

**Акт проверки финансового состояния
АО «Алматинские электрические станции» ,
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.07.2015г.**

г. Алматы

29 сентября 2015г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО «Алматинские электрические станции», представляет следующую информацию:

Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента: Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 июня 2015 года.

Коротко об Эмитенте:



Акционерное Общество «Алматинские электрические станции» (АО «АлЭС») – энергопроизводящая организация, осуществляющая деятельность по производству тепловой и электрической энергии в городе Алматы и Алматинской области. АО «АлЭС» обеспечивает электрической и тепловой энергией порядка 70% потребителей – население, промышленные и сельскохозяйственные предприятия Алматинского региона, является субъектом естественной монополии по производству тепловой энергии.

По состоянию на 01.01.2015 года полным пакетом акций Эмитента владеет АО «Самрук-Энерго». В организационную структуру АО «АлЭС» входят 8 производственных подразделений.

Производственные департаменты:

- ТЭЦ-1, 2, 3 - производство электрической и тепловой энергии;
- Капчагайская ГЭС - производство электрической энергии;
- Каскад ГЭС - производство электрической энергии;
- Западный тепловой комплекс (ЗТК) - производство тепловой энергии;
- Производственно-ремонтное предприятие «Энергоремонт» (ПРП) - ремонт оборудования АО «АлЭС»;
- Центр приема и выгрузки топлива (ЦПВТ) - прием и выгрузка топлива для энергоисточников АО «АлЭС».

Рейтинги кредитоспособности РА РФЦА: AA3/P1/стабильный

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Второй выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP02Y02E421 (Торговый код – ALESb2)
Вид облигаций	Индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигаций	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	Индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	2 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	14 688 780 шт./ 1 468 878 000 KZT

Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	14 488 780 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14
Характеристики	Третий выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP03Y03E427 (Торговый код – ALESb3)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	3 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14
Характеристики	Четвертый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP04Y04E423 (Торговый код – ALESb4)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	4 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT

облигаций/объем выпуска

Объем облигационной программы 40 000 000 000 KZT

Чисто облигаций в обращении 15 000 000 штук

Дата регистрации выпуска 20.03.14

Дата начала обращения 10.04.14

Дата открытия торгов 15.04.14

Характеристики Пятый выпуск в пределах первой облигационной программы

НИН KZP05Y05E427 (Торговый код – ALESb5)

Вид облигаций индексированные купонные облигации

Кредитные рейтинги облигации Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)

Купонная ставка индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.

Срок обращения 5 лет

Номинальная стоимость одной облигаций 100 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска 15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT

Объем облигационной программы 40 000 000 000 KZT

Чисто облигаций в обращении 15 000 000 штук

Дата регистрации выпуска 20.03.14

Дата начала обращения 10.04.14

Дата открытия торгов 15.04.14

Характеристики Шестой выпуск в пределах первой облигационной программы

НИН KZP06Y06E423 (Торговый код – ALESb6)

Вид облигаций индексированные купонные облигации

Кредитные рейтинги облигации Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)

Купонная ставка индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.

Срок обращения 6 лет

Номинальная стоимость одной облигаций 100 KZT

Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	15 200 000 шт./ 1 520 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	15 000 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.03.14
Дата начала обращения	10.04.14
Дата открытия торгов	15.04.14

Характеристики	Седьмой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP07M16E423 (Торговый код – ALESb7)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1, Р1 (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	1,3 года
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	18 500 000 штук
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	12.11.14
Дата открытия торгов	08.12.14

Характеристики	Восьмой выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP08M28E426 (Торговый код – ALESb8)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	28 месяцев
Номинальная стоимость	100 KZT

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

Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	18 500 000 шт
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15
Характеристики	Одиннадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP11M64E425 (Торговый код – ALESb11)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	64 месяцев
Номинальная стоимость одной облигаций	100 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	18 700 000 шт./ 1 870 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Чисто облигаций в обращении	9 269 990
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15
Характеристики	Двенадцатый выпуск в пределах первой облигационной программы НИН KZP12M76E427 (Торговый код – ALESb12)
Вид облигаций	индексированные купонные облигации
Кредитные рейтинги облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: А1/Р1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	индексируется по коэффициенту темпа девальвации / ревальвации к доллару США.
Срок обращения	76 месяцев
Номинальная стоимость	100 KZT

одной облигаций	
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	33 700 000 шт./ 3 370 000 000 KZT
Объем облигационной программы	40 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	20.10.14
Дата начала обращения	13.02.15
Дата открытия торгов	18.03.15

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

Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»	Результат проверки
1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций	Итоги анализа финансового состояния Эмитента, позволяют сделать вывод о том, что Эмитент выполняет обязательства, установленные проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций в отчетном периоде.
2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций	Эмитент подтвердил, что выполняет свои обязательства установленные проспектом выпуска облигаций по целевому назначению денежных средств, полученных при размещении облигаций, направив их на рефинансирование действующих займов.
3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.	Облигации Эмитента не обеспеченные.
4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций	Облигации Эмитента не обеспеченные.
5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

6) Анализ финансового состояния Эмитента

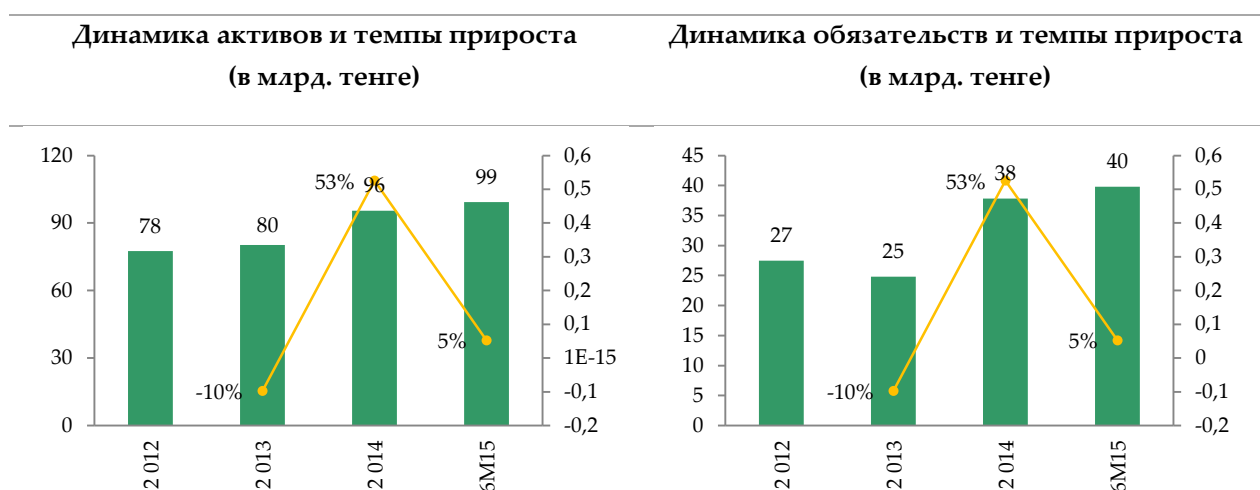
Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2015 года;
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за 2014 год, закончившийся 31 декабря 2014 года с отчетом независимого аудитора(PWC);
- ✓ Консолидированная финансовая отчетность за 2013 год, закончившийся 31 декабря 2013 года с отчетом независимого аудитора(PWC);

Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей



Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 3.6% с начала 2015 года до 82 887 млн. тенге – 83% от общих активов. Основные средства увеличились на 4.8% до 78 741 млн. тенге, а нематериальные активы снизились на 26.6% до 189 млн. тенге.

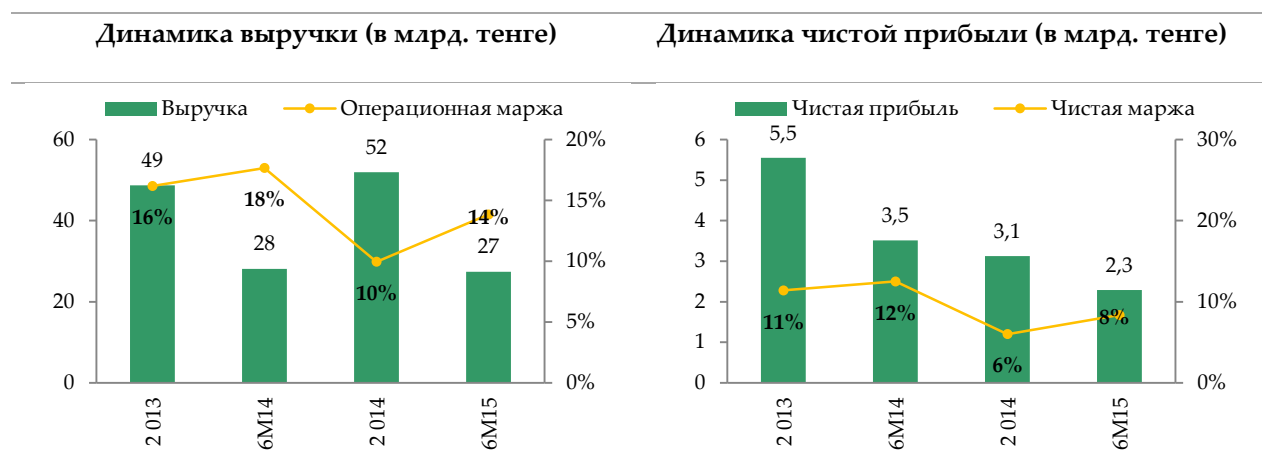
Общие текущие активы увеличились на 5.5% до 16 410 млн. тенге. Основной рост произошел за счет увеличения краткосрочной дебиторской задолженности на 20.9%, а также в связи с передачей имущественного комплекса Капшагайской ГЭС акционеру.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 89.8% и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 432 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 2.6%, а от общих активов приблизительно 0.4%.

В результате общие активы эмитента увеличились на 3.9% и по состоянию на 30 июня 2015 года составили 99 297 млн. тенге. Основной рост произошел в долгосрочных активах, за счет увеличения основных средств.

Долгосрочные обязательства увеличились на 27.5% до 21 719 млн. тенге с начала 2015 года. Долгосрочные заемные средства увеличились на 36.1% с показателя в 11 645 млн. тенге до 15 853 млн. тенге.

Текущие обязательства уменьшились на 13.1% и на 30 июня 2015 года составили 18 095 млн. тенге. Текущие займы с начала 2015 года уменьшились на 9.0% до 10 149 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 45% от общих обязательств и 18% от активов.



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 6 месяцев 2015 года уменьшилась на 2.6% с 28 118 млн. тенге до 27 392 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 3.2% до 22 757. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 23.6% до 4 635 млн. тенге.

Общие и административные расходы увеличились на 6.7% до 897 млн. тенге.

Финансовые доходы увеличились с 52 млн. тенге до 95 млн. тенге, а финансовые расходы увеличились с 437 млн. тенге до 909 млн. тенге.

В итоге, эмитент получил чистую прибыль за 6 месяцев 2015 года в размере 2 287 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 3 514 млн. тенге за 6 месяцев 2014 года. Существенное влияние на показатель чистой прибыли оказала более высокая

себестоимость реализованных товаров, увеличение административных расходов и рост расходов по финансированию.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО "Алматинские электрические станции"

		2013	2014	6M15
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,79	0,69	0,77
3.1.2.	Долговое бремя	0,90	0,88	0,79
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,16	0,10	0,14
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,62	0,59	0,64
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,50	1,55	1,66
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,11	0,06	0,09
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,15	0,75	0,91
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,61	0,51	0,62
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,19	0,20	0,02
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,19	0,23	0,27
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,31	0,40	0,40
3.4.	Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга			
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	15	15	8

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

Заключение по результатам анализа

По нашему мнению финансовое состояние эмитента является стабильным. Чистая прибыль эмитента за 6 месяцев 2015 года составила 2 287 млн. тенге. Рост себестоимости реализованных товаров и услуг, а также снижение темпов роста выручки привели к снижению чистой прибыли.

Доля денежных средств от общих активов составляет 0.4% на 30 июня 2015 года. Текущие активы составляют 17% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать процентные обязательства по своим займам.

Займы по состоянию на 30 июня 2015 года были представлены 26 002 млн. тенге, из них 10 149 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 15 853 млн. тенге долгосрочными займами. Мы полагаем, что эмитент сможет рефинансировать краткосрочную часть своих займов.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 30 июня 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось и финансовое состояние эмитента является стабильным.

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

Консолидированный отчет о финансовом положении АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2013	2014	6M15	С начала года
I. Краткосрочные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	2 255 057	4 244 812	432 489	-89,8%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 518 380	5 951 537	7 196 708	20,9%
Текущий подоходный налог	626 083	405 759	220 095	-45,8%
Запасы	6 558 649	4 956 649	5 130 434	3,5%
Прочие краткосрочные активы	882 826		3 430 612	
Итого краткосрочных активов	13 957 446	15 558 757	16 410 338	5,5%
II. Долгосрочные активы				
Основные средства	63 634 331	75 140 631	78 741 348	4,8%
Нематериальные активы	160 170	256 741	188 535	-26,6%
Прочие долгосрочные активы	2 486 923	4 584 311	3 957 103	-13,7%
Итого долгосрочных активов	66 281 424	79 981 683	82 886 986	3,6%
БАЛАНС	80 238 870	95 540 440	99 297 324	3,9%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВО И КАПИТАЛ				
III. Краткосрочные обязательства				
Займы	6 247 991	11 159 071	10 149 235	-9,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	3 408 513	9 098 183	7 627 974	-16,2%
Краткосрочные резервы	356 075	68 000	68 000	0,0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	3 360	439 911	202 852	-53,9%
Вознаграждения работникам	626 232	46 948	46 826	-0,3%
Прочие краткосрочные обязательства	1 525 150			
Итого краткосрочных обязательств	12 167 321	20 812 113	18 094 887	-13,1%
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы	8 277 072	11 644 606	15 852 918	36,1%
Резерв на восстановление золотоотвалов		445 049	410 766	-7,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам		769 970	822 763	6,9%
Отложенные налоговые обязательства	3 125 332	4 168 710	4 632 120	11,1%
Итого долгосрочных обязательств	12 633 977	17 028 335	21 718 567	27,5%
V. Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	30 212 475	30 212 475	30 212 475	0,0%
Резервы	-155 963	-184 714	-219 572	18,9%

Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	25 381 060	27 672 231	29 490 967	6,6%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации (сумма строк с 410 по 414)	55 437 572	57 699 992	59 483 870	3,1%
Всего капитал	55 437 572	57 699 992	59 483 870	3,1%
БАЛАНС	80 238 870	95 540 440	99 297 324	3,9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2013	6M14	2014	6M15	Г-к-Г
Выручка	48 694 302	28 117 866	51 909 464	27 391 933	-2,6%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	40 400 278	-22 051 033	44 053 525	-22 756 892	3,2%
Валовая прибыль	8 294 024	6 066 833	7 855 939	4 635 041	-23,6%
Расходы по реализации	-	-	-	-	-
Административные расходы	1 897 000	-840 683	1 895 751	-897 147	6,7%
Прочие расходы	59 572	-302 397	906 462	-12 157	-96,0%
Прочие доходы	1 542 037	43 742	115 556	64 745	48,0%
Итого операционная прибыль (убыток)	7 879 489	4 967 495	5 169 282	3 790 482	-23,7%
Доходы по финансированию	45 097	51 533	123 800	95 111	84,6%
Расходы по финансированию	872 213	-437 355	736 746	-909 488	108,0%
Прибыль (убыток) до налогообложения	7 052 373	4 581 673	4 556 336	2 976 105	-35,0%
Расходы по подоходному налогу	1 504 950	-1 067 849	1 433 132	-688 877	-35,5%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности (строка 100 – строка 101)	5 547 423	3 513 824	3 123 204	2 287 229	-34,9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о движении денежных средств АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2013	6M14	2014	6M15	Г-к-Г
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль до налогообложения	7052373	4 581 673	4 556 416	2 976 105	-35%
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	5199749	3 061 752	6 184 567	3 055 539	0%
Убыток от выбытия основных средств	21061	297 620	889 279	8 432	-97%
Изменение в учетной оценке				-6 784	
Стоимость текущих услуг	17634	-21 040	68 181	34 658	
Восстановление резервов предстоящих расходов и платежей	-67507		0		
Начисление/Восстановление резерва на товарно-материальные запасы	-276849	0	-34 783	69 303	
Начисление/восстановление резерва на обесценение дебиторской и прочей задолженности	-10209	21 665	48 480	-35 673	-265%

Финансовые расходы	872213	437 355	736 745	909 488	108%
Финансовые доходы		-51 533		-95 111	85%
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	12 808 465	8 327 492	12 448 885	6 915 957	-17%
Уменьшение дебиторской задолженности	146321	2 473 809	-1 588 812	-1 521 709	
Уменьшение товарно-материальных запасов	189284	1 922 222	1 636 783	-243 088	
Уменьшение кредиторской задолженности	-479583	-726 471	765 043	-739 518	2%
Увеличение налогов к уплате	1043187	-492 651	-478 153	70 139	
Выплаченные вознаграждения работникам	-78691	-43 404	-84 868	-40 742	-6%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	13 628 983	11 460 997	12 698 878	4 441 039	-61%
Подходный налог уплаченный	0	-339 283	-350 785	-47 000	-86%
Проценты полученные		51 533		83 249	62%
Проценты уплаченные	-901690	-468 493	-1 002 063	-833 796	78%
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности	12 727 293	10 704 754	11 346 030	3 643 492	-66%
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Приобретение основных средств	-14591817	-10 136 329	-16 594 130	-10 302 408	2%
Приобретение нематериальных активов	0		-159 750		
Краткосрочные депозиты в банках	1102574	-440 000	106 452	10 000	
Инвестиции в ценные бумаги				11 862	
Поступления от продажи основных средств	81680		0		
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-13 407 563	-10 576 329	-16 647 428	-10 280 546	-3%
Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление займов	7141809	10 948 878	17 842 295	8 217 520	-25%
Погашение займов	-4772553	-9 719 029	-9 719 029	-5 392 789	-45%
Дивиденды выплаченные акционерам	-1270000		-832 113		
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	1 099 256	1 229 849	7 291 153	2 824 731	130%
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	418 986	1 358 274	1 989 755	-3 812 323	
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1836071	2255057	2255057	4244812	88%
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	2 255 057	3 613 331	4 244 812	432 489	-88%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>/KASE, 28.07.15/ – Эмитент сообщил KASE о выплате дивидендов по своим акциям за 2014 год. Согласно названному письму сумма выплаты составила 468 492 000,00 тенге, дата фиксации реестра держателей акций для выплаты дивидендов – 27 апреля 2015 года.</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 05.06.15/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров (Алматы) от 04 июня 2015 года: Заключить договор-купли продажи электрической энергии с ТОО «АлматыЭнергоСбыт», являющейся крупной сделкой, на общую сумму в размере 67 456 891 тыс. тенге, сроком действия с 01/05/2015 по 31/12/2017.</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 23.04.15/ - KASE опубликовала выписку из протокола №03/15 заседания Совета директоров от 17 апреля 2015 года: Произвести отчуждение стратегического объекта Капшагайская ГЭС, балансовой стоимостью 3 500 388 256,66 тенге, посредством применения обратного выкупа акций АО «АлЭс» .</p>	Нейтральное
<p>/KASE, 10.04.15/ - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления АО "Самрук-Энерго", являющегося единственным акционером АО "Алматинские электрические станции" (Алматы) от 01 апреля 2015 года:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Избрать с 7 апреля 2015 г Правление в следующем составе: <ol style="list-style-type: none"> 1)Мухамед-Рахимов Нурлан Тауфилович – Председатель Правления; 2)Исмухаметов Г.Ж. - Зам. Пред. Правления по производству; 3)Жанбыршы Г.С. - Зам. Пред. Правления по развитию; 4)Джананова З.Е. - Зам. Пред. Правления по экономике и финансам; 5)Байжанова Н.Е. – упр. Директор по правовым вопросам; 6)Санатбаев В.Д. - Зам. Пред. Правления по обеспечению; 7)Казначеев В.В. - Зам. Пред. Правления по обеспечению Капшагайской ГЭС <p>Срок полномочий 3 года</p>	Нейтральное

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



 Кышпанов В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, снижение государственной поддержки, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существования даваемых ими рекомендаций.