



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.																		
Основание	Пункт 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №13309.09 от 08.06.2016 г. и №13676.09 от 28.10.2016 г., заключенного между АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Сентрас Секьюритиз».																		
Заключение	По состоянию на 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.																		
Общая информация	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» было образовано на основе ТОО «Северные теплые сети» в 2002 г. и зарегистрировано 27 июня 2002 г. в Павлодарском управлении юстиции (регистрационный номер свидетельства 10539-1945-АО). Компания расположена по адресу: Республика Казахстан, 140000, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27. Основная деятельность – производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии. Общая численность работников Группы на 31 марта 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составляет 5 195 и 5 189 человек, соответственно.																		
Кредитные рейтинги	Fitch Rating: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»; Долгосрочный РДЭ в национальной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»; Национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBB (kaz)», прогноз «Стабильный»; Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте на уровне «В+», рейтинг возвратности активов - «RR4».																		
Акционеры	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование</th> <th style="text-align: right;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"</td> <td style="text-align: right;">100</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: сайт KASE (http://www.kase.kz)</i></p>			Наименование	Доля, %	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100												
Наименование	Доля, %																		
АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100																		
Дочерние предприятия	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование</th> <th style="text-align: left;">Местоположение</th> <th style="text-align: left;">Основная деятельность</th> <th style="text-align: right;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»</td> <td>г. Павлодар</td> <td>Передача электрической энергии</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Павлодарэнергосбыт»</td> <td>г. Павлодар</td> <td>Реализация электрической тепловой энергии</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Павлодарские тепловые сети»</td> <td>г. Павлодар</td> <td>Передача тепловой энергии</td> <td style="text-align: right;">100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности АО «Павлодарэнерго» за 3 месяцев 2017 г.</i></p>			Наименование	Местоположение	Основная деятельность	Доля	АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	г. Павлодар	Передача электрической энергии	100%	ТОО «Павлодарэнергосбыт»	г. Павлодар	Реализация электрической тепловой энергии	100%	ТОО «Павлодарские тепловые сети»	г. Павлодар	Передача тепловой энергии	100%
Наименование	Местоположение	Основная деятельность	Доля																
АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	г. Павлодар	Передача электрической энергии	100%																
ТОО «Павлодарэнергосбыт»	г. Павлодар	Реализация электрической тепловой энергии	100%																
ТОО «Павлодарские тепловые сети»	г. Павлодар	Передача тепловой энергии	100%																
Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> <li style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-start;"> <div style="width: 60%;"> <ul style="list-style-type: none"> ■ 26 марта 2018 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило о том, что выплата третьего купонного вознаграждения по облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении. ■ 5 марта 2018 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило о том, что по его облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2) на четвертый купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 8,10 % годовых. </div> <div style="width: 35%;"> <ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное ■ Влияние негативное </div> 																		

- 28 февраля 2018 г. АО «Сентрас Секьюритиз» (Алматы), являющееся представителем держателей следующих облигаций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар):
 - KZ2COY10F369 (KZ2CO0003739, PDENb2);
 - KZ2COY01F418 (KZ2CO0003838, PDENb3),предоставило Казахстанской фондовой бирже (KASE) отчет представителя держателей указанных облигаций по состоянию на 01 января 2018 года.
- 1 февраля 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 01 февраля 2018 года.
- 22 января 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров единственного акционера АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 15 января 2018 г. По итогам собрания акционеров принято:
 - прекратить досрочно полномочия всех членов Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» с 15 января 2018 г.;
 - определить количественный состав Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» в размере 6 (шести) человек;
 - избрать состав Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» в следующем порядке:
 1. Турганов Дуйсенбай Нурбаевич – в качестве представителя АО «ЦАЭК»;
 2. Перфилов Олег Владимирович – в качестве представителя АО «ЦАЭК»;
 3. Карягин Андрей Валерьевич – в качестве представителя АО «ЦАЭК»;
 4. Нигай Александр Данилович – в качестве представителя АО «ЦАЭК»;
 5. Табанов Эльдар Рашитович – независимый директор;
 6. Андреев Геннадий Иванович – независимый директор.
 - определить срок полномочий вновь избранных членов Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» сроком на 2 (два) года – до 15 января 2020 г. Определить размер и условия выплаты вознаграждения каждому члену Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» в размере /---/ тенге ежемесячно к выплате.
- 5 января 2018 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, далее – компания), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2018 года. Согласно названной выписке:
 - общее количество объявленных простых акций KZ1C49190016 компании составляет 200 000 000 штук;
 - размещено 166 639 957 простых акций компании;
 - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ".

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату очередного купонного вознаграждения по своим облигациям.

Основные параметры финансового инструмента**Тикер**

Вид облигаций:

НИН:

ISIN:

Объем выпуска:

Число зарегистрированных облигаций:

Число облигаций в обращении:

Номинальная стоимость одной облигации:

Валюта выпуска и обслуживания

Купонная ставка:

PDENb2*

Купонные облигации без обеспечения

KZ2C0Y10F369

KZ2C00003739

10 млрд. тенге

100 млн. шт.

Отсутствуют

100 тенге

KZT

8,1% годовых

Плавающая

В первый год обращения ставка вознаграждения фиксированная и составляет 10% годовых от номинальной стоимости, начиная со второго года обращения – ставка вознаграждения плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяющейся по формуле: $r = i + m$, где r – размер ставки вознаграждения от номинальной стоимости; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в % к соответствующему месяцу предыдущего года минус 100%), публикуемого Комитетом по статистике МНЭ РК за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода; m – фиксированная маржа в размере 1%.

Вид купонной ставки:

Кредитные рейтинги:

Периодичность и даты выплаты
вознаграждения:

Отсутствует.

Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций:

1) 06.03.2018 г. 2) 06.09.2018 г. 3) 06.03.2019 г. 4) 06.09.2019 г.

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):

30 / 360

Срок обращений, лет

10

Дата начала обращения:

06.09.2016 г.

Дата погашения облигаций:

06.09.2026 г.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертируемость:

Не предусмотрена.

Выкуп облигаций:

При наступлении оснований, предусмотренных настоящим Проспектом выпуска облигаций, в том числе при нарушении ковенант, рекомендованных Листинговой комиссией АО «Казахстанская фондовая биржа», держатели облигаций вправе требовать от Эмитента выкупа облигаций, по цене соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. Выкуп облигаций осуществляется, путем перевода 47 денежных средств держателям облигаций.

Способ погашения облигаций

Деньгами – погашение основного долга по облигациям осуществляется в казахстанских тенге путем перевода Эмитентом денег на банковские счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций. Если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан, погашение основного долга по облигациям будет производиться в тенге, при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту (исключительно доллар США или Евро) при осуществлении выплаты вознаграждения допускается в случае получения Эмитентом не позднее чем за 5(пять) рабочих дней до последнего дня периода, за который осуществляется выплата вознаграждения, от держателя облигаций – нерезидента Республики Казахстан соответствующего письменного заявления. Указанная конвертация осуществляется по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на дату осуществления выплаты. Конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет держателя облигаций – нерезидента Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту при

Досрочное погашение:	осуществлении выплаты по облигациям в пользу держателя облигаций – резидента Республики Казахстан не допускается.
Целевое назначение:	Не предусмотрено Для пополнения оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Павлодарэнерго».

*Согласно пункту 1.5 договора №1330909 датой начала оказания услуг Представителя является дата размещения Облигаций на АО «Казахстанская фондовая биржа»

Ограничения (ковенанты)

- не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения;
- 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;
- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.

PDENb2 – купонные облигации KZ2C0Y10F369

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-3901 от 17.04.2018 г.	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-3901 от 17.04.2018 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	Период ближайшей купонной выплаты 06.09.2018 - 20.09.2018 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

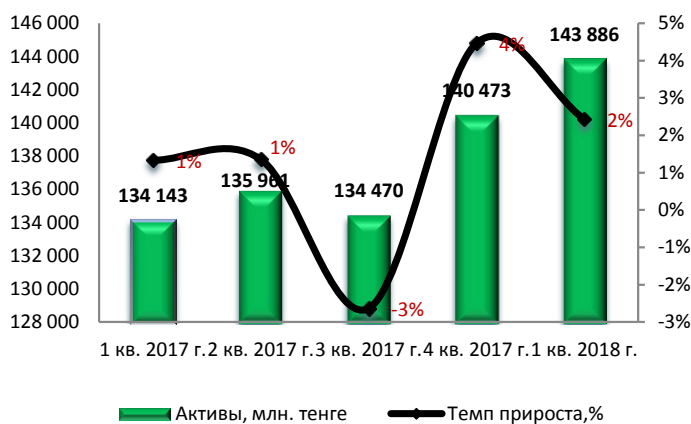
млн.тенге

	1 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	Темп роста за год,%
АКТИВЫ						
Денежные средства	2 084	2 115	616	698	2 683	28,8%
Торговая дебиторская задолженность	6 704	5 020	5 182	6 697	7 472	11,5%
Прочая дебиторская задолженность	658	1 107	887	904	1 066	62,0%
Товарно-материальные запасы	3 046	3 802	5 198	2 503	2 805	-7,9%
Налоги к возмещению и предварительно	59	131	384	560	318	434,9%
Предоплата по подоходному налогу	0	45	75	33	36	9 691,1%
Авансы выданные	1 265	1 938	2 513	931	1 550	22,5%
Текущая часть прочих финансовых активов	0	0	13	955	1 146	1 791
Прочие краткосрочные активы, ограниченные в использовании	1 793	3 551	1 291	584	777	-56,7%
Итого краткосрочных активов	15 610	17 709	16 159	13 865	17 853	14,4%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Прочие долгосрочные активы	1 302	1 151	1 133	2 923	3 580	174,9%
Прочие долгосрочные активы, ограниченные в использовании	1	1	1	1	1	0,0%
Основные средства	114 513	114 298	114 378	120 167	119 541	4,4%
Нематериальные активы	354	432	420	458	433	22,3%
Отложенные налоговые активы			0	364	364	
Прочие долгосрочные активы	676	683	691	1 007	427	-36,9%
Гудвилл	1 687	1 687	1 687	1 687	1 687	0,0%
Итого долгосрочных активов	118 533	118 252	118 311	126 607	126 032	6,3%
Итого активов	134 143	135 961	134 470	140 473	143 886	7,3%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Текущая часть выпущенных облигаций	8 502	8 862	522	0	0	-100,0%
Текущая часть долгосрочных займов	4 008	3 452	7 311	7 409	5 388	34,4%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	1 304	855	522	1 175	1 420	9,0%
Корпоративный подоходный налог к уплате	143	166	135	69	65	-54,4%
Торговая кредиторская задолженность	3 220	3 389	3 793	4 135	4 083	26,8%
Краткосрочные оценочные обязательства	5	5	5	6	6	18,7%
Авансы полученные	840	969	714	918	684	-18,5%
Прочие краткосрочные обязательства	1 068	3 689	3 171	1 083	4 063	280,4%
Итого краткосрочных обязательств	19 091	21 387	16 173	14 796	15 710	-17,7%
Займы	20 156	21 274	26 326	24 326	23 805	18,1%
Долгосрочная кредиторская задолженность	171	182	197	4 377	1 058	520,4%
Обязательства по вознаграждению работников	75	75	75	78	78	4,0%
Отложенные налоговые обязательства	16 996	17 470	17 535	18 991	18 991	11,7%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	121	121	121	135	135	11,7%
Доходы будущих периодов	3 004	2 952	3 051	4 345	4 305	43,3%
Итого долгосрочных обязательств	40 522	42 074	47 305	52 253	48 373	19,4%
Итого обязательства	59 613	63 461	63 478	67 048	64 082	7,5%
КАПИТАЛ						
Капитал						
Уставный капитал	16 664	16 664	16 664	16 664	16 664	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	1 188	1 188	1 188	1 188	1 188	0,0%
Резерв по переоценке основных средств	24 132	23 749	23 351	23 226	22 860	-5,3%
Нераспределенная прибыль	32 547	30 898	29 789	32 346	39 091	20,1%
Итого капитал	74 530	72 500	70 992	73 424	79 803	7,1%
Итого обязательства и капитал	134 143	135 961	134 470	140 473	143 886	7,3%

Источник: данные компании

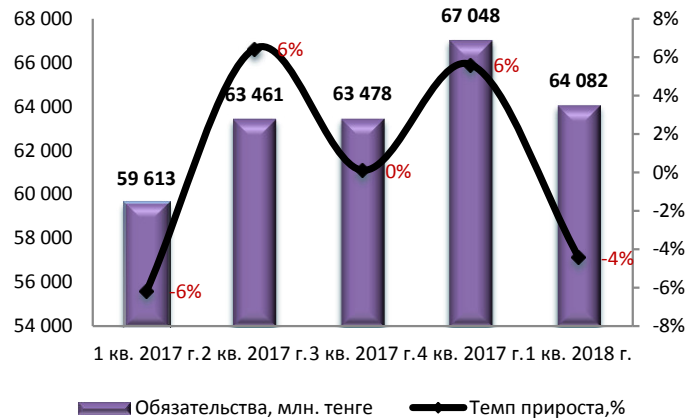
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов, тенге



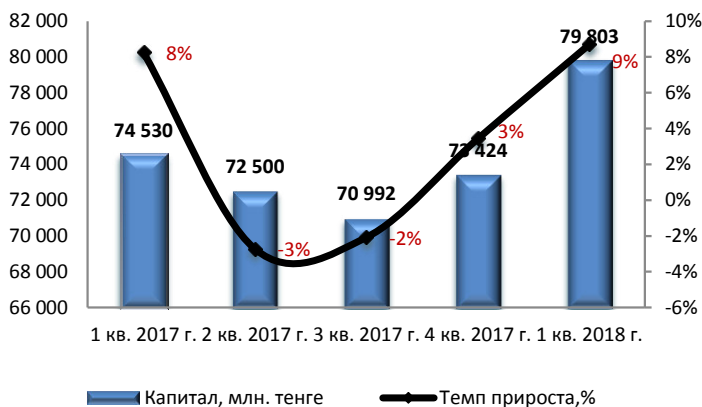
Источник: данные компании, CS

Динамика обязательств, тенге



Источник: данные компании, CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, CS

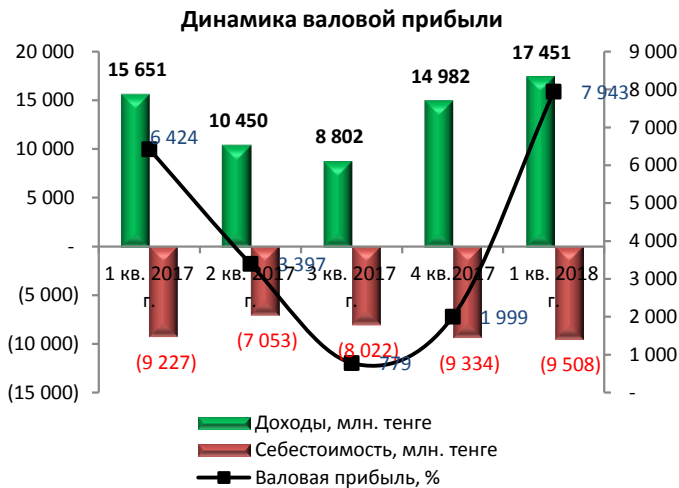
Отчет о прибыли или убытке и отчет о совокупном доходе

млн. тенге

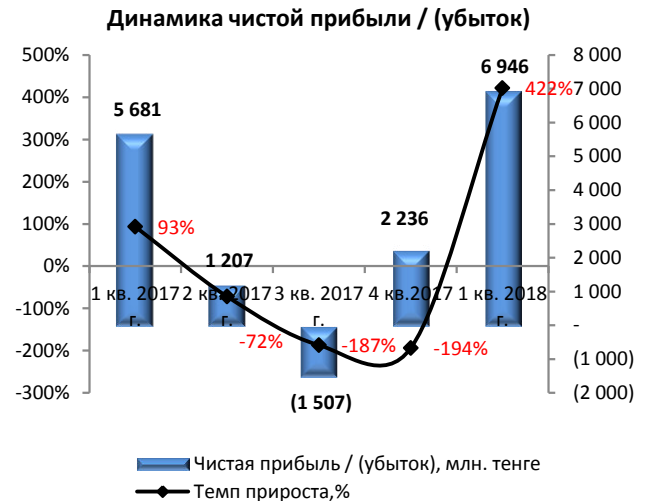
	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Темп роста за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	15 651	26 101	34 903	49 885	17 451	11,5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-9 227	-16 280	-24 302	-33 636	-9 508	3,0%
Валовый доход	14 250	14 250	14 250	16 249	7 943	-44,3%
Доходы от финансирования	21	160	207	143	55	163,2%
Прочие доходы	106	290	441	132	239	125,2%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-173	-337	-500	-667	-202	16,6%
Административные расходы	-829	-1 688	-2 421	-3 649	-1 005	21,1%
Расходы на финансирование	-692	-1 359	-1 998	-2 641	-613	-11,4%
Прочие расходы (курсовая разница)	1 041	672	-213	170	648	-37,8%
Доход (убыток) за период от продолжаемой деятельности	8 383	8 383	8 383	9 738	7 065	-15,7%
Доход (убыток) до налогообложения	8 383	8 383	8 383	9 738	7 065	-15,7%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-217	-670	-735	-2 121	-119	-44,9%
Итоговый доход (убыток) за период	5 681	6 888	5 381	7 617	6 946	22,3%

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: данные компании, CS



Источник: данные компании, CS

Отчет о движении денежных средств

млн. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Результат операционной деятельности	5 348	8 993	9 157	14 398	5 592
Результат инвестиционной деятельности	(2 038)	(5 282)	(6 740)	(12 076)	(1 788)
Результат финансовой деятельности	(1 784)	(2 154)	(2 359)	(2 179)	(1 820)
ИТОГО Увеличение (+)/уменьшение (-) денег	(24)	(24)	(24)	143	1 985
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте	-	-	-	(3)	-
Деньги на начало отчетного периода	558	558	558	558	698
Деньги на конец отчетного периода	534	558	558	698	2 682

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (НИН- KZ2C0Y10F369)

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении. Торги не открыты.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	Норматив*	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	12,46	9,51	10,80	8,73	14,33
Количество дней	-	29	38	34	42	25
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	9,50	8,91	13,68	8,40	9,85
Количество дней	-	38	41	27	43	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	10,14	10,01	12,86	5,44	5,71
Количество дней	-	36	36	28	67	64
Оборачиваемость рабочего капитала	-	9,90	14,58	18,98	21,65	-115,04
Оборачиваемость основных средств	-	0,54	0,46	0,61	0,43	0,58
Оборачиваемость активов	-	0,47	0,39	0,52	0,36	0,49
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,82	0,83	1,00	0,94	1,14
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,46	0,33	0,36	0,50	0,65
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,11	0,10	0,04	0,05	0,17
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,30	0,32	0,32	0,30	0,27
Займы/Капитал	-	0,44	0,46	0,48	0,43	0,37
Займы/Активы	-	0,24	0,25	0,25	0,23	0,20
Обязательства/Капитал	<7	0,80	0,88	0,82	0,91	0,80
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	1,07%	2,55%	1,70%	5,54%	1,22%
ROE, %	-	31,70%	18,74%	15,00%	10,55%	36,26%
Маржа валовой выручки	-	41,04%	37,63%	30,37%	32,57%	45,51%
Маржа операционной прибыли	-	37,68%	28,96%	17,52%	19,52%	40,49%
Маржа чистой прибыли	-	36,30%	26,39%	15,42%	15,27%	39,80%

Источник: расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы составили 143 886 млн. тенге и выросли на 7,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста краткосрочных активов на 14,4% до 17 853 млн. тенге, где денежные средства и их эквиваленты выросли на 28,8%, прочая дебиторская задолженность на 62%, налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги на 434,9% и выданные авансы на 22,5%. Долгосрочные активы также продемонстрировали небольшой рост на 6,3% до 126 032 млн. тенге. Рост долгосрочных активов связан с увеличением прочих долгосрочных активов на 174,9% до 3 580 млн. тенге, нематериальных активов на 22,3% до 433 млн. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 64 082 млн. тенге и выросли на 7,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по причине увеличения долгосрочных активов на 19,4%, где долгосрочная кредиторская задолженность выросла на 520,4%, доходы будущих периодов на 43,3%, займы на 18,1%. Краткосрочные обязательства наоборот продемонстрировали снижение на 17,7%. Основной причиной уменьшения краткосрочных обязательств стало снижение корпоративного подоходного налога к уплате на 54,4%, сумма которых по состоянию на 31.03.2018 г. составила 65 млн. тенге и полученных авансов на 18,5%.
 - Капитал на конец 1 кв. 2018 г. составил 79 803 млн. тенге, что на 7,1% выше показателя прошлого года. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 20,1%.
 - По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., прибыль за год составила 6 946 млн. тенге, что на 22,3% выше показатель годом ранее, преимущественно, в результате увеличения доходов от финансирования на 163%, прочих доходов на 125,2%. При этом, расходы по реализации продукции и оказания услуг выросли на 21,1%, административные расходы - на 11,4%.
 - По итогам 1 кв. 2018 г. финансовые коэффициенты продемонстрировали улучшение, в особенности коэффициенты прибыльности и рентабельности. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке.
 - Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную дату держатели облигаций (НИН- KZ2C0Y10F369) не зафиксированы.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.