



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ  
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ  
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2015 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 проспекта выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533).
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г, заключенного между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
<b>Общая информация</b>	<p>Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).</p> <p>Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана; - передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.</p> <p>Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.</p> <p>По состоянию на 31 декабря 2014 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%).</p> <p>Окончательными акционерами Компании на 31 декабря 2014 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	64,62%
	Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	24,16%
	KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	11,22%

Источник: Аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

<b>Рейтинги</b>	<b>Fitch Ratings:</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Стабильный»;</li> <li>▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B»;</li> <li>▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BBB+», прогноз «Стабильный»</li> </ul>

<b>Состав группы</b>	<b>Компания</b>	<b>Доля, %</b>	<b>Местонахождение</b>	<b>Основная деятельность</b>
	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: Аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

**Корпоративные события**

- 18 декабря 2014 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций (НИН:KZP01Y10E533, SAEPb1) АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (далее АО «ЦАЭК») за период с 07 мая по 06 ноября 2014 г.
- 09 декабря 2014 г. АО «ЦАЭК» сообщило о введении в эксплуатацию турбоагрегат № 5 Павлодарской ТЭЦ-3 АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", а также новый котлоагрегат № 8 Петропавловской ТЭЦ-2 АО «СЕВКАЗЭНЕРГО». Проекты по модернизации выполнены в рамках инвестиционной программы группы компаний АО «ЦАЭК».
- 03 декабря 2014 г. Совет директоров АО «ЦАЭК» принял решение открыть представительство компании в г. Астана.
- 26 ноября 2014 г. АО «ЦАЭК» сообщило о завершении сделки по приобретению акций АО «Акмолинская распределительная электросетевая компания». АО «ЦАЭК» приобрело в собственность 48,41% акций АО «Акмолинская распределительная электросетевая компания» (АО "АРЭК", Компания), консолидировав тем самым 100% акций общества. Ранее, в июле 2014 г. 51,59% акций Компании был передан в уставный капитал АО «ЦАЭК» его контрольным акционером АО «ЦАЭК».
- 20 ноября 2014 г. АО «ЦАЭК» сообщило о выплате второго купона по своим облигациям (НИН:KZP01Y10E533, SAEPb1) от 19 декабря 2014 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 68 285 490 тенге.
- 20 ноября 2014 г. АО «ЦАЭК» сообщило о признании его крупнейшей частной энергетической компанией в Республике Казахстан по итогам рейтинга «Эксперт-200-Казахстан».
- 3 сентября 2014 г. Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО «ЦАЭК», зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 21 августа 2014 г.
- 31 июля 2014 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (категория «долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой», SAEPb1; 100 тенге, 10,0 млрд. тенге; 06.11.13 – 06.11.23; полугодовой купон, 6% годовых; 30/360) АО «ЦАЭК» за период с 06 ноября 2013 г. по 06 мая 2014 г. Согласно предоставленному письму по состоянию на 6 мая 2014 г. не размещено 88 950 000 указанных облигаций.
- 26 июня 2014 г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings сообщило о подтверждении рейтинговых оценок Эмитента на уровне ВВ-, прогноз «стабильный».
- 21 мая 2014 г. Группа сообщила о выплате первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y10E533 в сумме 33 150 тыс. тенге.
- 13 мая 2014 г. на сайте Казахстанской фондовой биржи были опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска первой облигационной программы АО «ЦАЭК» от 5 мая 2014 г.
- 9 апреля 2014 г. решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи простые акции KZ1C49190016 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» были исключены из списка КАСЕ по инициативе АО «ЦАЭК».

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер</b>	<b>САЕРЫ1</b>
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y10E533
ISIN	KZ2C00002426
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	22 761 830 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Плавающая
Порядок изменения ставки:	первые три года – 6,0 % годовых, начиная с четвертого года по формуле $r = i + m$ , где $r$ – купонная ставка, $i$ – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост (снижение) индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100 %), предоставляемого Агентством Республики Казахстан по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода, а $m$ – фиксированная маржа.
Минимальное допустимое значение ставки:	4,5%
Максимальное допустимое значение ставки:	8,0%
Фиксированная маржа:	1%
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

**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 №405 от 12.12.2014 г. За отчетный период дополнительное размещение облигаций не осуществлялось.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №210 от 05.06.2015 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE (www.kase.kz) от 21.05.2015 г.	Исполнено за период 21.12.2014 г. – 21.05.2015 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.11.2015 г. – 19.11.2015 г.
Финансовый анализ	Запрошена аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 29.05.2015 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-



**Анализ финансовой отчетности****Бухгалтерский баланс**

Млн. тенге

<b>Активы</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Изм. за год, %</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	60 827	89 183	100 491	137 449	206 284	50,1%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	34	76	95	165	238	44,7%
Отложенные налоговые активы	120	94	145	144	117	-19,1%
Прочие долгосрочные активы	5 302	4 681	6 997	10 166	6 532	-35,7%
Денежные средства, ограниченные в использовании	0	110	243	332	970	192,2%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>68 708</b>	<b>96 569</b>	<b>110 396</b>	<b>150 680</b>	<b>216 566</b>	<b>43,7%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	2 001	2 629	3 354	4 937	6 594	33,5%
Торговая дебиторская задолженность	6 053	7 827	9 651	9 781	12 611	28,9%
Авансы выданные	1 791	930	1 018	1 527	1 289	-15,6%
Предоплата по подоходному налогу	201	414	138	159	405	154,8%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	286	810	1 028	1 063	1 423	33,9%
Прочая дебиторская задолженность	2 774	2 554	2 692	2 079	2 073	-0,3%
Прочие финансовые активы	6 251	12 770	9 116	9 264	9 785	5,6%
Финансовые активы, предназначенные для торговли	995	-	-	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты	5 020	1 345	987	3 052	2 806	-8,1%
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	243	381	573	479	-16,3%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>25 373</b>	<b>29 522</b>	<b>28 364</b>	<b>32 434</b>	<b>37 464</b>	<b>15,5%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>94 081</b>	<b>126 090</b>	<b>138 760</b>	<b>183 114</b>	<b>254 030</b>	<b>38,7%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	30 303	37 590	37 590	37 590	46 043	22,5%
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 348	1 348	4 289	1 348	-68,6%
Резерв по переоценке основных средств	10 406	20 448	19 237	18 020	51 006	183,0%
Нераспределенная прибыль	11 302	16 376	22 560	36 192	41 474	14,6%
Неконтрольные доли владения	-	-	-	8 153	-	-100,0%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>53 359</b>	<b>75 762</b>	<b>80 735</b>	<b>104 244</b>	<b>139 871</b>	<b>34,2%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Выпущенные облигации	8 912	10 952	13 679	14 885	15 517	4,2%
Банковские займы	6 979	9 025	9 753	18 902	29 180	54,4%
Доходы будущих периодов	262	492	1 122	1 453	1 359	-6,5%
Кредиторская задолженность	112	107	41	227	205	-9,7%
Отложенные налоговые обязательства	8 690	13 038	14 604	20 002	31 810	59,0%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	186	291	253	481	476	-1,0%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	-	788	100,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	68	73	92	99	112	13,2%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>25 209</b>	<b>33 978</b>	<b>39 544</b>	<b>56 049</b>	<b>79 447</b>	<b>41,7%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	2 142	578	583	646	627	-2,9%
Торговая кредиторская задолженность	4 479	6 316	7 905	7 606	11 987	57,6%
Текущая часть долгосрочных займов	1 239	1 828	1 991	-	-	-
Банковские займы	4 383	4 292	4 413	8 837	13 608	54,0%
Авансы полученные	1 675	1 918	2 140	3 448	3 031	-12,1%
Корпоративный подоходный налог к уплате	234	2	2	-	-	-100%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	442	438	442	884	770	-12,9%
Подоходный налог к уплате	-	-	-	2	7	252,4%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	-	-	-	-	110	100,0%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	7	8	9	10	13	30,9%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	21	150	155	-	-	100,0%
Прочие обязательства и начисленные расходы	891	819	841	1 389	4 559	228,1%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>15 513</b>	<b>16 350</b>	<b>18 481</b>	<b>22 821</b>	<b>34 712</b>	<b>52,1%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>40 722</b>	<b>50 328</b>	<b>58 025</b>	<b>78 870</b>	<b>114 159</b>	<b>44,7%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>94 081</b>	<b>126 090</b>	<b>138 760</b>	<b>183 114</b>	<b>254 030</b>	<b>38,7%</b>

Источник: Аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика изменения активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения обязательств



Источник: Данные компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2010	2011	2012	2013	2014	Изм. за год, %
Доходы	55 074	65 159	74 497	94 137	107 784	14,5%
Себестоимость реализации	-42 542	-51 336	-59 155	-70 684	-82 575	19,5%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>12 532</b>	<b>13 824</b>	<b>15 341</b>	<b>23 453</b>	<b>25 208</b>	<b>7,5%</b>
Общие и административные расходы	-5 195	-4 082	-5 235	-6 868	-7 654	11,4%
Расходы по реализации	-551	-1 052	-1 099	-1 615	-1 768	9,4%
Финансовые расходы	-1 952	-2 224	-2 416	-2 413	-2 867	18,8%
Финансовые доходы	1 527	1 180	647	672	861	28,2%
Убыток от курсовой разницы	-75	-84	-2	-32	-862	2553,3%
Прочие доходы	466	550	792	466	2 132	357,9%
Убыток от обесценения основных средств	-	-257	-	-	-466	-100%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>6 751</b>	<b>7 856</b>	<b>8 028</b>	<b>13 662</b>	<b>14 585</b>	<b>6,8%</b>
Расход по подоходному налогу	-2 745	-1 966	-1 964	-3 272	-3 603	10,1%
<b>Прибыль за год</b>	<b>4 006</b>	<b>5 890</b>	<b>6 064</b>	<b>10 390</b>	<b>10 982</b>	<b>5,7%</b>
Эффект изменения ставки подоходного налога на	-444	-2 641	-	-	-	-100%
Переоценка основных средств за вычетом эффекта	-	13 206	-	-	34 302	100%
<b>Итого совокупный доход за год</b>	<b>3 562</b>	<b>16 455</b>	<b>6 064</b>	<b>10 390</b>	<b>45 284</b>	<b>335,8%</b>

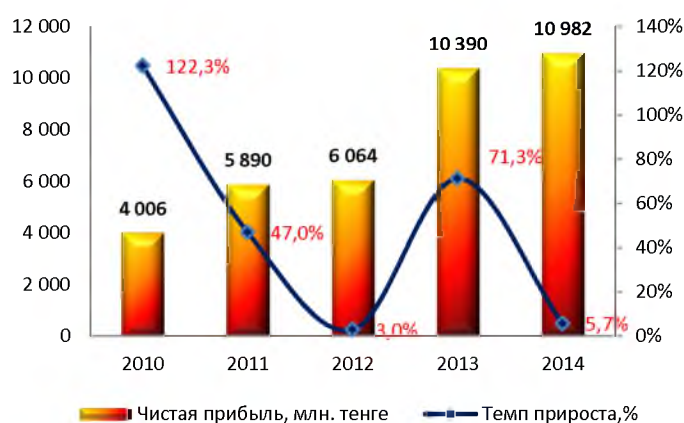
Источник: Аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика валовой прибыли



Динамика чистой прибыли



Источник: Данные компании, СС

Источник: Данные компании, СС

## Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>						
Прибыль до подоходного налога	3 151	6 751	7 856	8 028	13 662	14 585
Корректировки на:						
Износ и амортизацию	2 669	2 813	2 976	4 009	5 658	6 582
Финансовые расходы	1 778	1 952	2 224	2 416	2 413	2 867
Начисление резерва по сомнительным долгам	451	1 177	-12	406	305	57
Доход от списания кредиторской задолженности	-	-	-	-	-145	-66
Доход от выбытия основных средств и НМА	3	7	7	-	20	-815
Расходы по вознаграждению работникам	3	18	17	35	24	15
Процентный доход от денежных средств, размещенных на депозитах	-775	-1 256	-961	-429	-410	-645
Амортизацию корректировки до справедливой стоимости и расход по процентам от беспроцентной финансовой помощи	-297	-257	-202	-182	-160	-106
Доход по процентам по гарантийным взносам	-13	-14	-10	-9	-36	-56
Доход от выкупа собственных облигаций	-3	-	-	-	-61	-51
Убыток/(доход) от курсовой разницы	58	75	84	2	-68	862
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	6	10	28	8	28	59
Начисление/(восстановление) резерва на обесценение товарно-материальных запасов	-7	12	19	11	5	46
Убыток от обесценения основных средств	-	-	257	-	58	466
Прочие корректировки	-	-	-	-	-3	-8
<b>Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале</b>	<b>7 017</b>	<b>11 288</b>	<b>12 282</b>	<b>14 297</b>	<b>21 290</b>	<b>23 793</b>
Изменение товарно-материальных запасов	-1 108	-478	-647	-736	-1 332	-1 703
Изменение торговой ДЗ	-1 407	-1 591	-1 752	-2 226	70	-2 960
Изменение авансов выданных	818	-968	895	84	-493	278
Изменение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов	58	-25	-72	471	645	-29
Изменения прочей дебиторской задолженности	133	148	206	-407	371	-19
Изменения торговой кредиторской задолженности	966	-22	1 813	1 608	-583	4 498
Изменения доходов будущих периодов	-5	-12	-2	-87	-96	1
Изменения авансов полученных	-165	323	244	222	658	-417
Изменения налогов и внебюджетных платежей к уплате	-1 016	-329	-434	-392	-285	-360
Изменения обязательств по вознаграждениям работникам	-8	-11	-11	-14	151	1
Изменение обязательств по рекультивации золоотвалов	-11	-19	-165	-155	-	-
Изменения прочих обязательств и начисленных расходов	-301	283	-123	-109	95	-52
<b>Денежные средства от ОД</b>	<b>4 970</b>	<b>8 587</b>	<b>12 234</b>	<b>12 554</b>	<b>20 492</b>	<b>23 030</b>
Уплаченный подоходный налог	-242	-324	-665	-412	-873	-628
Уплаченные проценты	-1 851	-1 921	-2 180	-2 415	-2 648	-3 516
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>2 876</b>	<b>6 342</b>	<b>9 389</b>	<b>9 726</b>	<b>16 971</b>	<b>18 887</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>						
Денежные средства, снятые с депозитов и поступление процентов	4001	15 497	18 096	14 049	6312	17 000
Денежные средства, размещенные на депозитах	-16 670	-5 333	-23 930	-10 113	-6 218	-16 897
Приобретение основных средств	-5 000	-11 434	-18 187	-15 142	-22 217	-31 153
Изменение в авансах, выданных на приобретение основных средств	-1 494	-734	621	-2 316	-3 194	3 609
Приобретение нематериальных активов	-	-1	-51	-37	-92	-114
Поступления от выбытия основных средств	94	351	346	135	83	1 867
Возвраты гарантийных взносов	-	-	-	-	-56	-58
Выкуп акций у неконтрольной доли владения	-	-1 188	-	-	-	-5 402
Приобретение финансовых активов, предназначенных для торговли	-	-995	-	-	-	-
Реализация финансовых активов, предназначенных для торговли	-	-	995	-	-	-



Чистые денежные средства от ИД	-19 069	-3 837	-22 110	-13 423	-25 381	-31 148
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>						
Взнос в уставный капитал	9 267	-	7 288	-	-	-
Поступление от размещения облигаций	5 815	2 002	1 917	2 613	1 106	1 200
Погашение облигаций	-676	-	-1 639	-6	-	-565
Поступления займов	10 605	7 608	10 079	10 251	21 151	27 755
Погашение займов	-8 309	-7 470	-7 280	-8 634	-10 422	-15 366
Финансовая помощь, выданная связанной стороне	-61	-	-	-	-	-
Погашение финансовой помощи от связанной стороны	309	-	-	-	-	-
Выплата дивидендов	-	-541	-1 202	-884	-1 835	-1 095
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>16 950</b>	<b>1 600</b>	<b>9 163</b>	<b>3 340</b>	<b>10 001</b>	<b>11 929</b>
<b>Чистое изменение денежных средств</b>	<b>757</b>	<b>4 105</b>	<b>-3 558</b>	<b>-356</b>	<b>1 590</b>	<b>-331</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты, начало года</b>	<b>243</b>	<b>1 000</b>	<b>5 020</b>	<b>1 345</b>	<b>1 446</b>	<b>3 052</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-	-85	-117	-2	16	85
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец года</b>	<b>1 000</b>	<b>5 020</b>	<b>1 345</b>	<b>987</b>	<b>3 052</b>	<b>2 806</b>

Источник: Аудиторская финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2010	2011	2012	2013	2014
Оборачиваемость запасов	24,07	22,17	19,77	17,05	14,32
Количество дней	15,16	16,46	18,46	21,41	25,49
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,51	9,39	8,52	9,69	9,63
Количество дней	38,40	38,87	42,82	37,67	37,91
Оборачиваемость кредиторской задолженности	9,15	9,21	8,13	8,76	8,08
Количество дней	39,91	39,64	44,88	41,67	45,16
Оборачиваемость рабочего капитала	4,67	5,66	6,46	9,66	17,43
Оборачиваемость основных средств	0,97	0,87	0,79	0,79	0,63
Оборачиваемость активов	0,61	0,59	0,56	0,58	0,49
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,64	1,81	1,53	1,42	1,08
Срочная ликвидность	0,71	0,56	0,58	0,56	0,44
Абсолютная ликвидность	0,32	0,08	0,05	0,13	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,18	0,15	0,15	0,21	0,23
Займы/Капитал	0,21	0,18	0,18	0,27	0,31
Займы/Активы	0,12	0,11	0,10	0,15	0,17
Обязательства/Капитал	0,76	0,66	0,72	0,76	0,82
Обязательства/Активы	0,43	0,40	0,42	0,43	0,45
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,43%	5,35%	4,58%	6,46%	5,02%
ROE	7,62%	9,12%	7,75%	11,23%	9,00%
Маржа валовой выручки	22,75%	21,22%	20,59%	24,91%	23,39%
Маржа операционной прибыли	12,32%	13,34%	12,09%	15,90%	14,65%
Маржа чистой прибыли	7,27%	9,04%	8,14%	11,04%	10,19%

Источник: расчеты CS

### Заключение

#### Бухгалтерский баланс

- Активы Компании за год продемонстрировали рост на 38,7% и составили 254 030 млн. тенге по причине увеличения долгосрочных активов на 43,7% и краткосрочных активов на 15,5%. В структуре долгосрочных активов значительно выросли основные средства до 206 284 млн. тенге (+50,1%), в связи с проведенной переоценкой по состоянию на 31.12.2014 г., и денежные средства, ограниченные в использовании до 970 млн. тенге (+192,2%). Краткосрочные активы увеличились, в основном, за счет роста товарно-материальных запасов на 33,5% до 6 594 млн. тенге и текущей дебиторской задолженности на 28,9% до 12 611 млн. тенге в результате увеличения объема продажи и передачи электрической и тепловой энергии на 26% до 13 965 млн. тенге.
- Обязательства Компании составили 114 159 млн. тенге, увеличившись на 44,7% относительно показателя 2013 года за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 41,7% до 79 447 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств был зафиксирован рост банковских займов на 54,4%, отложенных налоговых обязательств на 59,0% и выпущенных облигаций на сумму до 15 517 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода также

показали рост на 52,1% до 34 712 за счет, преимущественно, увеличения краткосрочных банковских займов на 54,0%, торговой кредиторской задолженности на 57,6% и прочих краткосрочных обязательств по начисленным расходам на 228,1%.

- За анализируемый период капитал продемонстрировал рост на 34,2% относительно аналогичного показателя за предыдущий период, составив 139 871 млн. тенге за счет увеличения резерва по переоценке основных средств на 183,0%, уставного капитала на 22,5%, а также нераспределенной прибыли на 14,6%. Увеличению уставного капитала способствовало размещение ценных бумаг в течение года в количестве 4 802 960 штук на сумму 8 453 млн. тенге.

#### Отчет о прибылях и убытках

- Чистая прибыль Компании составила 10 982 млн. тенге, увеличившись на 5,7% относительно показателя за 2013 г. за счет роста валовой прибыли на 7,5% и прочих доходов в 5 раз до 2 132 млн. тенге. Основной причиной роста прочих доходов стала фиксация прибыли от реализации основных средств на сумму 815 млн. тенге в анализируемом периоде против убытка в 1 кв. 2014 г. (-78 млн. тенге), а также увеличение дохода от пени за несоответствия условиям контрактов до 751 млн. тенге (+165,3%).
- Валовая прибыль составила 25 208 млн. тенге в связи с ростом доходов с 94 137 млн. тенге до 107 784 млн. тенге. В структуре доходов наблюдается рост объема продаж электрической энергии на 9,03%, тепловой энергии на 24,54% и передачи электрической энергии на 24,81%.
- Себестоимость реализации за отчетный период выросла на 19,5%, составив 82 575 млн. тенге по сравнению с показателем предыдущего года, преимущественно, за счет увеличения расходов на приобретение электрической и тепловой энергии для последующей ее продажи на 48,6%, издержек на покупку угля и мазута на 5,22% и расходов по оплате труда и связанных с ней налогов на 7,57%.
- В структуре операционных расходов выросли общие и административные расходы на 11,4% и расходы по финансированию на 9,4%. Также, в отчетном периоде Компания зафиксировала рост убытка от курсовой разницы в 27 раз до 862 млн. тенге, в связи с девальвацией тенге в феврале 2014 г.

#### Финансовые коэффициенты

- Коэффициенты деловой активности в целом остались на средних уровнях Компании, исключая коэффициент оборачиваемости рабочего капитала, который вырос с 9,66 до 17,43 в результате увеличения доходов от реализации на 14,5% и сокращения рабочего капитала на 71,4%. Кроме того, наблюдается снижение оборачиваемости запасов с 17,05 до 14,32 по причине роста товарно-материальных запасов на 33,5%.
- Коэффициенты ликвидности за анализируемый период продемонстрировали сокращение. Так, коэффициент текущей ликвидности снизился с 1,42 (в 2013 г.) до 1,08 (в 2014 г.) за счет преобладания роста текущих обязательств над текущими активами. Срочная ликвидность уменьшилась с 0,56 (в 2013 г.) до уровня 0,44 (в 2014 г.) в результате роста краткосрочных займов на 23,5% и сокращения денежных средств и их эквивалентов на 8,1%. Показатель абсолютной ликвидности за отчетный период снизился с 0,13 до 0,08.
- Коэффициенты платежеспособности за отчетный период увеличились в результате привлеченных займов от ЕБРР на инвестиционные проекты. Так, объем займов в общем капитале составил 23% (в 2013 г. 21%), капитале 31% (в 2013 г. 27%) и активах 17% (в 2013 г. 15%). Объем обязательств в капитале вырос с 76% до 82% и объем обязательств в активах увеличился с 43% до 45%. При этом, уровень финансовой зависимости от заемных средств остается низким.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период сократился с 6,46% (в 2013 г.) до 5,02% (в 2014 г.) и коэффициент рентабельности собственного капитала также показал снижение с 11,23% до 9,00%, в связи с приростом активов и капитала в результате проведенной переоценки.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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