



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2014 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 проспекта выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533).
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г, заключенного между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767). ▪ 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. ▪ Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии. ▪ По состоянию на 30 сентября 2014 г. акционерами Компании являются АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (АО «ЦАТЭК») (67,04%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (21,74%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (11,22%). ▪ Окончательными акционерами Компании на 30 сентября 2014 г. являются г-н Е. Амирханов, г-н А. Клебанов, г-н С. Кан и г-жа Г. Артамбаева, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».

Акционеры	Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
	АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	67,04%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	21,74%	
KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	11,22%	

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2014 г.

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

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 электрической и тепловой энергии	
ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии	
АО «Акмолинская распределительная электросетевая компания»	51,59%	г. Астана	Передача, распределение и реализация электрической энергии	

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2014 г.

Корпоративные события ■ 31 июля 2014 г. Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y10E533 (категория "долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой", САЕРb1; 100 тенге, 10,0 млрд. тенге; 06.11.13 – 06.11.23; полугодовой купон, 6% годовых; 30/360) АО "ЦАЭК" за период с 06 ноября 2013 г. по 06 мая 2014 г. Согласно предоставленному письму по состоянию на 6 мая 2014 г. не размещено 88 950 000 указанных облигаций.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	САЕРb1
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:	11 050 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Плавающая
Порядок изменения ставки:	первые три года – 6,0 % годовых, начиная с четвертого года по формуле $r = i + m$, где r – купонная ставка, i – уровень инфляции, рассчитываемый как прирост (снижение) индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100 %), предоставляемого Агентством Республики Казахстан по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода, а m – фиксированная маржа.
Минимальное допустимое значение ставки:	4,5%
Максимальное допустимое значение ставки:	8,0%
Фиксированная маржа:	1%
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций не предусмотрено
Выкуп облигаций	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение*:	Пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

САЕРb1 – купонные облигации KZP01Y10E533

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Получено письмо - подтверждение от Эмитента №405 от 12.12.2014 г. За отчетный период дополнительное размещение облигаций не осуществлялось.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №405 от 12.12.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте Kase (www.kase.kz) от 20.11.2014 г.	Исполнено за период 21.05.2014 г. – 06.11.2014 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.2015 г. – 21.05.2015 г.
Финансовый анализ	Запрошена финансовая отчетность (по МСФО) за 3 кв. 2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 24.12.2014 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	30.09.2013	31.12.2013	31.03.2014	30.06.2014	30.09.2014	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	104 424	137 449	117 169	120 206	148 723	42,4%
Гудвилл	2 424	2 424	2 424	2 424	2 424	-
Нематериальные активы	112	165	155	147	155	38,2%
Активы по отсроченному подоходному налогу	167	144	144	144	144	-13,8%
Авансы, выданные для приобретения долгосрочных активов	13 039	10 166	12 063	11 071	10 504	-19,4%
Денежные средства, ограниченные в использовании	132	332	296	400	400	203,5%
Итого долгосрочные активы	120 299	150 680	132 251	134 393	162 352	35,0%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	6 719	4 937	5 692	8 510	11 052	64,5%
Торговая дебиторская задолженность	6 364	9 871	11 540	7 323	7 733	21,5%
Авансы выданные	1 894	1 527	2 200	2 990	2 885	52,3%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	1 142	1 222	918	966	1 518	33,0%
Прочая дебиторская задолженность	2 838	2 079	2 217	2 111	2 156	-24,0%
Текущая часть прочих финансовых активов	6 009	9 264	12 382	10 996	11 205	86,5%
Денежные средства и их эквиваленты	4 557	3 052	2 016	1 069	1 873	-58,9%
Денежные средства, ограниченные в использовании	324	573	970	1 345	758	134,4%
Итого текущие активы	29 845	32 525	37 936	35 311	39 179	31,3%
Итого активы	150 144	183 205	170 187	169 704	201 531	34,2%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	37 590	37 590	37 590	37 590	46 043	22,5%
Дополнительно оплаченный капитал	1 348	1 448	1 348	1 348	1 348	-
Резерв по переоценке основных средств	18 623	18 020	18 007	17 355	17 322	-7,0%
Нераспределенная прибыль	27 469	39 033	37 510	36 092	36 716	33,7%
Неконтрольные доли владения	-	8 153	-	-	8 601	-
Итого собственный капитал	85 031	104 244	94 455	92 385	110 030	29,4%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	13 758	14 885	14 910	14 290	14 315	4,0%
Займы	19 618	18 902	23 918	23 698	30 535	55,7%
Доходы будущих периодов	1 112	1 453	1 065	1 065	1 450	30,5%
Кредиторская задолженность	50	227	36	33	223	349,5%
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	15 948	20 002	16 770	17 945	22 098	38,6%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	253	481	481	481	481	90,0%
Обязательства по вознаграждениям работникам	92	99	99	99	99	7,4%
Итого долгосрочные обязательства	50 831	56 049	57 280	57 612	69 201	36,1%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	300	646	302	559	312	4,2%
Кредиторская задолженность	3 534	7 696	6 166	4 457	6 543	85,2%
Краткосрочные займы	5 940	8 837	7 654	8 500	8 041	35,4%
Авансы полученные	2 282	3 448	2 131	2 227	3 495	53,2%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	457	886	1 298	602	557	21,9%
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	9	10	10	10	10	9,0%
Текущая часть обязательств по рекультивации золоотвалов	155	-	-	-	-	-100,0%
Прочие обязательства и начисленные расходы	1 605	1 389	890	3 353	3 341	108,1%
Итого текущие обязательства	14 282	22 912	18 451	19 707	22 299	56,1%
Итого обязательства	65 113	78 961	75 732	77 318	91 501	40,5%
Итого собственный капитал и обязательства	150 144	183 205	170 187	169 704	201 531	34,2%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



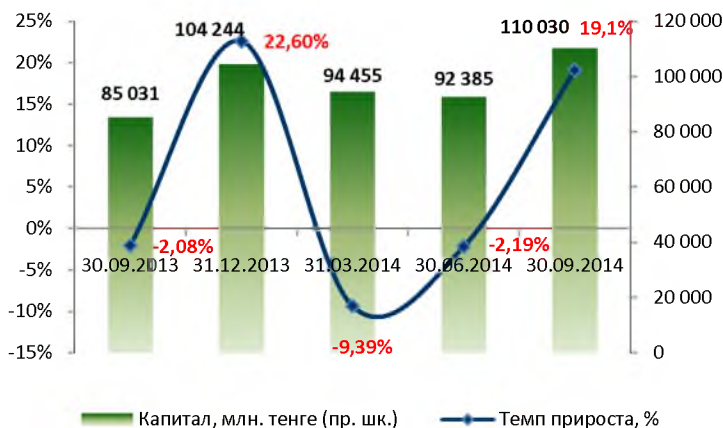
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

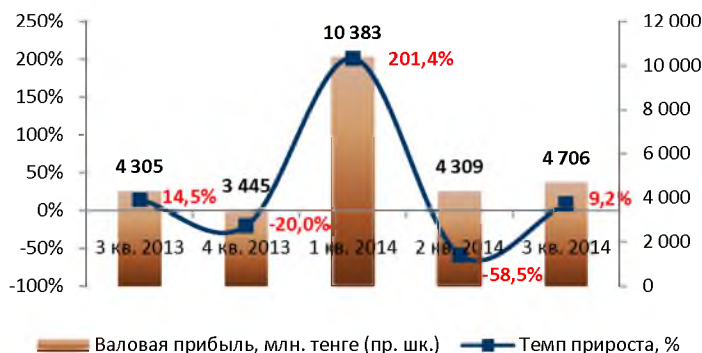
Млн. тенге

	9 мес. 2013	2013	1 кв. 2014	6 мес. 2014	9 мес. 2014	Изм. за год, %
Доходы	66 011	83 071	31 732	50 816	75 168	13,9%
Себестоимость реализации	-49 597	-63 212	-21 349	-36 123	-55 770	12,4%
Валовая прибыль	16 414	19 858	10 383	14 693	19 398	18,2%
Общие и административные расходы	-4 876	-5 877	-1 497	-3 601	-5 651	15,9%
Расходы по реализации	-1 078	-1 313	-350	-711	-1 303	20,8%
Расходы по финансированию	-1 752	-2 376	-635	-1 254	-1 919	9,5%
Финансовые доходы	447	644	203	406	607	35,9%
Доход / (убыток) от курсовой разницы	-42	-28	-946	-1 058	-853	1945,3%
Прочие (расходы) / доходы	151	468	65	439	470	212,4%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	9 263	11 377	7 224	8 913	10 750	16,1%
Экономия / (Расход) по подоходному налогу	-1 488	-2 804	-177	-1 622	-2 668	79,3%
Прибыль / (Убыток) за год	7 775	8 573	7 047	7 292	8 082	4,0%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные компании, CS

Источник: Данные компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

	9 мес. 2013	2013	1 кв. 2014	6 мес. 2014	9 мес. 2014
Операционная деятельность (ОД)					
Прибыль до подоходного налога	9 263	11 377	7 224	8 913	10 750
Корректировки на:					
Износ и амортизацию	4 198	4 741	1 334	2 690	4 855
Расходы по финансированию	1 752	2 376	640	1 254	1 919
Резерв по сомнительным долгам	190	301	-	565	353
Убыток /(доход) от выбытия основных средств	-	20	9	10	46
Расходы по вознаграждению работникам	-2	24	-	-	2
Доход по процентам от средств, размещенных на депозитах	-315	-410	-203	-315	-607
Доход по процентам от беспроцентной финансовой помощи	-128	-160	-	-64	-
Доход по процентам по гарантийным взносам	-3	-12	-	-	-
Доход от выкупа собственных облигаций	-	-	-	-27	-
Доход / (убыток) от курсовой разницы	37	-68	946	1 058	853
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	8	14	-	3	6
Начисление/(восстановление) резерва по устаревшим ТМЗ	18	5	-	-	-
Прочие корректировки на неденежные статьи	51	-	113	-3	19
Доход по субсидиям	-2	-	-	-	-3
Движение ден. средств от ОД до изменений в оборотном капитале	15 068	18 206	10 061	14 085	18 194
Увеличение товарно-материальных запасов	-3 846	-1 402	-941	-3 759	-6 114
Увеличение торговой дебиторской задолженности	3 426	75	-1 966	1 994	-428
(Увеличение)/уменьшение авансов выданных	-999	-369	150	-1 626	-947
(Увеличение)/уменьшение налогов к возмещению и предварительно оплаченных налогов	5	648	293	196	-48
Уменьшение прочей дебиторской задолженности	23	372	-393	-342	-427
(Уменьшение)/увеличение торговой кредиторской задолженности	-3 451	-1 001	-885	-2 441	1 999
Уменьшение доходов будущих периодов	-8	-94	-	-	-
Увеличение/(уменьшение) авансов полученных	-216	658	-466	-556	-96
Уменьшение налогов и внебюджетных платежей к уплате	15	-304	551	-148	-718
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	-	-16	-	-	-2
Увеличение/(уменьшение) прочих обязательств и начисленных расходов	929	-	150	1 875	1 860
Денежные средства от ОД	10 945	16 773	6 554	9 277	13 273
Уплаченный подоходный налог	-341	-670	-182	-239	-552
Уплаченные проценты	-2 244	-2 616	-1 153	-1 605	-2 643
Чистые денежные средства от ОД	8 360	13 487	5 219	7 432	10 078
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Поступление денежных средств	5 051	6 395	2 577	4 469	8 718
в том числе:					
Реализация основных средств	25	83	8	38	59
Расторжение депозита и поступления процентов по депозиту	4 317	527	2 569	-	8 658
Денежные средства, погашенные на депозитах	709	5 785	-	4 431	-
Выбытие денежных средств	-17 723	-29 041	-9 931	-15 182	-28 366
в том числе:					
Приобретение основных средств	-5 490	-19 552	-654	-1 825	-6 710
Приобретение нематериальных активов	-129	-85	-38	-43	-117
Приобретение других долгосрочных активов	-10 655	-3 186	-3 612	-6 914	-11 364
Размещение финансовых активов (депозит)	-1 412	-6 218	-5 628	-6 401	-10 135
Прочие выплаты	-37	-	-	-	-41

Чистые денежные средства от ИД	-12 673	-22 646	-7 355	-10 713	-19 649
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств	17 131	21 854	6 934	10 350	20 641
в том числе:					
Получение займов	17 131	20 748	6 934	10 000	20 090
Погашение финансовой помощи связанной стороной	-	-	-	350	550
Размещение облигаций	-	1 106	-	-	-
Выбытие денежных средств	-9 117	-11 356	-5 120	-8 368	-12 408
в том числе:					
Погашение займов/долговых ценных бумаг	-8 126	-9 537	-5 120	-7 753	-11 419
Выплата дивидендов	-991	-1 819	-	-50	-424
Выкуп облигаций	-	-	-	-565	-565
Чистые денежные средства от ФД	8 014	10 498	1 814	1 982	8 232
Чистое изменение денежных средств	3 701	1 340	-322	-1 299	-1 338
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	1 446	987	2 342	2 342	3 052
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	3	16	-3	27	159
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	5 150	2 342	2 016	1 069	1 873

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2013г.	4 кв. 2013г.	1 кв. 2014г.	2 кв. 2014г.	3 кв. 2014г.
Оборачиваемость запасов	10,11	15,25	14,35	9,79	7,81
Количество дней	36,09	23,94	25,44	37,28	46,74
Оборачиваемость дебиторской задолженности	14,06	8,51	7,96	12,38	13,08
Количество дней	25,97	42,89	45,88	29,47	27,89
Оборачиваемость кредиторской задолженности	10,74	8,31	11,61	17,17	14,63
Количество дней	33,97	43,94	31,45	21,26	24,95
Оборачиваемость рабочего капитала	5,75	8,52	5,17	6,42	6,05
Оборачиваемость основных средств	0,86	0,70	0,81	0,81	0,73
Оборачиваемость активов	0,60	0,52	0,56	0,58	0,52
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	2,09	1,42	2,06	1,79	1,62
Срочная ликвидность	0,76	0,56	0,73	0,43	0,40
Абсолютная ликвидность	0,32	0,13	0,11	0,05	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,23	0,21	0,25	0,26	0,26
Займы/Капитал	0,30	0,27	0,33	0,35	0,35
Займы/Активы	0,17	0,15	0,19	0,19	0,19
Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,32%	5,33%	5,91%	5,86%	5,05%
ROE	11,15%	9,27%	10,17%	10,20%	9,11%
Маржа валовой выручки	7,88%	35,09%	32,72%	22,58%	19,32%
Маржа операционной прибыли	7,57%	12,95%	26,90%	9,67%	8,47%
Маржа чистой прибыли	4,70%	4,68%	22,21%	1,28%	3,25%

Источник: расчеты CS

Заключение Бухгалтерский баланс

- Активы Компании выросли на 34,2%, составив 201 531 млн. тенге по сравнению с показателем за аналогичный период 2013 г. за счет роста долгосрочных активов на 35% и краткосрочных активов на 31,3%. В структуре долгосрочных активов значительно выросли основные средства, которые на конец отчетного периода составили 148 723 млн. тенге, увеличившись на 42,4% по сравнению с показателем за аналогичный период 2013 г. Также, наблюдается рост денежных средств, ограниченных в использовании на 268 млн. тенге до 400 млн. тенге. Краткосрочные активы компании выросли, в основном, за счет роста текущей части прочих финансовых активов на 86,5%, товарно-материальных запасов – на 64,5% и торговой дебиторской задолженности – на 21,5%. Однако, за отчетный период у компании сократились денежные средства и их эквиваленты (-58,9%) и прочая дебиторская задолженность (-24%) по сравнению с 3 кв. прошлого года.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2014 г. составили 91 501 млн. тенге, увеличившись на

40,5% по сравнению с показателем аналогичного периода 2013 г. за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 32,3%. В структуре долгосрочных обязательств на конец 3 кв. 2014 г. выросли займы на 55,7%, обязательства по отсроченному подоходному налогу на 38,6% и стоимость выпущенных облигаций на 4%. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода также показали рост на 69,8% за счет, преимущественно, увеличения краткосрочных займов на 35,4%, кредиторской задолженности на 85,2% и авансов полученных на 53,2%.

Отчет о прибылях и убытках

- Чистая прибыль Компании за 9 мес. 2014 г. составила 8 082 млн. тенге, увеличившись на 4% показателя аналогичного периода 2013 г. за счет роста валовой прибыли на 18,2%.
- Валовая прибыль Компании за 9 мес. 2014 г. составила 19 398 млн. тенге. Рост валовой прибыли произошел вследствие роста доходов на 13,9%.
- Себестоимость реализации за отчетный период выросла на 12,4%, составив 55 770 млн. тенге по сравнению с показателем 9 мес. 2013 г.
- В структуре операционных расходов выросли общие и административные расходы на 15,9% и расходы по финансированию на 9,5%. Также Компания в отчетном периоде зафиксировала убыток от курсовой разницы в размере 853 млн. тенге против убытка в 9 мес. 2013 г. в размере 42 млн. тенге в результате девальвации тенге.
- Следует отметить, что операционная деятельность Компании подвержена сезонным колебаниям спроса на предоставляемые услуги. Основную часть дохода Компания получает в первом и четвертом квартале в связи с высоким спросом на электроэнергию и теплоэнергию.

Финансовые коэффициенты

- На конец 3 кв. 2014 г. по сравнению с показателями аналогичного периода 2013 г. наблюдается снижение оборачиваемости запасов, что повлияло на увеличение количества дней реализации с 36 до 47 дней в результате роста товарно-материальных запасов на 64,5%. При этом, показатель оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился, также как и показатель кредиторской задолженности, который вырос вследствие роста себестоимости на 12,4%.
- Показатели ликвидности и платежеспособности на конец отчетного периода показывают снижение. Текущая ликвидность снизилась с 2,09 (в 3 кв. 2013 г.) до уровня 1,62 в отчетном периоде в результате роста краткосрочных займов на 68,2% и кредиторской задолженности – на 85,2%. Показатель срочной ликвидности за отчетный период снизился с 0,76 до 0,4 вследствие сокращения денежных средств и их эквивалентов на 58,9% по сравнению с аналогичным периодом 2013 г.
- Коэффициенты платежеспособности за отчетный период увеличились в результате привлеченных займов от ЕБРР на инвестиционные проекты. При этом уровень финансовой зависимости от заемных средств остается низким.
- Показатель рентабельности активов за отчетный период сократился с 6,32% годом ранее до 5,05%, за счет роста чистой прибыли на 4%. На конец 3 кв. 2014 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рентабельность собственного капитала также показала снижение - с 11,15% до 9,11%.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Тлесова А. М.

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