстве электро- и тепловой энергии.

Общие текущие активы снизились на 22,9% до 9 362 млн. тенге. Снижение произошло за счет уменьшения статьи краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 37,0% и уменьшения объема денежных средств на 58,6%.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 58,6% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 1 106 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 11,8%, а от общих активов приблизительно 1,2%.

В результате общие активы Эмитента снизились на 3,8% с начала 2017 года и по состоянию на 30 сентября 2017 года составили 95 386 млн. тенге.

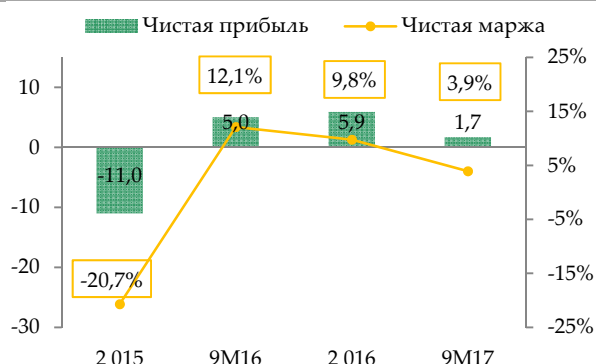
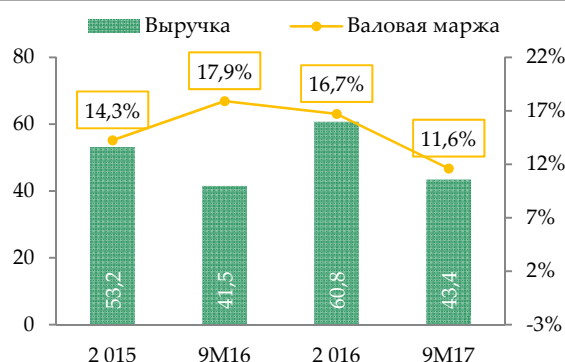
Долгосрочные обязательства уменьшились на 18,0% до 28 047 млн. тенге с начала 2017 года. Долгосрочные заемные средства уменьшились на 22,9% с показателя в 29 043 млн. тенге до 22 385 млн. тенге.

Текущие обязательства увеличились на 12,2% с начала 2017 года и на 30 сентября 2017 года составили 14 320 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 33,8% от общих обязательств и 15,0% от активов.

Краткосрочная часть займов с начала 2017 года увеличилась на 48,6% с 6 341 млн. тенге до 9 424 млн. тенге – 22,2% от обязательств и 9,9% от активов.

Динамика выручки (в млрд. тенге)

Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность Эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2017 года увеличилась на 4,6% с 41 513 млн. тенге до 43 441 млн. тенге по отношению к аналогичному периоду предыдущего года. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 12,7% с 34 077 млн. тенге до 38 398 млн. тенге, основной прирост связан с увеличением стоимости топлива, ростом расходов по оплате труда и увеличением расходов на износ и амортизацию. В результате валовая прибыль снизилась на 32,2% до 5 043 млн. тенге. В структуре выручки за 9 месяцев 2017 года реализация электроэнергии занимает наибольшую долю в размере 73,6%, реализация тепловой энергии занимает 23,6%, а реализация химической воды оставшиеся 2,8%.

Положительным событием хотим отметить утверждение предельных тарифов на услуги по производству тепловой энергии Эмитента с вводом в действие с 1 апреля 2017 года. Так, на 2017 год предельный уровень тарифа был утвержден на уровне 3 539 тенге/Гкал, на



2018 год в размере 3 767 тенге/Гкал, на 2019 год в размере 3 811,3 тенге/Гкал, на 2020 год в размере 3 705,5 тенге/Гкал, а на 2021 год в размере 3 723,1 тенге/Гкал. Относительно 2016 года, где тариф составлял 2 936,64 тенге/Гкал (с 17 июля 2016 года) отмечается увеличение тарифов на 20,5%-29,8% в 2017-21 гг.

Деятельность Эмитента подвержена сезонности. Так, выработка тепловой энергии увеличивается в период отопительного сезона, который длится с октября по апрель. Также ежегодные ремонтные работы в основном производятся во втором и третьем кварталах, что оказывает влияние на увеличение расходов Эмитента за этот период.

Общие и административные расходы практически не изменились относительно аналогичного периода прошлого года и составили 1 146 млн. тенге. Оплата труда является крупнейшей статьёй, составляющей 61,3% от общих административных расходов, и за 9 месяцев 2017 года был отмечено снижение данной статьи на 2,2%.

Операционная прибыль за 9 месяцев 2017 года снизилась на 35,2% и составила 3 984 млн. тенге. Операционная маржа снизилась с 14,8% до 9,2% (Г-к-Г).

Финансовые доходы снизились на 95,9% с 5 725 млн. тенге до 238 млн. тенге, а финансовые расходы снизились на 63,8% с 5 533 млн. тенге до 2 000 млн. тенге. В результате прибыль до налогообложения снизилась на 65,0% до 2 222 млн. тенге.

В итоге, Эмитент получил чистую прибыль за 9 месяцев 2017 года в размере 1 699 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 5 025 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. Чистая маржа снизилась с 12,1% до 3,9% (Г-к-Г).

### Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

#### Расчетные финансовые коэффициенты АО "Алматинские электрические станции"

		2015	9М16	2016	9М17
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>				
3.1.1.	Налоговое бремя	0,82	0,79	0,78	0,76
3.1.2.	Долговое бремя	-2,99	1,03	0,97	0,56
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,08	0,15	0,13	0,09
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,54	0,59	0,60	0,64
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,91	2,05	2,05	1,85
<b>3.1.6.</b>	<b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>	<b>-0,21</b>	0,15	0,12	0,05
<b>3.2.</b>	<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,66	0,80	0,95	0,65
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,44	0,40	0,68	0,38
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,18	0,12	0,21	0,08

<b>3.3.</b>	<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,41	0,36	0,36	0,30
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,50	0,42	0,40	0,37
<b>3.4.</b>	<b>Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга</b>				
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	0,6	15,9	12,1	6,0

Источник: финансовая отчетность Эмитента, расчеты Аналитического управления УА

### Заключение по результатам анализа

В течение девяти месяцев 2017 года Эмитент получил чистую прибыль в размере 1 699 млн. тенге, что на 66,2% меньше показателя за аналогичный период предыдущего года, что связано с более низкими результатами во 2 и 3 кварталах 2017 года. Так, во 2 квартале 2017 года Эмитент зафиксировал убыток в размере 469 млн. тенге на фоне увеличения себестоимости реализованных услуг (Г-к-Г), а в 3 квартале убыток составил 1 169 млн. тенге, что связано со снижением выручки и получения отрицательных финансовых доходов на фоне отрицательной индексации по выпущенным облигациям, которые имеют привязку к курсу доллара США. Деятельность Эмитента носит сезонный характер, выработка электроэнергии увеличивается во время отопительного сезона, тогда как операционные расходы наиболее высокие во 2 квартале и в 3 квартале.

Доля денежных средств от общих активов составляет 1,2% на 30 сентября 2017 года. Текущие активы составляют 9,8% от общих активов. Позиция ликвидности у компании слабая, что подтверждается низкими коэффициентами ликвидности. Так, коэффициент текущей ликвидности на 30 сентября 2017 года составил 0,65, а коэффициент быстрой ликвидности составил 0,38.

Займы по состоянию на 30 сентября 2017 года представлены 31 809 млн. тенге, из них 9 424 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 22 385 млн. тенге долгосрочными займами. Выпущенные облигации составляют 37,4% от общих займов. В апреле Эмитент успешно погасил один выпуск облигаций на сумму 2 641,95 млн. тенге (основной долг + вознаграждения). Также Эмитент досрочно погасил 4 выпуска облигаций в июле приблизительно на сумму 14 846,2 млн. тенге (основной долг), за счет привлечения займа от АО «Народный Банк» в размере 16 999,3 млн. тенге. В свободном обращении осталось три выпуска облигаций (ALES4/ALES9/ALES10) на сумму 9 479,5 млн. тенге и сроком погашения в 2018-19 гг. Мы считаем, что Эмитент сможет рефинансировать свою задолженность.

Денежные потоки от операционной деятельности – положительные и по результатам девяти месяцев 2017 года составили 4 903 млн. тенге.

На основании анализа данных финансовой отчетности Эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2017 года по 30 сентября 2017 года финансовое состояние Эмитента можно охарактеризовать как удовлетворительное, учитывая сезонность деятельности Эмитента. Во 2 квартале у Эмитента наблюдались новости положительного характера относительно повышения тарифов на услуги по производству тепловой энергии с 1 апреля 2017 года. Также Эмитент досрочно погасил четыре выпуска облигаций, которые имели привязку к изменению валютного курса тенге по отношению к доллару США, что при ослаблении тенге увеличивало долговую нагрузку по обслуживанию выпущенных облигаций и сумму основного долга. Из негативных моментов хотим отметить низкие коэффициенты ликвидности и наступление срока погашения по двум выпускам облигаций в начале 2018 года. Мы полагаем, что эмитент сможет рефинансировать свою задолженность, однако не исключаем вероятность привлечения по ставкам выше существующих, что может привести к увеличению расходов по финансированию и оказать давление на показатель чистой прибыли.

В основе расчетов использованы данные Баланса, ОДС и ОПУ (таблицы ниже).

#### Отчет о финансовом положении АО "Алматинские электрические станции"

в млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	С нач. года
<b>Краткосрочные активы</b>					
Денежные средства и их эквиваленты	3 856	1 442	2 669	1 106	-58,6%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 964	1 929	4 945	3 117	-37,0%
Текущий подоходный налог	473	451	382	370	-3,1%
Запасы	4 862	4 724	3 435	3 899	13,5%
Прочие краткосрочные активы	1 213	908	716	870	21,6%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>14 367</b>	<b>9 454</b>	<b>12 146</b>	<b>9 362</b>	<b>-22,9%</b>
<b>Долгосрочные активы</b>					
Основные средства	87 941	86 434	86 369	85 695	-0,8%
Нематериальные активы	182	153	178	128	-28,4%
Прочие долгосрочные активы	209	687	192	133	-30,8%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>88 332</b>	<b>87 274</b>	<b>86 739</b>	<b>85 955</b>	<b>-0,9%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>102 700</b>	<b>96 728</b>	<b>99 132</b>	<b>95 386</b>	<b>-3,8%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>					
<b>Краткосрочные обязательства</b>					
Займы	14 335	7 486	6 341	9 424	48,6%

Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 475	2 046	2 837	3 136	10,5%
Краткосрочные резервы	505	506	534	494	-7,5%
Вознаграждения работникам	795	453	538	460	-14,4%
Прочие краткосрочные обязательства	1 505	1 356	2 511	806	-67,9%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>21 615</b>	<b>11 847</b>	<b>12 761</b>	<b>14 320</b>	<b>12,2%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>					
Займы	31 863	29 355	29 043	22 385	-22,9%
Долгосрочные резервы	1 221	1 219	1 725	1 722	-0,2%
Отложенные налоговые обязательства	1 765	3 079	3 416	3 939	15,3%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>34 848</b>	<b>33 654</b>	<b>34 184</b>	<b>28 047</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Капитал</b>					
Уставный (акционерный) капитал	30 212	30 212	30 212	30 212	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	16 189	21 214	22 116	22 926	3,7%
<b>Итого капитал, относимый на собственников материнской организации</b>	<b>46 236</b>	<b>51 227</b>	<b>52 187</b>	<b>53 020</b>	<b>1,6%</b>
<b>Всего капитал</b>	<b>46 236</b>	<b>51 227</b>	<b>52 187</b>	<b>53 020</b>	<b>1,6%</b>
<b>Баланс</b>	<b>102 700</b>	<b>96 728</b>	<b>99 132</b>	<b>95 386</b>	<b>-3,8%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

### Отчет о совокупном доходе АО "Алматинские электрические станции"

в млн. тенге	2015	9M16	2016	9M17	Г-к-Г
Выручка	53 175	41 513	60 761	43 441	4,6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-45 597	-34 077	-50 607	-38 398	12,7%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>7 578</b>	<b>7 436</b>	<b>10 154</b>	<b>5 043</b>	<b>-32,2%</b>
Административные расходы	-1 879	-1 150	-2 366	-1 146	-0,4%
Прочие расходы	-1 310	-243	-114	-269	10,9%
Прочие доходы	92	104	161	356	241,5%
<b>Итого операционная прибыль (убыток)</b>	<b>4 481</b>	<b>6 147</b>	<b>7 835</b>	<b>3 984</b>	<b>-35,2%</b>
Доходы по финансированию	170	5 725	929	238	-95,9%
Расходы по финансированию	-18 063	-5 533	-1 186	-2 000	-63,8%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>-13 412</b>	<b>6 340</b>	<b>7 579</b>	<b>2 222</b>	<b>-65,0%</b>
Расходы по подоходному налогу	2 397	-1 315	-1 652	-523	-60,2%
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>-11 014</b>	<b>5 025</b>	<b>5 927</b>	<b>1 699</b>	<b>-66,2%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

Отчет о движении денежных средств АО "Алматинские электрические станции"

в млн. тенге	2015	9М16	2016	9М17	Г-к-Г
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности</b>					
Прибыль до налогообложения	-13 412	6 340	7 579	2 222	-65,0%
<b>Корректировки на:</b>					
Износ и амортизацию	6 116	4 797	6 567	5 026	5%
Убыток от выбытия основных средств	1 288	229	287	179	-22%
Стоимость текущих услуг	79	-	-21	-	-
Начисление/Восстановление резерва на товарно-материальные запасы	32	-	-25	-	-
Обесценение	-	-	-	-56	-
Начисление/восстановление резерва на обесценение дебиторской и прочей задолженности	-36	-	624	-	-
Вознаграждения работникам	-	-66	-	-1	-
Финансовые расходы	18 063	-192	256	1 763	-
Финансовые доходы	-170	-	-	-	-
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале</b>	<b>11 960</b>	<b>11 107</b>	<b>15 268</b>	<b>9 133</b>	<b>-17,8%</b>
Уменьшение дебиторской задолженности	167	244	-1 592	1 543	-
Уменьшение товарно-материальных запасов	63	53	697	-758	-
Уменьшение кредиторской задолженности	-393	-1 155	-1 277	-1 989	72%
Увеличение налогов к уплате	587	848	1 704	-987	-216%
Изменение в простых краткосрочных обязательствах	-	-68	-	-58	-15%
Выплаченные вознаграждения работникам	-88	-	-117	-	-
<b>Денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>12 297</b>	<b>11 029</b>	<b>14 683</b>	<b>6 884</b>	<b>-38%</b>
Подходный налог уплаченный	-87	-	-	-	-
Проценты уплаченные	-289	-2 266	-1 073	-1 982	-13%
<b>Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности</b>	<b>11 921</b>	<b>8 763</b>	<b>13 610</b>	<b>4 903</b>	<b>-44,1%</b>
<b>Движение денежных средств от инвестиционной деятельности</b>					
Приобретение основных средств	-17 635	-2 403	-4 872	-2 415	1%
Приобретение нематериальных	-20	-	-	-	-

активов					
Приобретение финансовых инструментов (РЕПО)	-1 069	-	-	-	-
Поступления от продажи финансовых инструментов (РЕПО)	1 081	-	-	-	-
Краткосрочные депозиты в банках	10	-	-	-	-
Поступления от продажи основных средств	-	-	-	169	-
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-17 634</b>	<b>-2 403</b>	<b>-4 872</b>	<b>-2 246</b>	<b>-6,5%</b>
<b>Движение денежных средств от финансовой деятельности</b>					
Поступление займов	18 384	14 100	17 217	16 049	13,8%
Прочие поступления	-	-	30	-	-
Погашение займов	-12 591	-22 875	-27 172	-19 379	-15,3%
Дивиденды выплаченные акционерам	-468	-	-	-889	-
<b>Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности</b>	<b>5 324</b>	<b>-8 774</b>	<b>-9 925</b>	<b>-4 219</b>	<b>-51,9%</b>
<b>Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-389</b>	<b>-2 414</b>	<b>-1 188</b>	<b>-1 563</b>	<b>-35,3%</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	4 245	3 856	3 856	2 669	-30,8%
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>3 856</b>	<b>1 442</b>	<b>2 669</b>	<b>1 106</b>	<b>-23,3%</b>

Источник: финансовая отчетность Эмитента

## 7) Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. При этом, мы Отметим, что Эмитент осуществляет досрочный выкуп своих облигаций по 4 выпускам.

**Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО  
«Казахстанская фондовая биржа» KASE**

С информацией о заключении Эмитентом крупных сделок можно ознакомиться на интернет-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/files/emitters/ALES/>

/KASE, 16.11.17/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата шестого купонного вознаграждения по облигациям KZP09M40E429 (KZ2C00002814, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb9) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении

/KASE, 13.11.17/ – Эмитент сообщил KASE о решении его единственного акционера от 30 октября 2017 года об изменениях в составе Правления компании:  
- избрана Аргинбаева Асель Амантаевна – зам. Пред. по экономике и финансам;  
- исключена Джананова Зулхия Есенбаевна – зам. Пред. по экономике и финансам.

/KASE, 10.11.17/ – Эмитент уведомил KASE о решении своего Совета директоров от 03 ноября 2017 года: внести изменения в решение СД от 22 сентября 2017 года №5/17:  
- определить следующие параметры выкупа облигаций в пределах 1-й облигационной программы:

кол. облигаций 4-й выпуск - 15 000 000 штук; 9-й выпуск - 18 500 000 штук; 10-й выпуск - 18 500 000 штук; 12-й выпуск - 2 878 454 штук;

Выкуп осуществить в течение 30 рабочих дней со дня принятия решения, путем перевода индексированной номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения по цене, рассчитанной в соответствии с курсом по доллару США АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату выкупа облигаций.

/KASE, 06.11.17/ – АО "Самрук-Энерго" (Астана), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 24 октября 2017 года:

2.1. Приобрести простые акции АО «Алматинские электрические станции» в количестве 16 910 штук по цене размещения 10 310 тенге за одну акцию на общую сумму 174 173 000 тенге, путем реализации Обществом права преимущественной покупки.

/KASE, 12.10.17/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата седьмого купонного вознаграждения по облигациям KZP06Y06E423 (KZ2C00002566, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb6) **не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.**

/KASE, 12.10.17/ - АО "Алматинские электрические станции" (Алматы) сообщило KASE о том, что выплата седьмого купонного вознаграждения по облигациям KZP05Y05E427 (KZ2C00002558, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb5) **не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.**

/KASE, 12.10.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 11 октября 2017 года седьмого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP04Y04E423 (KZ2C00002541, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb4). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 83 250 000,00 тенге.

/KASE, 26.09.17/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 19 сентября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчеты об итогах размещения за период с 14 февраля по 13 августа 2017 года следующих облигаций:

- KZP10M52E422 (KZ2C00002830, основная площадка KASE, категория "облигации",

<p>ALESb10);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KZP11M64E425 (KZ2C00002822, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb11);</li> <li>- KZP12M76E427 (KZ2C00002798, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb12).</li> </ul> <p>Согласно названному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 14 августа 2017 года не размещено по 200 000 облигаций каждого выпуска.</p>
<p>/KASE, 25.09.17/ - KASE опубликовала на своем интернет-сайте <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/ALES/ales_extract_minutes_bod_meeting_220917_4.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/ALES/ales_extract_minutes_bod_meeting_220917_4.pdf</a> выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Алматинские электрические станции" (Алматы) от 22 сентября 2017 года:</p> <p>Совет директоров, в частности, решил:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Согласовать досрочный выкуп облигаций в пределах 1-й облигационной программы.</li> <li>2. Определить следующие параметры выкупа: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 4-й выпуск-15 000 000 штук; - 9-й выпуск – 18 500 000 штук; - 10-й выпуск – 18 500 000 штук;</li> <li>- 12-й выпуск – 10 769 000 штук.</li> </ul> </li> </ol> <p>Выкуп осуществить в течение 30 рабочих дней, путем перевода индексируемой номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения по цене, рассчитанной в соответствии с курсом, установленным на утренней сессии по доллару США АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату выкупа облигаций.</p>
<p>/KASE, 14.09.17/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления АО "Самрук-Энерго" (Астана), являющегося единственным акционером АО "Алматинские электрические станции" (Алматы) от 04 сентября 2017 года:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- прекратить полномочия члена Правления АО «АлЭС» Санатбаева В.Д. с 25 августа 2017 года;</li> <li>- избрать членом Правления АО «АлЭС» Маширова Ерика Канышбековича.</li> </ul>
<p>/KASE, 18.08.17/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP11M64E425 (KZ2C00002822, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb11) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.</p>
<p>/KASE, 17.08.17/ - Эмитент сообщил KASE о том, что выплата пятого купонного вознаграждения по облигациям KZP11M64E425 (KZ2C00002822, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb11) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.</p>
<p>/KASE, 17.08.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 16 августа 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KZP10M52E422 (KZ2C00002830, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb10). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 99 900 000,00 тенге.</li> <li>- KZP12M76E427 (KZ2C00002798, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb12). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 58 152 600,00 тенге.</li> </ul>
<p>/KASE, 17.08.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 16 августа 2017 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP12M76E427 (KZ2C00002798, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb12). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 58 152 600,00 тенге.</p>
<p>/KASE, 17.08.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 16 августа 2017 года пятого купонного</p>



вознаграждения по своим облигациям KZP10M52E422 (KZ2C00002830, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb10).

Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 99 900 000,00 тенге.

/KASE, 21.07.17/ - KASE опубликовала на своем выпуску из протокола заседания Совета директоров АО "Алматинские электрические станции" (Алматы) от 19 июля 2017 года по адресу:

[http://www.kase.kz/files/emitters/ALES/ales\\_extract\\_minutes\\_bod\\_meeting\\_190717\\_2.pdf](http://www.kase.kz/files/emitters/ALES/ales_extract_minutes_bod_meeting_190717_2.pdf)

Совет директоров, в частности, решил:

1. Согласовать досрочный выкуп облигаций в пределах 1-й облигационной программы.

2. Определить следующие параметры выкупа:

- 5-й выпуск - 15 000 000 штук; - 6-й выпуск - 15 000 000 штук; - 11-й выпуск - 18 500 000 штук; - 12-й выпуск - 33 500 000 штук.

Выкуп осуществить в течение 30 рабочих дней, путем перевода индексированной номинальной стоимости и накопленного купонного вознаграждения по цене, рассчитанной в соответствии с курсом, установленным на утренней сессии по доллару США АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату выкупа облигаций.

/KASE, 05.07.17/ - Эмитент сообщил KASE о выплате дивидендов по своим простым акциям за 2016 год в размере 303,09 тенге на одну акцию. Согласно предоставленной информации сумма выплаты составила 889 056 600,0 тенге, дата фиксации реестра держателей акций для выплаты дивидендов - 10 мая 2017 года.

/KASE, 22.06.17/ - Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 16 июня 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP09M40E429 (KZ2C00002814, основная площадка KASE, категория "облигации", ALESb9) АО "Алматинские электрические станции" за период с 13 ноября 2016 года по 12 мая 2017 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 12 мая 2017 года не размещено 200 000 указанных облигаций.

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанакон В.А.