



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2016 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 | <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 марта 2016 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (57,37%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (24,16%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (11,22%), KIF ENERGY S.A.'R.L. (4,35%), SKIF ENERGY S.A.'R.L. (1,45%) и АО «Baiterek Venture Fund» (1,45%)</p> <p>Окончательными контролирующими акционерами Компании на 31 марта 2016 г. являются г-н Е. Амирханов, г-н А. Клебанов, г-н С. Кан и г-жа Г. Артамбаева, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».</p> |

| Акционеры | Наименование акционеров | Местонахождение | Доля от размещенных акций, % |
|------------------|--|--|-------------------------------------|
| | АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» | Казахстан | 57,37% |
| | Европейский Банк Реконструкции и Развития | Соединенное Королевство Великобритании | 24,16% |
| | KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. | Королевство Нидерландов | 11,22% |
| | KIF ENERGY S.A.'R.L. | Люксембург | 4,35% |
| | SKIF ENERGY S.A.'R.L. | Люксембург | 1,45% |
| | АО «Baiterek Venture Fund» | Казахстан | 1,45% |

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию 31 марта 2015 г.

| | |
|-----------------|---|
| Рейтинги | <p>25 августа 2015 г. Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило Компании следующие кредитные рейтинги:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «BB-», прогноз «Негативный»; ▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «B»; ▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB-», прогноз «Негативный» ▪ национальный долгосрочный рейтинг «BBB+(kaz)», прогноз «Негативный» |
|-----------------|---|

| 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 |

| | | | |
|--|------|-----------|---|
| ТОО «Астанаэнергосбыт» | 100% | г. Астана | электрической и тепловой энергии 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 31 марта 2015 г.

Корпоративные события

- 28 марта 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило KASE о решении своего Совета директоров от 25 марта 2016 г. Согласно сообщению Советом директоров были приняты решения об одобрении сделок с заинтересованностью в отношении заключения дополнительного соглашения к Договору №15-13736-01-КЛ об открытии возобновляемой кредитной линии от 3 августа 2015 г., заключенный между ТОО «Астанаэнергосбыт», АО «Севказэнерго» и ДБ АО «Сбербанк», в связи с включением возможности получения займа в рублях (по курсу установленному НБРК на день выдачи соответствующего займа), со ставкой вознаграждения в тенге от 13,0% до 18,5% годовых, в российских рублях от 14,5% до 16,5% со сроком кредитной линии по 25 июня 2017 г.
- 10 февраля 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило KASE о решениях своего Совета директоров от 01 февраля 2016 г. Согласно сообщению Советом директоров были приняты решения об одобрении сделок с заинтересованностью в отношении заключения дополнительного соглашения к Договору №15-13736-01-КЛ об открытии возобновляемой кредитной линии от 03 августа 2015 г., между ТОО «Астанаэнергосбыт», АО «Севказэнерго» и ДБ АО «Сбербанк», в связи с включением дополнительной выборки средств в российских рублях, по ставке вознаграждения до 15,00% на условиях и по форме, определенной Банком.
- 14 января 2016 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2016 г.

Основные параметры финансовых инструментов

| | |
|--|---|
| Тикер | САЕРЫ1 |
| 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 (кованты)

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**САЕРb1 – купонные облигации KZP01Y10E533**

| | Действия ПДО | Результат действий |
|-----------------------------|---|---|
| Целевое использование денег | Получено письмо - подтверждение от Эмитента №42/1 от 11.02.2016 г. | Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала. |
| Размещение облигаций | В отчетном периоде размещение облигации не производилось. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №147 от 20.05.2016 г. | - |
| Выкуп облигаций | В отчетном периоде выкуп облигации не производился | - |

| | | |
|--|---|--|
| Ковенанты | Получено письмо - подтверждение от Эмитента №147 от 20.05.2016 г. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Выплата купонного вознаграждения за анализируемый период не осуществлялась. | Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.16 – 23.05.16 г. |
| Финансовый анализ | Получена консолидированная финансовая отчетность за январь–март 2016 г. | Подготовлен финансовый анализ от 08.06.2016 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 №42/1 от 11.02.2016 г. | Согласно проспекту денежные средства были направлены на пополнение оборотного капитала. |
| Размещение облигаций | В отчетном периоде размещение облигации не производилось. Получено письмо - подтверждение от Эмитента №147 от 20.05.2016 г. | - |
| Выкуп облигаций | В отчетном периоде выкуп облигации не производился | - |
| Ковенанты | Получено письмо - подтверждение от Эмитента №147 от 20.05.2016 г. | Соблюдены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Выплата купонного вознаграждения за анализируемый период не осуществлялась. | Период ближайшей купонной выплаты – 11.06.16 – 24.06.16 |
| Финансовый анализ | Получена консолидированная финансовая отчетность за январь–март 2016 г. | Подготовлен финансовый анализ от 08.06.2016 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

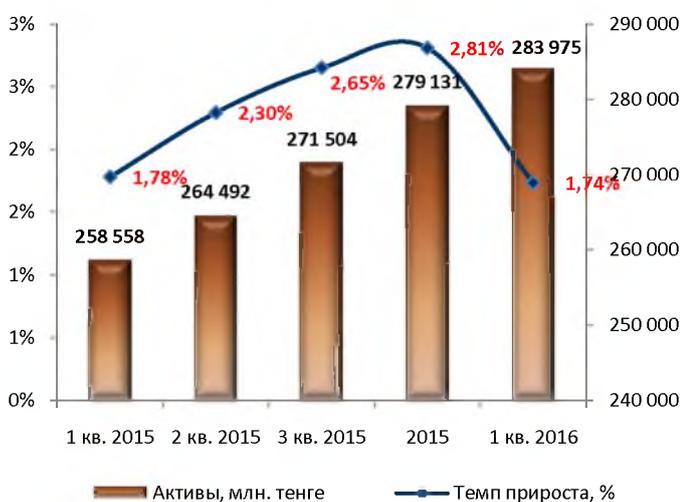
Млн. тенге

| Активы | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | 2015 | 1 кв. 2016 | Изм. за год, % |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 206 364 | 210 874 | 216 554 | 228 988 | 227 445 | 10,22% |
| Гудвилл | 2 424 | 2 424 | 2 424 | 2 424 | 2 424 | - |
| Нематериальные активы | 228 | 225 | 264 | 1 557 | 1 551 | 580,19% |
| Отсроченные налоговые активы | 117 | 117 | 117 | 679 | 682 | 484,15% |
| Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов | 9 078 | 7 786 | 7 233 | 3 866 | 3 209 | -64,65% |
| Прочие финансовые активы | 973 | 791 | 875 | 210 | 210 | -78,4% |
| Прочие долгосрочные активы | - | - | - | 384 | 304 | - |
| Итого долгосрочные активы | 219 184 | 222 217 | 227 467 | 238 109 | 235 826 | 7,59% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 6 788 | 8 706 | 10 463 | 6 413 | 7 132 | 5,07% |
| Торговая дебиторская задолженность | 14 589 | 9 737 | 9 989 | 13 670 | 15 461 | 5,98% |
| Авансы выданные | 1 889 | 2 936 | 1 802 | 1 443 | 3 631 | 92,25% |
| Предоплата по подоходному налогу | 1 168 | 1 224 | 1 407 | 510 | 892 | -23,69% |
| Прочие текущие активы | 2 528 | 2 652 | 2 724 | 2 432 | 3 716 | 46,9% |
| Текущая часть прочих финансовых активов | 9 356 | 15 613 | 13 796 | 14 277 | 13 475 | 56,91% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 439 | 2 045 | 4 317 | 2 279 | 3 842 | 11,71% |

| | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Итого текущие активы | 39 374 | 42 275 | 44 037 | 41 023 | 48 149 | 22,29% |
| Итого активы | 258 558 | 264 492 | 271 504 | 279 131 | 283 975 | 9,83% |
| 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 | 50 387 | 48 197 | 48 252 | 47 502 | 46 967 | -6,79% |
| Нераспределенная прибыль | 47 952 | 46 682 | 36 728 | 34 728 | 42 852 | -10,64% |
| Итого собственный капитал | 145 731 | 142 271 | 132 371 | 129 622 | 137 210 | -5,85% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Выпущенные облигации | 15 561 | 22 218 | 22 277 | 22 331 | 22 386 | 43,86% |
| Займы | 32 083 | 36 296 | 47 597 | 52 677 | 53 133 | 65,61% |
| Доходы будущих периодов | 1 358 | 1 352 | 1 351 | 1 269 | 1 289 | -5,08% |
| Кредиторская задолженность | 204 | 204 | 204 | 224 | 277 | 35,49% |
| Обязательства по отсроченному подоходному налогу | 31 818 | 33 169 | 33 360 | 31 650 | 31 653 | -0,52% |
| Обязательства по рекультивации золоотвалов | 476 | 476 | 476 | 352 | 352 | -26,17% |
| Обязательства по вознаграждениям работникам | 112 | 112 | 112 | 120 | 120 | 6,91% |
| Обязательства по финансовой аренде | 788 | 788 | 788 | 672 | 2 045 | 159,57% |
| Итого долгосрочные обязательства | 82 401 | 94 615 | 106 165 | 109 293 | 111 254 | 35,02% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Текущая часть выпущенных облигаций | 248 | 852 | 497 | 755 | 575 | 132,28% |
| Торговая кредиторская задолженность | 12 350 | 8 421 | 12 718 | 19 522 | 15 611 | 26,40% |
| Займы | 10 546 | 10 255 | 13 317 | 14 261 | 13 659 | 29,51% |
| Авансы полученные | 2 401 | 2 369 | 2 144 | 2 162 | 2 013 | -16,16% |
| Текущая часть обязательств по финансовой аренде | 83 | 56 | 41 | 116 | 87 | 5,12% |
| Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам | 13 | 13 | 13 | 11 | 11 | -9,38% |
| Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов | 1 125 | 505 | 403 | 54 | 54 | - |
| Прочие обязательства и начисленные расходы | 4 786 | 5641 | 4240 | 3 337 | 3 501 | -4,37% |
| Итого текущие обязательства | 30 427 | 27 606 | 32 968 | 40 216 | 35 511 | 16,71% |
| Итого обязательства | 112 827 | 122 221 | 139 133 | 149 510 | 146 765 | 30,08% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 258 558 | 264 492 | 271 504 | 279 131 | 283 975 | 9,83% |

Источник: Данные Компании, С5

Динамика активов



Динамика обязательств



Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

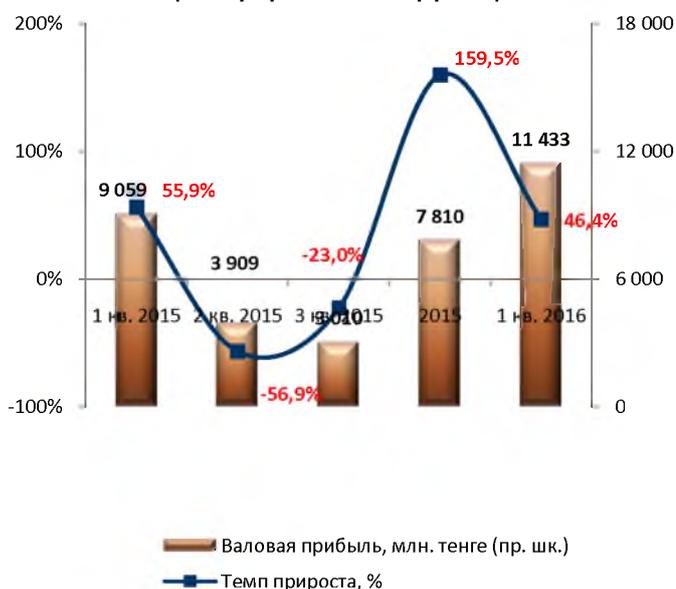
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | 2015 | 1 кв. 2016 | Изм. за год, % |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Доходы | 34 242 | 55 606 | 74 625 | 107 933 | 37 687 | 10,1% |
| Себестоимость реализации | -25 183 | -42 638 | -58 646 | -84 144 | -26 254 | 4,3% |
| Валовая прибыль | 9 059 | 12 968 | 15 978 | 23 788 | 11 433 | 26,2% |
| Общие и административные расходы | -1 789 | -3 810 | -5 454 | -7 744 | -1 850 | 3,4% |
| Расходы по реализации | -467 | -960 | -1 432 | -1 928 | -493 | 5,6% |
| Финансовые расходы | -669 | -1 630 | -2 477 | -3 773 | -1 091 | 62,9% |
| Финансовые доходы | 173 | 395 | 645 | 917 | 238 | 37,9% |
| Убыток от курсовой разницы | -316 | -411 | -10 603 | -20 031 | -673 | 312,8% |
| Прочие доходы | 26 | 71 | 349 | 429 | 72 | 173,7% |
| Прибыль / (убыток) до налогообложения | 6 017 | 6 623 | -2 994 | -8 341 | 7 636 | 26,9% |
| Расходы по подоходному налогу | -157 | -1 587 | -1 871 | 727 | -47 | -69,8% |
| Прибыль / (убыток) за год | 5 860 | 5 036 | -4 865 | -7 614 | 7 589 | 29,5% |
| Итого совокупная прибыль/убыток за период | 5 860 | 5 036 | -4 865 | -7 614 | 7 589 | 29,5% |

Источник: Данные Компании, CS

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



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



Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | 2015 | 1 кв. 2016 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Операционная деятельность (ОД) | | | | | |
| Прибыль до подоходного налога | 6 017 | 6 623 | -2 994 | 8 341 | 7 636 |
| Корректировки на: | | | | | |
| Износ и амортизацию | 2 441 | 4 755 | 6 849 | 9 421 | 2 599 |
| Финансовые расходы | 669 | 1 630 | 2 477 | 3 773 | 1 091 |
| Начисление резерва по сомнительным долгам | - | 196 | 220 | 288 | - |
| Доход от списания кредиторской задолженности | - | - | - | -55 | - |
| Убыток / (доход) от выбытия основных средств | 19 | 45 | 72 | 109 | 12 |
| Расходы по вознаграждению работникам | 669 | - | - | 31 | 1 091 |
| Финансовые доходы | -173 | -395 | -645 | -917 | -238 |
| Доход от выкупа собственных облигаций | - | 97 | - | - | - |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы | 316 | 411 | 10 603 | 20 031 | 673 |
| Начисление резерва по неиспользованным отпускам | 39 | 14 | 2 | 34 | 1 |
| Начисление/(восстановление) резерва по устаревшим товарно-материальным запасам | - | - | 10 | - | - |
| Прочие корректировки на неденежные статьи | 79 | - | 19 | -13 | - |
| Доход по субсидиям | -1 | - | - | - | -1 |
| Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале | 10 076 | 13 376 | 16 614 | 24 362 | 12 865 |
| Изменение товарно-материальных запасов | -129 | -2 120 | -1 298 | 181 | -662 |
| Изменение уменьшение торговой ДЗ | -1 978 | 2 708 | 2 437 | -1 242 | 270 |
| Изменение авансов выданных | -591 | -1 678 | -538 | -181 | -2 197 |
| Изменение прочих текущих активов | 268 | 1 432 | 1 363 | 50 | -1 141 |
| Изменение долгосрочной кредиторской задолженности | - | -1 | 15 | - | 4 |
| Изменение торговой кредиторской задолженности | 136 | -3 469 | 749 | -187 | -2 046 |
| Изменение авансов полученных | -611 | -662 | -887 | -869 | -150 |
| Чистые денежные средства от ИД | 11 769 | -15 519 | -22 575 | -22 904 | 8 038 |
| Чистые денежные средства от ФД | -872 | 8 464 | 10 433 | 4 997 | -1 711 |
| Чистое изменение денежных средств | 633 | -762 | 1 192 | -712 | 1 519 |
| Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода | 2 806 | 2 806 | 2 806 | 2 806 | 2 279 |
| Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам | - | 1 | 319 | 185 | 44 |
| Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода, на конец периода | 3 439 | 2 045 | 4 317 | 2 279 | 3 842 |

Источник: Данные Компании, СС

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 1 кв. 2015 | 2 кв. 2015 | 3 кв. 2015 | 2015 | 1 кв. 2016 |
|--|------------|------------|------------|---------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 13,51 | 9,95 | 7,95 | 13,16 | 12,29 |
| Количество дней | 27,02 | 36,70 | 45,90 | 27,75 | 29,70 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 8,20 | 12,58 | 12,11 | 8,17 | 7,14 |
| Количество дней | 44,54 | 29,01 | 30,13 | 44,68 | 51,09 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 9,11 | 13,09 | 8,63 | 5,26 | 6,02 |
| Количество дней | 40,08 | 27,89 | 42,29 | 69,34 | 60,67 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 7,53 | 7,09 | 7,68 | 60,32 | 9,95 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,66 | 0,65 | 0,59 | 0,49 | 0,49 |
| Оборачиваемость активов | 0,50 | 0,49 | 0,45 | 0,40 | 0,40 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,29 | 1,53 | 1,34 | 1,02 | 1,36 |
| Срочная ликвидность | 0,59 | 0,43 | 0,43 | 0,40 | 0,54 |
| Абсолютная ликвидность | 0,11 | 0,07 | 0,13 | 0,06 | 0,11 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,23 | 0,25 | 0,32 | 0,34 | 0,33 |
| Займы/Капитал | 0,29 | 0,33 | 0,46 | 0,52 | 0,49 |
| Займы/Активы | 0,16 | 0,18 | 0,22 | 0,24 | 0,24 |
| Обязательства/Капитал | 0,77 | 0,86 | 1,05 | 1,15 | 1,07 |
| Обязательства/Активы | 0,44 | 0,46 | 0,51 | 0,54 | 0,52 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 4,19% | 3,56% | -0,83% | -1,77% | -2,17% |
| ROE | 7,48% | 6,58% | -1,62% | -5,65% | -4,16% |
| Маржа валовой выручки | 26,38% | 18,30% | 15,83% | -47,97% | 30,34% |
| Маржа операционной прибыли | 19,81% | 6,53% | 4,70% | 15,08% | 24,12% |
| Маржа чистой прибыли | 17,06% | -3,86% | -52,06% | -8,25% | 20,14% |

Источник: Данные Компании, СС

Заключение

Бухгалтерский баланс

- По состоянию на 31 марта 2016 г. активы Компании составили 283 973 922 тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 9,8%, за счет, преимущественно, увеличения долгосрочных активов на 7,6%, в структуре которых рост показали основные средства (+10,2%). Кроме того за анализируемый период наблюдается увеличение торговой дебиторской задолженности на 6% и текущей части прочих финансовых активов на 56,9%.
- Обязательства Компании составили 146 750 791 тенге, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 30,1%, в основном, за счет роста долгосрочных обязательств на 35%, где рост показывают займы (+65,6%) и выпущенные облигации (+43,9%). В структуре текущих обязательств значительный рост продемонстрировала торговая кредиторская задолженность (+26,4%) и краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов (+29,5%).

Отчет о прибылях и убытках

- За 1 кв. 2016 г. Компания получила прибыль в размере 7 589 млн. тенге, что выше результата 1 кв. 2015 г. на 26,9%, в основном, за счет роста валовой прибыли, а также снижения убытка от курсовой разницы.
- Валовая прибыль Компании в 1 кв. 2016 г. составила 11 433 млн. тенге, увеличившись за год на 26,2% вследствие роста выручки на 10,1%, что было частично нивелировано ростом себестоимости реализации (+4,3%).
- За отчетный период у Компании наблюдается рост общих и административных расходов (+3,4%), расходов по реализации (+5,6%), финансовых расходов (+62,9%). В то же время стоит отметить увеличение финансовых доходов на 37,9% и прочих доходов на 173,7%.
- В 1 кв. убыток Компании от курсовой разницы составил 673 млн. тенге, что выше показателя аналогичного периода 2015 г. в 2,1 раза.
- В итоге, прибыль до налогообложения составила 7 636 млн. тенге, увеличившись за год на 26,9% и с учетом расходов по подоходному налогу в размере 47 млн. тенге Компания зафиксировала совокупную прибыль в размере 7 589 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- На конец отчетного периода по сравнению с 1 кв. 2015 г. наблюдается уменьшение оборачиваемости запасов, что повлияло на увеличение количества дней реализации с 25 до 30 дней. Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности и кредиторской задолженности также продемонстрировали снижение вследствие увеличения среднегодовой стоимости торговой

дебиторской задолженности и кредиторской задолженности, соответственно.

- Текущая ликвидность увеличилась с 1,29 до уровня 1,36 в результате роста текущих обязательств, показатель срочной ликвидности незначительно сократился, а показатель абсолютной ликвидности не изменился. Финансовая зависимость Компании от заемных средств остается на низком уровне – 0,33.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период заметно сократился с 4,19% до (2,17%). На конец 1 кв. 2016 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение с 7,48% до (4,16%).

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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