



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 (ковананты)

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 KZP01Y10E533

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №344 от 25.09.2015 г.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковананты	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.	-
--	--	---

САЕРb2 – 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**

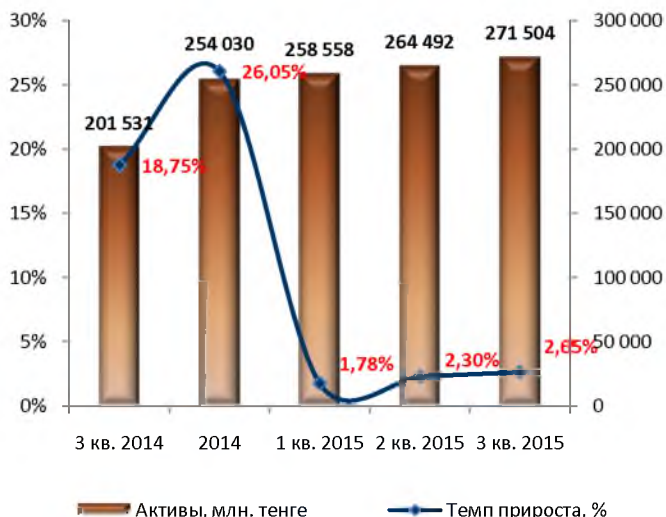
Млн. тенге

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

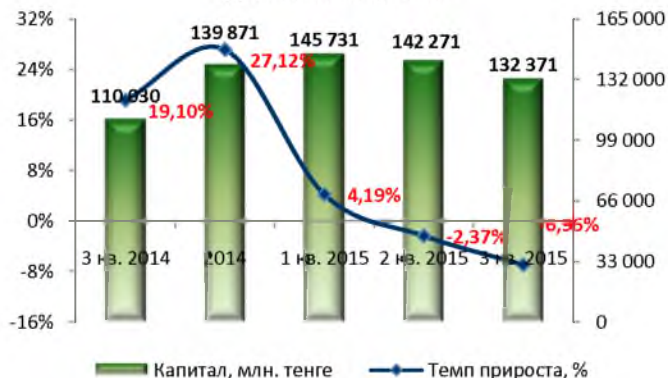


Динамика обязательств



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.

Динамика валовой прибыли
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные компании, CS

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

Источник: Данные компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	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 прочей дебиторской задолженности	-427	-19	-468	735	842
Увеличение (уменьшение) долгосрочной кредиторской задолженности	-	-	-	-1	15
Увеличение (уменьшение) торговой кредиторской задолженности	1 999	4 498	136	-3 469	749
Уменьшение доходов будущих периодов	-	1	-	-	-
Увеличение/(уменьшение) авансов полученных	-96	-417	-611	-662	-887
Увеличение (уменьшение) налогов и внебюджетных платежей к уплате	-718	-360	342	-283	-390
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	-2	1	-	-	-
Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов	1 860	-52	13	-760	-796
Денежные средства от ОД	13 273	23 030	6 857	8 543	17 268
Уплаченный подоходный налог	-552	-628	-158	-334	-321
Уплаченные проценты	-2 643	-3 516	-1 283	-1 917	-3 613
Чистые денежные средства от ОД	10 078	18 887	5 416	6 292	13 334
Инвестиционная деятельность (ИД)					
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.