

СВИДЕТЕЛЬСТВО

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES



Moscow - Ekaterinburg - Almaty - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило
ОБЛИГАЦИЯМ НИИ KZ2COY10D695

РЕЙТИНГ

НАДЕЖНОСТИ ОБЛИГАЦИОННОГО ЗАЙМА

АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»

В краткосрочной перспективе Компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств в рамках облигационного займа. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

СРОК ДЕЙСТВИЯ – 1 ГОД (с 05.09.2014 до 06.09.2015)
или до изменения рейтинга

Генеральный директор
рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»

А. А. Мамажанов
5 сентября 2014 г.



В течение срока действия рейтинга Агентство имеет право изменить или досрочно отменить присвоенный рейтинг при выявлении факторов, кардинальным образом влияющих на кредитоспособность Компании. Актуальная информация о рейтинге размещена на сайте <http://www.raexpert.kz>

A+

**ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ
НАДЕЖНОСТИ**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES



Moscow - Ekaterinburg - Almaty - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

Рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило

РЕЙТИНГ

КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ

АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»

В краткосрочной перспективе Компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

**СРОК ДЕЙСТВИЯ – 1 ГОД (с 05.09.2014 до 06.09.2015)
или до изменения рейтинга**

Генеральный директор
рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан»
А. А. Мамажанов
5 сентября 2014 г.

В течение срока действия рейтинга Агентство имеет право изменить или досрочно отменить присвоенный рейтинг при выявлении факторов, кардинальным образом влияющих на кредитоспособность Компании. Актуальная информация о рейтинге размещена на сайте <http://www.raexpert.kz>

A+

**ОЧЕНЬ ВЫСОКИЙ УРОВЕНЬ
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ**

INTERNATIONAL GROUP OF RATING AGENCIES



Moscow - Ekaterinburg - **Almaty** - Minsk - Frankfurt - Hong-Kong

АО «СевКазЭнерго»

Отчет об актуализации
рейтинга кредитоспособности
компании и надежности ее облигаций

РЕЙТИНГ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИИ И НАДЕЖНОСТИ ЕЕ ОБЛИГАЦИЙ

Содержание

| | |
|---|----|
| 1. Рейтинговое заключение..... | 2 |
| 2. Исходные данные..... | 5 |
| 3. Информация о Компании..... | 6 |
| 3.1. Краткая информация о Компании..... | 6 |
| 3.2. Основные финансовые показатели Компании..... | 7 |
| 3.3. Основные коэффициенты Компании..... | 7 |
| 3.4. Стратегические приоритеты Компании..... | 8 |
| 3.5. Информация о собственниках Компании..... | 8 |
| 4. Обоснование рейтингового заключения..... | 9 |
| 4.1. Негативные факторы..... | 9 |
| 4.2. Сдерживающие факторы..... | 9 |
| 4.3. Позитивные факторы..... | 11 |
| 4.4. Факторы поддержки..... | 12 |
| 4.5. Стресс-факторы..... | 13 |
| 5. Ограничение ответственности..... | 14 |
| Приложение: диаграммы с основными финансовыми показателями | |

Рейтинговая история

| Дата присвоения | Рейтинг |
|-----------------|---------|
| 18.03.2010 | A |
| 20.04.2011 | A+ |
| 10.07.2012 | A+ |
| 23.08.2013 | A+ |

Ответственный эксперт

Бекен А.К.
Эксперт отдела рейтингов
Beken@raexpert.kz



«Утверждаю»

Генеральный директор
ТОО «Рейтинговое агентство
«Эксперт РА Казахстан»
Мамажанов А.А.
«5» сентября 2014 г.



АО «СевКазЭнерго»

1. Рейтинговое заключение

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол №138 от 28.08.2014), принятого на основании проведенного анализ кредитоспособности и надежности облигаций, рейтинговое агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило:

**АО «СевКазЭнерго» рейтинг A+
«Очень высокий уровень
кредитоспособности»**

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Присвоенный рейтинг не является абсолютной характеристикой деятельности компании. Он выражает мнение рейтингового агентства «Эксперт РА Казахстан» об относительном положении компании на казахстанском рынке компаний реального сектора.

**Облигациям АО «СевКазЭнерго»
(НИН – KZ2C0Y10D695) рейтинг A+
«Очень высокий уровень надежности»**

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств в рамках облигационного займа. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

1.1. Ключевые факторы, влияющие на рейтинг кредитоспособности

В ходе проведения рейтинговой оценки были выявлены следующие ключевые факторы, определившие уровень присвоенного рейтинга кредитоспособности:

Негативные факторы

Не выявлены

Сдерживающие факторы

- Относительно высокий уровень долговой нагрузки (на 31.03.2014 отношение долга к выручке за 2013 г. – 1,04, долга к EBITDA за 2013 г. – 3,00);
- Низкая диверсификация деятельности по направлениям бизнеса (по итогам 2013 г. на продажу электрической энергии приходится 62,88% выручки);
- Низкая диверсификация структуры долговых обязательств (на 31.03.2014 доля крупнейшего кредитора – 56,36%);
- Деконцентрированная структура собственников (доля крупнейшего собственника (ЕБРР) – 24,99%);
- Узкая география деятельности (58% выручки приходится на Северо-Казахстанскую область);
- Низкий уровень страховой защиты основных производственных мощностей.

Позитивные факторы

- Относительно высокие показатели рентабельности (по итогам 2013 г. ROA – 4,58%, ROE – 9,71%);
- Умеренно высокие показатели ликвидности (31.03.2014 коэффициент текущей ликвидности – 1,09);
- Высокий уровень диверсификации контрагентов в структуре выручки и себестоимости (по итогам 2013 г. доля крупнейшего контрагента в структуре выручки – 40,23%, в структуре себестоимости – 2,85%);
- Высокие показатели деловой активности (по итогам 2013 г. период оборота кредиторской задолженности – 57 дней, дебиторской задолженности – 68 дней);
- Реализация программы по модернизации основных фондов (Компания планирует инвестировать в модернизацию и реконструкцию производственного оборудования);
- Высокая динамика капитала (за период с 2010 по 2013 гг. объем капитала увеличился на 63,30%);
- Невысокая доля кредиторской задолженности в структуре пассивов (4,10% на 31.03.2014);
- Приемлемо высокий показатель достаточности капитала (0,50 на 31.03.2014);
- Достаточная высокая динамика активов (за период с 2010 по 2013 гг. активы увеличились на 89,38%).

Факторы поддержки

Поддержка со стороны собственника (умеренный фактор поддержки).

Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

1.2. Рейтинговые условия

Рейтинговые условия отсутствуют.

2. Исходные данные

В рамках анализа были использованы следующие данные:

- Анкета АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» по форме Агентства;
- Подтвержденная аудитором годовая отчетность АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» (включая заключение аудитора и примечания к отчетности) за 2011-2013 гг.;
- Неаудированная финансовая отчетность за 1 квартал 2014 г.;
- Устав АО «СЕВКАЗЭНЕРГО» в действующей редакции;
- Документы, определяющие планы развития АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»;
- Информация СМИ и других открытых источников.

Вся информация о деятельности АО «СЕВКАЗЭНЕРГО», запрошенная в ходе проведения рейтинговой оценки, была предоставлена Агентству в полном объеме.

3. Информация о Компании

3.1. Краткая информация о Компании

| | |
|---|---|
| Полное название | Акционерное общество «СевКазЭнерго» |
| Дата государственной перерегистрации | 13 июля 2009 г. |
| Номер государственной регистрации | 10660-1948-АО |
| Собственники | 100% акций Компании принадлежит АО «ЦАЭК». Последним владеют АО «ЦАТЭК» (62,12%), ЕБРР (24,99%), и Kaz Holdings Cooperatief U.A. (12,89%). АО «ЦАТЭК» принадлежит группе лиц: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%). |
| Руководитель исполнительного органа | Ларичев Леонид Викторович Председатель правления |
| Специализация | Производство электрической и тепловой энергии |
| Аудитор: | ТОО «Делойт» |
| География деятельности: | Казахстан, Россия |
| Публичные долговые инструменты | Купонные облигации: Объем в обращении: 5,49 млрд. тенге Период обращения: 10.01.2010 – 10.01.2020 Текущая купонная ставка: 12,50% годовых. |

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.2. Основные финансовые показатели Компании

| | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.03.2014 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Активы, тыс. тенге | 46 013 696 | 53 123 097 | 61 845 288 | 64 018 842 |
| <i>Темпы прироста</i> | - | 15% | 16% | 4% |
| Собственные средства, тыс. тенге | 25 621 007 | 27 727 530 | 29 712 966 | 31 975 450 |
| <i>Темпы прироста</i> | - | 8,22% | 7,16% | 7,61% |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 1 кв. 2014 |
| Выручка, тыс. тенге | 15 881 409 | 16 584 956 | 20 961 920 | 7 568 704 |
| Чистая прибыль, тыс. тенге | 2 100 439 | 1 839 183 | 2 790 010 | 2 225 229 |
| ROA, % | 5,34% | 3,71% | 4,85% | 3,54% |
| ROE, % | 9,59% | 6,89% | 9,71% | 7,21% |

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.3. Основные коэффициенты Компании

| Деловая активность | 2011 | 2012 | 2013 | 1 кв. 2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Период оборота кредиторской задолженности, дней | - | 54 | 57 | 36 |
| Период оборота дебиторской задолженности, дней | - | 83 | 68 | 48 |
| Период оборота активов, дней | - | 1076 | 987 | 748 |
| Период оборота собственного капитала, дней | - | 579 | 493 | 367 |
| Период оборота запасов, дней | - | 34 | 38 | 32 |
| Ликвидность | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.03.2014 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,20 | 0,25 | 0,07 | 0,20 |
| Коэффициент срочной ликвидности | 0,76 | 0,77 | 0,50 | 0,72 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,95 | 1,01 | 0,76 | 1,09 |
| Прибыльность и рентабельность | 2011 | 2012 | 2013 | 1 кв. 2014 |
| Рентабельность активов по валовой прибыли | - | 10,88% | 12,68% | 5,73% |
| Рентабельность капитала по валовой прибыли | - | 20,22% | 25,39% | 11,68% |
| Рентабельность активов по прибыли от продаж | - | 7,02% | 8,78% | 4,75% |
| Рентабельность капитала по прибыли от продаж | - | 13,04% | 17,57% | 9,69% |
| Рентабельность активов по чистой прибыли (ROA) | - | 3,71% | 4,85% | 3,54% |
| Рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE) | - | 6,89% | 9,71% | 7,21% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 13,23% | 11,09% | 13,31% | 29,40% |
| Чистая прибыль, тыс. тенге | 2 100 439 | 1 839 183 | 2 790 010 | 2 225 229 |

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

3.4. Стратегические приоритеты Компании

Главная стратегическая цель Компании – повышение рыночной стоимости активов и инвестиционной привлекательности Компании путем повышения эффективности деятельности предприятий, входящих в состав Компании.

В среднесрочной перспективе рост стоимости Компании будет обеспечен за счет консолидации существующих активов, повышения эффективности и реализации комплексного подхода к управлению Компании, в том числе:

- повышение технического уровня производства, снижение рисков аварийности технологического оборудования и сверхнормативных простоев путем модернизации;
- основных производственных фондов и нового строительства;
- снижение потерь при производстве, передаче, распределении и конечной реализации электрической и тепловой энергии;
- достижение лучших индустриальных стандартов и практическое освоение мировых стандартов в области экологии через совершенствование экологической политики;
- внедрение автоматизированной системы управления ресурсами предприятий;
- совершенствование стандартов корпоративного управления.

3.5. Информация о собственниках Компании

100% акций Компании принадлежит АО "ЦАЭК". Последним владеют АО «ЦАТЭК» (62,12%), ЕБРР (24,99%), и Kaz Holdings Cooperatief U.A. (12,89%).

АО «ЦАТЭК» принадлежит группе лиц: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%).

4. Обоснование рейтингового заключения

4.1. Негативные факторы

Не выявлены

Отсутствие страховой защиты основных производственных мощностей

В состав основных средств входят земельные участки, здания, машины и производственное оборудование. Основные средства не застрахованы. Компания подвержена ряду производственных рисков, возникновение которых может послужить причиной ограничения или полной остановки производства.

Отсутствие страховой защиты основных производственных мощностей оказывает негативное влияние на рейтинг Компании.

4.2. Сдерживающие факторы

Относительно высокий уровень долговой нагрузки

По состоянию на 31.03.2014 отношение долга к выручке за 2013 г. составило 1,04, долга к EBITDA – 3,00, отношение выплаты по долгу в ближайшие 12 месяцев к EBITDA за 2013 г. – 1,30. Долговые обязательства Компании представлены облигационными займами на сумму 6,58 млрд. тенге и банковскими кредитами, общей стоимостью 15,24 млрд. тенге.

Высокий уровень долговой нагрузки оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга Компании.

Низкая диверсификация деятельности по направлениям бизнеса

Компания занимается производством электрической и тепловой энергии. Производство электрической энергии дает 62,88% выручки, передача электрической энергии – 17,24%, производство тепловой энергии – 8,72%, передача тепловой энергии – 8,13%, снабжение электрической энергией – 3,09%.

График 1. Структура выручки АО «СевКазЭнерго»



Источник «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

Низкая диверсификация деятельности по направлениям бизнеса увеличивает потенциальный риск снижения выручки, который может произойти в случае возникновения неблагоприятных экономических ситуаций по данным направлениям бизнеса, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга Компании.

Низкая диверсификация структуры долговых обязательств

По состоянию на 31.03.2014 долговые обязательства Компании представлены займами от 4 банков, а также выпуском облигаций. Крупнейшим контрагентом в структуре кредитных обязательств является ЕБРР, на который приходится 56,36% от всех банковских займов.

Структура долговых обязательств в разрезе кредиторов на 31.03.2014 представлена ниже:

График 2. Структура долговых обязательств



Источник «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

Низкая диверсификация структуры долговых обязательств и высокая зависимость от одного источника финансирования оказывает сдерживающее влияние на рейтинг Компании.

Деконцентрированная структура собственников

Компания принадлежит АО «ЦАЭК». Последним владеют АО «ЦАТЭК» (62,12%), ЕБРР (24,99%) и Kaz Holdings Cooperatief U.A (12,89%). Конечными собственниками АО «ЦАТЭК» являются: Амирханов Е.А. (31%), Кан С.В. (31%), Клебанов А.Я. (31%) и Артамбаева Г.Д. (7%).

Деконцентрированная структура собственников и отсутствие контролирующего собственника несут в себе риск не согласованности в принятии решений по управлению и дальнейшему развитию Компании, что оказывает сдерживающее влияние на уровень рейтинга.

Узкая география деятельности

Компания демонстрирует относительно слабые показатели географической диверсификации деятельности. 58% выручки за 2013 год приходится на Северо-Казахстанскую область, 41% на прочие казахстанские регионы, 1% – на Россию.

Узкая география деятельности увеличивает риск снижения доходов Компании и возникновения сопутствующих убытков в случае неблагоприятных изменений в данном регионе. Данное обстоятельство оказывает сдерживающее влияние на рейтинг Компании.

Низкий уровень страховой защиты основных производственных мощностей

Согласно данным Компании, только 34,69% основных средств застрахованы. На 31.03.2014 балансовая стоимость ОС составляет 51,81 млрд. тенге. Компания подвержена производственным рискам, которые могут послужить причиной ограничения или полной остановки производства.

Низкий уровень страховой защиты основных производственных мощностей Компании оказывает сдерживающее влияние на ее рейтинг.

4.3. Позитивные факторы

Относительно высокие показатели рентабельности

За 2013 г. выручка выросла на 26,39% до 20 961 млн. тенге, чистая прибыль до 2 790 млн. тенге. За 2013 г. рентабельность активов по чистой прибыли (ROA) составила 4,58%, рентабельность капитала по чистой прибыли (ROE) – 9,71%, рентабельность продаж (ROS) – 13,31%.

Относительно высокие показатели рентабельности оказывают положительно влияние на уровень рейтинга Компании.

Умеренно высокие показатели ликвидности

По состоянию на 31.03.2014 коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,20, коэффициент срочной ликвидности – 0,72, коэффициент текущей ликвидности – 1,09.

Умеренно высокие показатели ликвидности свидетельствует о малой вероятности возникновения разрыва ликвидности, что оказывает позитивное влияние на уровень рейтинга Компании.

Высокий уровень диверсификации контрагентов в структуре выручки и себестоимости

Компания имеет высоко диверсифицированную базу контрагентов. По итогам 2013 г. доля крупнейшего контрагента в структуре выручки (IFM Group) составила 40,23%, в структуре себестоимости (Богатырь Аксесс Комир) – 46,86%.

Относительно высокий уровень диверсификации свидетельствует об эффективной работе с контрагентами, что снижает зависимость от отдельных поставщиков или покупателей и положительно отражается на рейтинговой оценке.

Высокие показатели деловой активности

По итогам 2013 г. показатели деловой активности составили: период оборота кредиторской задолженности – 57 дней, дебиторской задолженности – 68 дней, активов – 987 дней, капитала – 493 дня, запасов – 38 дней.

Высокие показатели оборачиваемости свидетельствуют о достаточном объеме и высокой скорости генерации денежных потоков для поддержания бизнеса Компании, что оказывает позитивное влияние на рейтинговую оценку.

Реализация программы по модернизации основных фондов

В данный момент Компания реализует инвестиционную программу реконструкции, модернизации и технического перевооружения оборудования. Стоимость затрат на реализацию инвестиционных проектов за последние 3 г. составила 24,84 млрд. тенге или 38,81% от стоимости активов на 31.03.2014. Компания планирует инвестировать в модернизацию и реконструкцию производственного оборудования 31,53 млрд. тенге в течение ближайших 3-х лет – 49,25% от активов на 31.03.2014.

Инвестиционная деятельность Компании положительно отражается на рейтинговой оценке.

Высокая динамика капитала

Рост собственного капитала за период с 2010 по 2013 гг. составил 63,30%, в 2013 г. – 7,61%. Главная причина роста – увеличение нераспределенной прибыли на 45,06%.

Высокая динамика капитала увеличивает вероятность повышения финансовой устойчивости Компании, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Невысокая доля кредиторской задолженности в структуре пассивов

Доля кредиторской задолженности в структуре пассивов на 31.03.2014 составляет 4,10%. Задолженность достаточно диверсифицирована. Вес крупнейшего контрагента ТОО "Богатырь Комир" – 19,44%. Доля просроченной задолженности – 1,42%.

Невысокая доля кредиторской задолженности в структуре пассивов оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Приемлемо высокий показатель достаточности капитала

Коэффициент достаточности капитала на 31.03.2014 – 0,50. За период 31.12.2013 – 31.03.2014 капитал вырос на 7,61%.

Компания демонстрирует приемлемо высокий показатель достаточности капитала, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Достаточно высокая динамика активов

По итогам 2013 г. объем активов увеличились на 16,42%, за период с 2010 по 2013 гг. на 89,38%. Увеличение активов связано с ростом основных средств, которая выросла за последний год на 17,63%.

Достаточно высокая динамика активов положительно сказывается на финансовой устойчивости и рейтинговой оценке.

4.4. Факторы поддержки

Поддержка со стороны собственника (умеренный фактор поддержки)

В составе собственников присутствует ЕБРР, через материнскую компанию АО «ЦАЭК». ЕБРР заинтересованы в развитии Компании. Наличие данного акционера оказывает позитивное влияние на уровень корпоративного управления, прозрачность Компании, дает дополнительные преимущества в привлечении финансирования. В 2011 г. был подписано соглашение о предоставлении льготного долгосрочного займа от ЕБРР на 1,9 млрд. тенге.

Участие в составе акционеров материнского холдинга свидетельствует о вероятной поддержке в случае возникновения непредвиденных финансовых трудностей, а также является существенным фактором, способным повысить вероятность такой помощи со стороны третьих организаций, что оценивается как умеренный фактор поддержки.

4.5. Стресс-факторы

Стресс-факторы не выявлены.

5. Ограничение ответственности

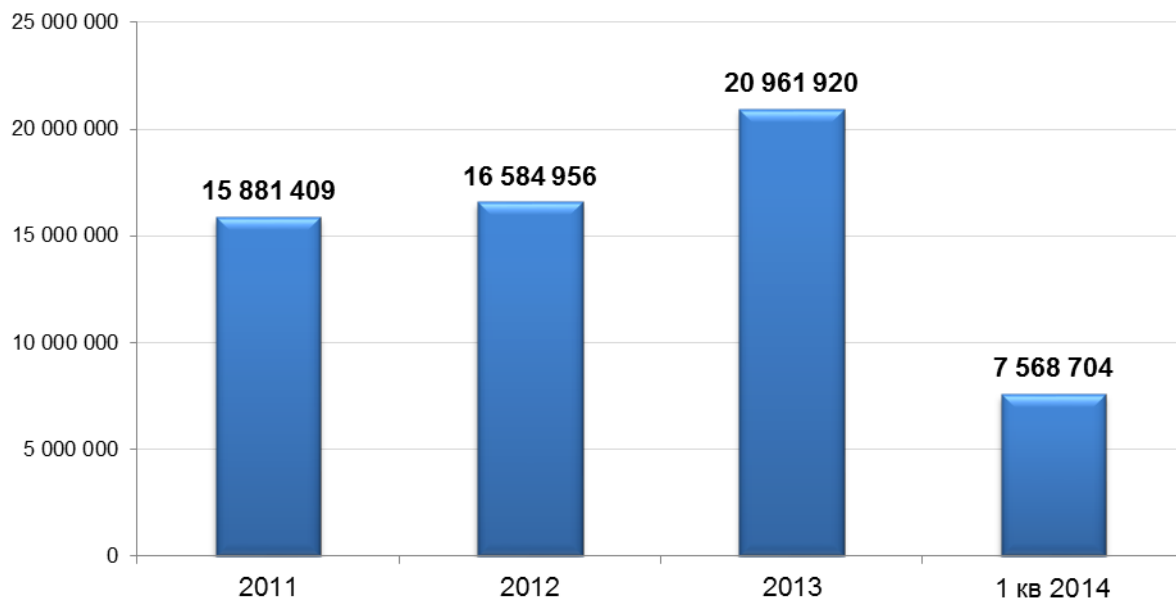
Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Рейтинговые оценки выражают мнение Рейтингового Агентства «Эксперт РА Казахстан» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт Рейтингового Агентства «Эксперт РА Казахстан» www.raexpert.kz.

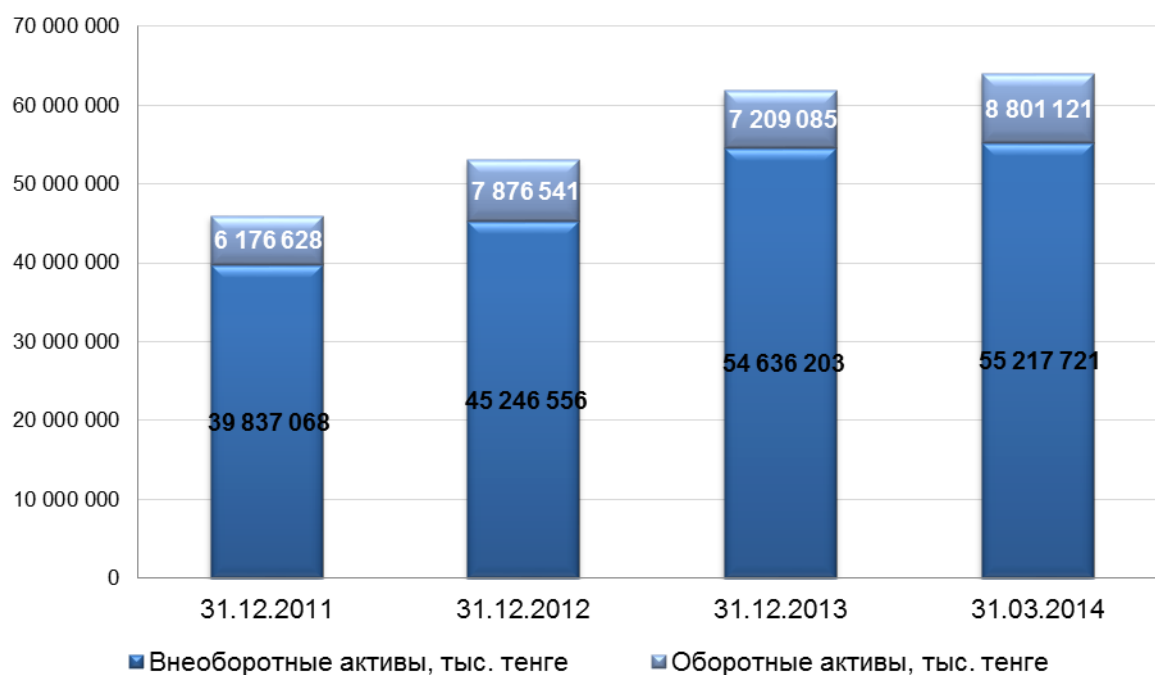
Приложение: Диаграммы с основными финансовыми показателями

График 1П. Динамика выручки АО «СевКазЭнерго», тыс. тенге



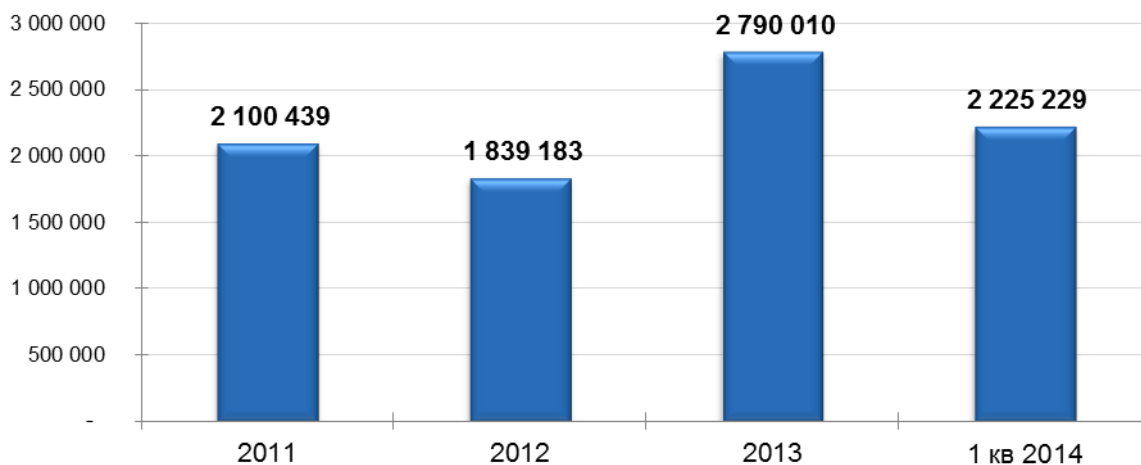
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 2П. Структура активов АО «СевКазЭнерго», тыс. тенге



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 3П. Динамика чистой прибыли АО «СевКазЭнерго», тыс. тенге



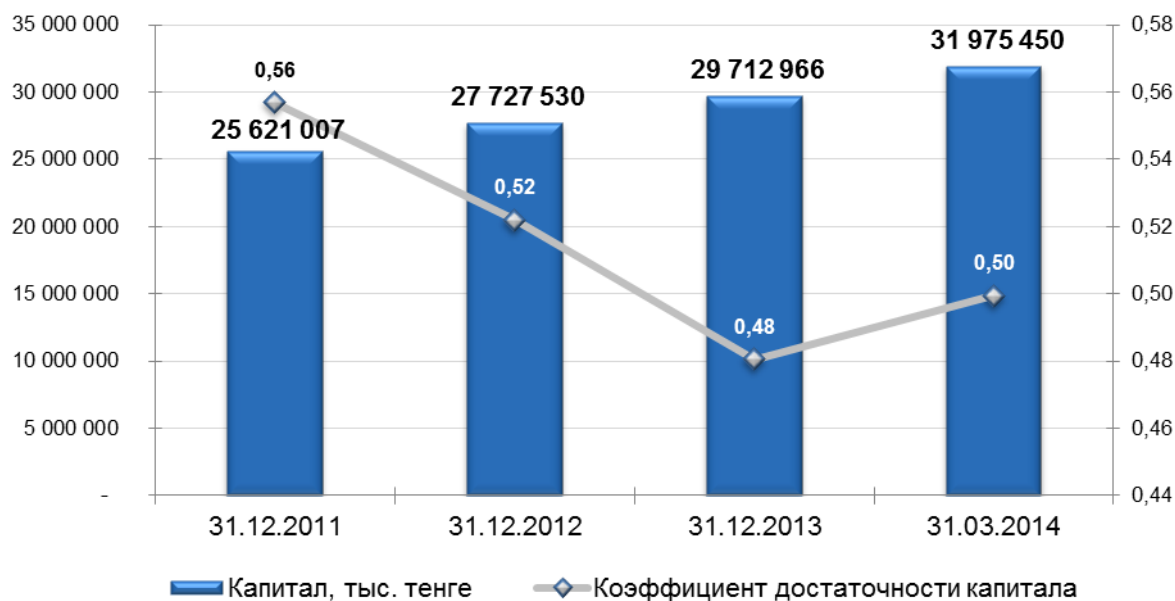
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 4П. Динамика показателей ликвидности АО «СевКазЭнерго»



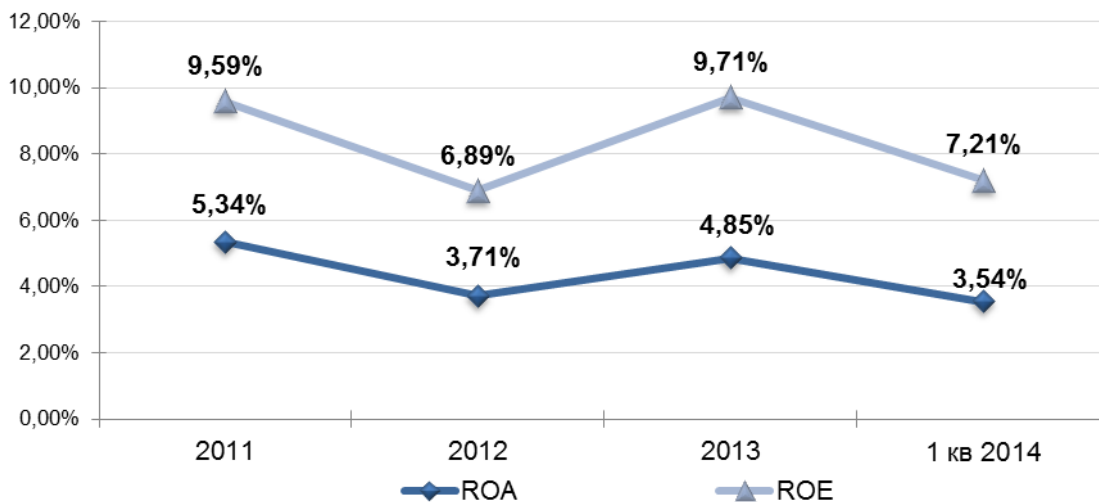
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 5П. Динамика собственных средств АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 6П. Динамика показателей рентабельности АО «СевКазЭнерго»



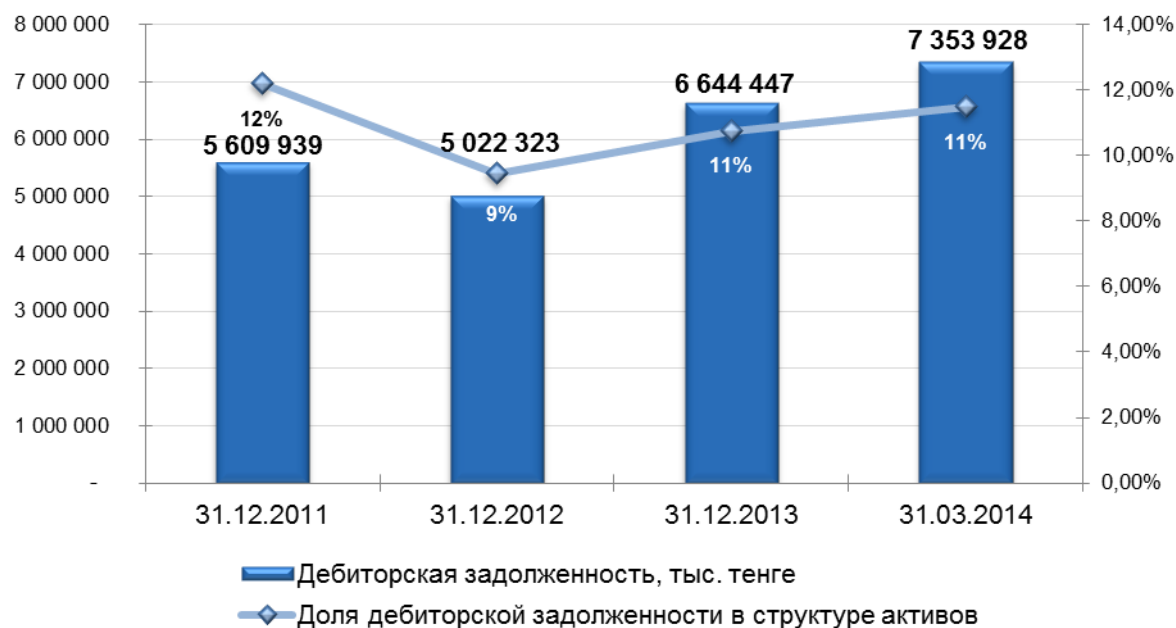
Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 7П. Динамика кредиторской задолженности АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 8П. Динамика дебиторской задолженности АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

График 9П. Динамика показателей долговой нагрузки АО «СевКазЭнерго»



Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»

Таблица 1П. Структура активов АО «СевКазЭнерго»

| Раздел баланса | 31.12.2011 | | 31.12.2012 | | 31.12.2013 | | 31.03.2014 | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % | тыс. тенге | % |
| Основные средства | 37 796 242 | 82,14 | 44 011 993 | 82,85 | 51 769 250 | 83,71 | 51 815 089 | 80,94 |
| Долгосрочная дебиторская задолженность | 1 980 367 | 4,30 | 1 042 514 | 1,96 | 2 718 547 | 4,40 | 3 285 138 | 5,13 |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 55 000 | 0,12 | 180 370 | 0,34 | 131 805 | 0,21 | 96 020 | 0,15 |
| Нематериальные активы | 5 459 | 0,01 | 11 679 | 0,02 | 16 601 | 0,03 | 21 474 | 0,03 |
| Итого внеоборотные активы | 39 837 068 | 86,58 | 45 246 556 | 85,17 | 54 636 203 | 88,34 | 55 217 721 | 86,25 |
| Запасы | 1 259 679 | 2,74 | 1 878 445 | 3,54 | 2 491 046 | 4,03 | 2 965 640 | 4,63 |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 3 629 572 | 7,89 | 3 979 809 | 7,49 | 3 925 900 | 6,35 | 4 068 790 | 6,36 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 1 190 728 | 2,59 | 1 453 608 | 2,74 | 628 | 0,00 | 1 305 692 | 2,04 |
| Денежные средства | 78 097 | 0,17 | 499 476 | 0,94 | 659 289 | 1,07 | 294 714 | 0,46 |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 18 552 | 0,04 | 65 203 | 0,12 | 132 222 | 0,21 | 166 285 | 0,26 |
| Итого оборотные активы | 6 176 628 | 13,42 | 7 876 541 | 14,83 | 7 209 085 | 11,66 | 8 801 121 | 13,75 |
| Итого активы | 46 013 696 | 100 | 53 123 097 | 100 | 61 845 288 | 100 | 64 018 842 | 100 |

Источник: «Эксперт РА Казахстан» по данным АО «СевКазЭнерго»