Акт проверки финансового состояния АО «Алматинские электрические станции» , подготовленный АО «BCC Invest» - представителем держателей облигаций» по состоянию на 01.10.2015г.

г. Алматы

14 декабря 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 сентября 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 01.10.2015 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 облигации	Рейтинговое агентство РФЦА: A1, P1 (03.04.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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	Текущая 6%, 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	Текущая 6%, 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	Текущая 6%, 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	Текущая 6%, 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: A1, P1 (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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: A1/P1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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: A1/P1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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: A1/P1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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: A1/P1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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	18 500 000
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: A1/P1/Стабильный (23.10.14)
Купонная ставка	Текущая 6%, 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
Чисто облигаций в обращении	33 500 000
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 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	Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

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

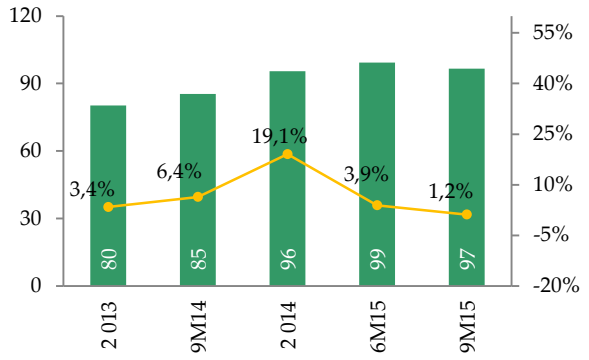
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Промежуточная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2015 года;
- ✓ 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);

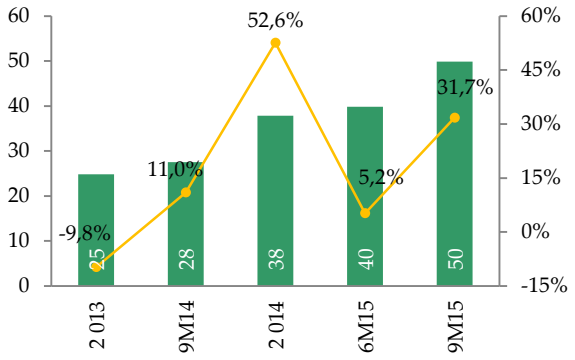
2. Финансовые показатели эмитента

Анализ финансовых показателей

Динамика активов и темпы прироста (в млрд. тенге)



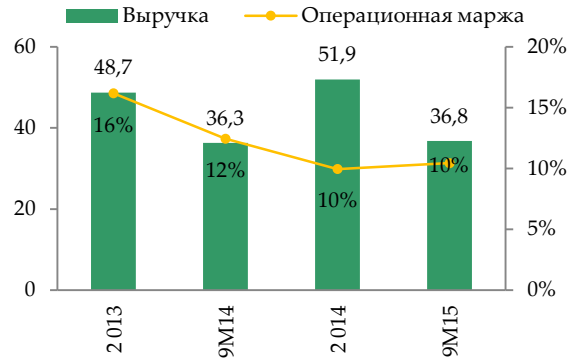
Динамика обязательств и темпы прироста (в млрд. тенге)



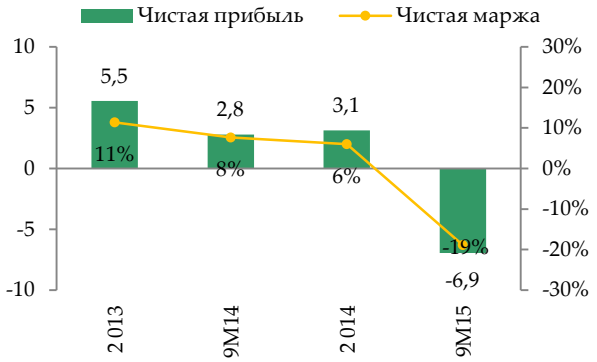
Источник: финансовая отчетность эмитента

Общие долгосрочные активы увеличились на 5.9% с начала 2015 года до 84 685 млн. тенге – 88% от общих активов. Основные средства увеличились на 10.2% до 82 776 млн. тенге, а нематериальные активы снизились на 27.4% до 186 млн. тенге.
Общие текущие активы снизились на 22.9% до 11 992 млн. тенге. Снижение произошло за счет уменьшения денежных средств и их эквивалентов.
Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 87.1% и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 548 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов составляет 4.6%, а от общих активов приблизительно 0.6%.
В результате общие активы эмитента увеличились на 1.2% и по состоянию на 30 сентября 2015 года составили 96 677 млн. тенге без учета активов, предназначенных для передачи акционеру. Основной рост произошел в долгосрочных активах, за счет увеличения основных средств (+10.2%).
Долгосрочные обязательства увеличились на 81.3% до 30 879 млн. тенге с начала 2015 года. Долгосрочные заемные средства увеличились на 112.5% с показателя в 11 645 млн. тенге до 24 746 млн. тенге.
Текущие обязательства уменьшились на 8.8% и на 30 сентября 2015 года составили 18 974 млн. тенге. Текущие займы с начала 2015 года увеличились на 23.6% до 13 792 млн. тенге. Текущие обязательства составляют 28% от общих обязательств и 14% от активов.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2015 года увеличилась на 1.3% с 36 309 млн. тенге до 36 794 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 5.0% до 31 714 млн. тенге. В результате валовая прибыль снизилась на 16.8% до 5 080 млн. тенге.
Общие и административные расходы увеличились на 3.3% до 1 250 млн. тенге.
Финансовые доходы увеличились с 89 млн. тенге до 387 млн. тенге, а финансовые расходы увеличились с 570 млн. тенге до 10 429 млн. тенге.
В итоге, эмитент получил чистый убыток за 9 месяцев 2015 года в размере 6 941 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 2 780 млн. тенге за 9 месяцев 2014 года. Более высокая себестоимость реализованных товаров и увеличение административных расходов привело к снижению операционной прибыли. Наибольший негативный эффект на показатель чистой прибыли оказала прошедшая девальвация тенге. Выпущенные облигации эмитента являются индексированными купонными облигациями по девальвации KZT. Вознаграждение по облигациям также рассчитывается как произведение индексированной номинальной стоимости облигаций на ставку купонного

вознаграждения. В связи с этим у эмитента увеличились расходы по финансированию, а также номинальная стоимость облигаций при погашении в тенговом эквиваленте.

Финансовые коэффициенты

Расчетные финансовые коэффициенты представлены в таблице ниже:

Расчетные финансовые коэффициенты АО "Алматинские электрические станции"

		2013	9M14	2014	6M15	9M15
3.1.	**Коэффициенты рентабельности DuPont**					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,79	0,69	0,69	0,77	1,12
3.1.2.	Долговое бремя	0,90	0,89	0,88	0,79	-1,62
3.1.3.	Операционная рентабельность	0,16	0,12	0,10	0,14	0,10
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,62	0,62	0,59	0,64	0,53
3.1.5.	Коэффициент левериджа	1,50	1,46	1,55	1,66	1,81
3.1.6.	**Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)**	**0,11**	**0,07**	**0,06**	**0,09**	**-0,18**
3.2.	**Коэффициенты ликвидности**					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,15	1,42	0,75	0,91	0,63
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,61	0,75	0,51	0,62	0,37
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,19	0,22	0,20	0,02	0,03
3.3.	**Коэффициенты долговой нагрузки**					
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,19	0,26	0,23	0,27	0,38
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,31	0,32	0,40	0,40	0,50
3.4.	**Коэффициенты покрытия процентных расходов и долга**					
3.4.1.	Коэффициент покрытия процентов EBITDA	15	0	15	8	1

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления УА

Заключение по результатам анализа

Девальвация тенге, прошедшая в августе 2015 года оказала негативный эффект на финансовые результаты эмитента. За 9 месяцев эмитент получил чистый убыток в размере 6 941 млн. тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 2 780 млн. тенге за 9 месяцев 2014 года. Операционная прибыль за 9 месяцев 2015 года без учета финансовых расходов и налога составила 3 840 млн. тенге.

Мы полагаем, что в результате девальвации у эмитента образовался убыток от курсовой разницы. В результате расходы по финансированию выросли с 570 до 10 429 млн. тенге. Стоит отметить, что убыток от курсовой разницы является неденежной статьей. Однако в дальнейшем общая сумма заимствований в тенговом эквиваленте вырастет, а также расходы по финансированию, что окажет негативный эффект на финансовые результаты эмитента.

Доля денежных средств от общих активов составляет 0.6% на 30 сентября 2015 года. Текущие активы составляют 12% от общих активов. Мы считаем, что эмитент сможет обслуживать процентные обязательства по своим займам.

Займы по состоянию на 30 сентября 2015 года были представлены 38 538 млн. тенге, из них 13 792 млн. тенге являются краткосрочными займами, а 24 746 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 сентября 2015 года финансовое состояние эмитента немного ухудшилось в связи с девальвацией тенге, которая привела к увеличению долговых обязательств, привязанных к иностранной валюте. С целью погашения выпущенных долговых бумаг, дата погашения которых наступает в ближайший год, эмитенту необходимо будет рефинансировать свою задолженность. Несмотря на то, что эмитент за 9 месяцев 2015 года получил чистый убыток в размере 6 941 млн. тенге мы полагаем, что эмитент сможет обслуживать свои обязательства в среднесрочной перспективе.

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

Консолидированный отчет о финансовом положении АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2013	9М14	2014	6М15	9М15	С начала года
I. Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	2 255 057	1 647 301	4 244 812	432 489	548 492	-87,1%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	4 517 657	3 337 667	5 951 537	7 196 708	6 011 886	1,0%
Текущий подоходный налог	626 083	644 960	405 759	220 095	432 854	6,7%
Запасы	6 558 649	5 020 096	4 956 649	5 130 434	4 999 159	0,9%
Прочие краткосрочные активы				3 430 612		
Итого краткосрочных активов	**13 957 446**	**10 650 024**	**15 558 757**	**16 410 338**	**11 992 391**	**-22,9%**
II. Долгосрочные активы						
Основные средства	63 634 331	64 582 215	75 140 631	78 741 348	82 775 815	10,2%
Нематериальные активы	160 170	173 286	256 741	188 535	186 386	-27,4%
Прочие долгосрочные активы	2 486 923	9 974 306	4 584 311	3 957 103	1 722 768	-62,4%
Итого долгосрочных активов	**66 281 424**	**74 729 807**	**79 981 683**	**82 886 986**	**84 684 969**	**5,9%**
Долгосрочные активы, предназначенные для передачи акционеру					**3 431 087**	
БАЛАНС	**80 238 870**	**85 379 832**	**95 540 440**	**99 297 324**	**100 108 447**	**4,8%**

ОБЯЗАТЕЛЬСТВО И КАПИТАЛ						
III. Краткосрочные обязательства						
Займы	6 247 991	1 358 424	11 159 071	10 149 235	13 791 942	23,6%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	4 708 757	5 552 104	9 098 183	7 627 974	4 870 787	-46,5%
Краткосрочные резервы	68 000	68 000	68 000	68 000	68 000	0,0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	1 099 418	467 561	439 911	202 852	196 280	-55,4%
Вознаграждения работникам	43 155	43 758	46 948	46 826	46 826	-0,3%
Итого краткосрочных обязательств	**12 167 321**	**7 489 847**	**20 812 113**	**18 094 887**	**18 973 835**	**-8,8%**
IV. Долгосрочные обязательства						
Займы	8 277 072	14 942 708	11 644 606	15 852 918	24 746 000	112,5%
Резерв на восстановление золоотвалов	508 248	622 764	445 049	410 766	410 766	-7,7%
Обязательства по вознаграждениям работникам	723 325	642 343	769 970	822 763	822 763	6,9%
Отложенные налоговые обязательства	3 125 332	3 827 770	4 168 710	4 632 120	4 899 119	17,5%
Итого долгосрочных обязательств	**12 633 977**	**20 035 585**	**17 028 335**	**21 718 567**	**30 878 648**	**81,3%**
V. Капитал						
Уставный (акционерный) капитал	30 212 475	30 212 475	30 212 475	30 212 475	30 212 475	0,0%
Резервы	-155 963	-100 556	-184 714	-219 572	-219 572	18,9%
Нераспределенная прибыль	25 381 060	27 742 479	27 672 231	29 490 967	20 263 062	-26,8%
Всего капитал	**55 437 572**	**57 854 398**	**57 699 992**	**59 483 870**	**50 255 965**	**-12,9%**
БАЛАНС	**80 238 870**	**85 379 830**	**95 540 440**	**99 297 324**	**100 108 448**	**4,8%**

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО "Алматинские электрические станции"

в тыс. тенге	2013	9М14	2014	9М15	Г-к-Г
Выручка	48 694 302	36 309 010	51 909 464	36 794 167	1,3%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	40 400 278	-30 200 756	44 053 525	-31 714 199	5,0%
Валовая прибыль	**8 294 024**	**6 108 254**	**7 855 939**	**5 079 968**	**-16,8%**
Административные расходы	1 897 000	-1 209 733	1 895 751	-1 249 924	3,3%
Прочие расходы	59 572	-466 749	906 462	-65 516	-86,0%
Прочие доходы	1 542 037	86 719	115 556	74 977	-13,5%
Итого операционная прибыль (убыток)	**7 879 489**	**4 518 491**	**5 169 282**	**3 839 505**	**-15,0%**

Доходы по финансированию	45 097	88 594	123 800	386 965	336,8%
Расходы по финансированию	872 213	-569 776	736 746	-10 429 243	1730,4%
Прибыль (убыток) до налогообложения	**7 052 373**	**4 037 309**	**4 556 336**	**-6 202 773**	
Расходы по подоходному налогу	1 504 950	-1 257 804	1 433 132	-737 905	-41,3%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	**5 547 423**	**2 779 505**	**3 123 204**	**-6 940 677**	

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

в тыс. тенге	2013	9М14	2014	9М15	Г-к-Г
Движение денежных средств от операционной деятельности					
Прибыль до налогообложения	7 052 373	4 037 309	4 556 416	-6 202 773	
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	5 199 749	4 587 637	6 184 567	4 489 044	-2%
Убыток от выбытия основных средств	21 061	256 105	889 279	52 067	-80%
Стоимость текущих услуг	17 634	24 988	68 181	118 684	375%
Восстановление резервов предстоящих расходов и платежей	-67 507				
Начисление/Восстановление резерва на товарно-материальные запасы	-276 849		-34 783		
Обесценение		200 418			
Начисление/восстановление резерва на обесценение дебиторской и прочей задолженности	-10 209	21 666	48 480	33 630	55%
Финансовые расходы	872 213	569 776	736 745	10 281 075	1704%
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	**12 808 465**	**9 697 899**	**12 448 885**	**8 771 727**	**-10%**
Уменьшение дебиторской задолженности	146 321	1 481 872	-1 588 812	-80 090	
Уменьшение товарно-материальных запасов	189 284	1 538 553	1 636 783	-111 813	
Уменьшение кредиторской задолженности	-479 583	196	765 043	-2 682 635	
Увеличение налогов к уплате	1 043 187	-631 858	-478 153	-245 565	-61%
Выплаченные вознаграждения работникам	-78 691	-64 136	-84 868	-40 742	-36%
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	**13 628 983**	**12 022 526**	**12 698 878**	**5 610 882**	**-53%**
Подоходный налог уплаченный	0	-345 084	-350 785	-47 000	-86%
Проценты уплаченные	-901 690	-511 236	-1 002 063	-1 030 134	101%

Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности	**12 727 293**	**11 166 206**	**11 346 030**	**4 533 748**	**-59%**
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Приобретение основных средств	-14 591 817	-12 095 031	-16 594 130	-13 687 969	13%
Приобретение нематериальных активов	0		-159 750		
Краткосрочные депозиты в банках	1 102 574	-323 548	106 452	10 000	
Инвестиции в ценные бумаги				11 862	
Поступления от продажи основных средств	81 680				
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	**-13 407 563**	**-12 418 579**	**-16 647 428**	**-13 666 108**	**10%**
Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление займов	7 141 809	7 695 759	17 842 295	12 734 388	65%
Погашение займов	-4 772 553	-6 219 029	-9 719 029	-7 298 438	17%
Дивиденды выплаченные акционерам	-1 270 000	-832 113	-832 113		
Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности	**1 099 256**	**644 617**	**7 291 153**	**5 435 950**	743%
Влияние обменных курсов валют к тенге				90	
Чистое увеличение/уменьшение денежных средств и их эквивалентов	**418 986**	**-607 756**	**1 989 755**	**-3 696 320**	508%
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	1 836 071	2 255 057	2 255 057	4 244 812	88%
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	**2 255 057**	**1 647 301**	**4 244 812**	**548 492**	-67%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
/KASE, 23.11.15/ - Эмитент сообщил KASE о заключении крупной сделки. Решением Совета Директоров от 30/10/2015 заключен договор залога с АО «Народный банк Казахстана». Условия сделки: Сумма договора – 24,5 млрд. тенге, срок- 19/11/2015-26/11/2017, соотношение суммы сделки к общей стоимости активов на 01/11/2015 – 40%.	Нейтральное
KASE, 13.11.15/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 12 ноября 2015 года второго купонного вознаграждения по своим облигациям KZP09M40E429 (KZ2C00002814,ALESb9), KZP07M16E423 (KZ2C00002780, ALESb7), KZP08M28E426 (KZ2C00002806, ALESb8).	Умеренно-позитивное
/KASE, 13.10.15/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 12 октября 2015 года третьего купонного вознаграждения по своим облигациям: KZP06Y06E423 (KZ2C00002566,ALESb6),KZP05Y05E427 (KZ2C00002558, ALESb5), KZP04Y04E423 (KZ2C00002541,ALESb4),KZP02Y02E421 (KZ2C00002525,ALESb2).	Умеренно-позитивное
/KASE, 14.08.15/ - Эмитент сообщил KASE о выплате 13 августа 2015 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP10M52E422 (KZ2C00002830,ALESb10), KZP12M76E427 (KZ2C00002798, ALESb12), KZP11M64E425 (KZ2C00002822,ALESb11).	Умеренно-позитивное
/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.	Нейтральное

На основании вышеизложенного, можно судить о нейтральном и умеренно-позитивном 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» Кышпанаков 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 существа даваемых ими рекомендаций.