



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	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.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №13309.09 от 08.06.2016 г., заключенного между АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	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 30 июня 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составляет 5 194 и 5 189 человек, соответственно.
<b>Рейтинги</b>	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».

<b>Акционеры</b>	Наименование	Доля, %
	АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация»	100

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности АО «Павлодарэнерго» за 6 месяцев 2018 г.*

<b>Дочерние предприятия</b>	Наименование	Местоположение	Основная деятельность	Доля
	АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	г. Павлодар	Передача электрической энергии	100%
	ТОО «Павлодарэнергообит»	г. Павлодар	Реализация электрической тепловой энергии	100%
	ТОО «Павлодарские тепловые сети»	г. Павлодар	Передача тепловой энергии	100%
	Дом отдыха «Энергетика»	г. Павлодар	Эксплуатация зон отдыха, центров здоровья	100%
	Санаторий-профилакторий «Энергетик»	г. Павлодар	Деятельность санаторно-курортных учреждений	100%

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности АО «Павлодарэнерго» за 6 месяцев 2018 г.*

### Анализ корпоративных событий

- 20 июня 2018 г. АО «Сентрас Секьюритиз» предоставил обновленный отчет представителя держателей облигаций АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» по состоянию на 01 января 2018 г. на Интернет-ресурсе Казахстанской фондовой бирже, KASE (далее- KASE).
  - 19 июня 2018 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» привлекло на KASE 400,4 млн. тенге, разместив облигации KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2) с доходностью к погашению 12,50% годовых.
  - 19 июня 2018 г. На KASE проводились специализированные торги по размещению 50 000 000 облигаций АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2).
  - 15 июня 2018 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило выписку из протокола годового общего собрания акционеров его единственного акционера от 14 июня 2018 г.
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное

- 05 июня 2018 г. АО «Сентрас Секьюритиз» предоставило отчет представителя держателей облигаций АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» по состоянию на 01 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 30 мая 2018 г. На Интернет-ресурсе KASE опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за 2017 г. ▪ Влияние положительное
- 18 мая 2018 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров его единственного акционера от 18 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 15 мая 2018 г. На Интернет-ресурсе KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за январь–март 2018 г. ▪ Влияние положительное
- 25 апреля 2018 г. На Интернет-ресурсе KASE опубликована выписка из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» от 25 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное
- 04 апреля 2018 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г. ▪ Влияние нейтральное

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается преимущественно нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел размещение своих облигаций KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2). Среди положительных событий отметим, что в рамках Договора об оказании услуг листинга, заключенного между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа», Эмитент своевременно предоставил годовую (в том числе аудиторский отчет) и промежуточную финансовую отчетность.

#### 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.

5 000 000 шт.

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:

Отсутствуют.

Кредитные рейтинги:

Периодичность и даты выплаты

вознаграждения:

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

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

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

#### **Ограничения (кованты)**

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- 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.

*Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Павлодарэнерго»*

#### **PDENb2 – купонные облигации KZ2C0Y10F369 Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-7792 от 10.08.2018 г.	Согласно полученному письму денежные средства, полученные от размещения облигаций направлены на пополнение оборотных средств для погашения задолженности по заработной плате работникам предприятия, оплаты за уголь, материалы и прочие услуги. В качестве подтверждающих бухгалтерских документов получены платежные поручения (40 шт.).

Размещение облигаций	Согласно сообщению KASE от 19.06.2018 г.	Согласно сообщению на KASE, Эмитент 19 июня 2018 г. уведомил о размещении своих облигаций в объеме 5 000 000 шт. или на сумму 400 448 000 тенге.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-7792 от 10.08.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-7792 от 10.08.2018 г.	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения по облигациям не производилась. Период ближайшей купонной выплаты 06.09.2018 - 20.09.2018 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за первое полугодие 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 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

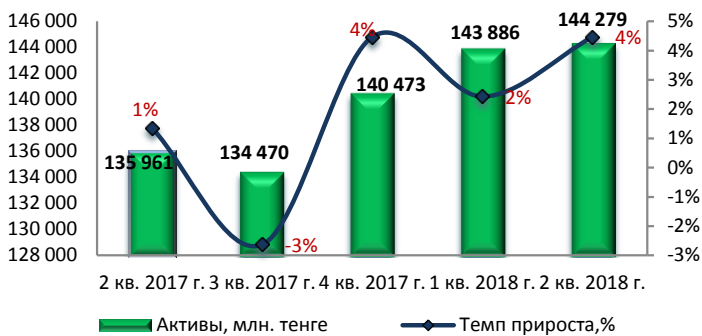
	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	Темп роста с нач. года, %
<b>АКТИВЫ</b>						
Денежные средства	2 115	616	698	2 683	313	-55,2%
Торговая дебиторская задолженность	5 020	5 182	6 697	7 472	4 479	-33,1%
Прочая дебиторская задолженность	1 107	887	904	1 066	1 166	29,0%
Товарно-материальные запасы	3 802	5 198	2 503	2 805	3 862	54,3%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	131	384	560	318	351	-37,3%
Предоплата по подоходному налогу	45	75	33	36	128	287,1%
Авансы выданные	1 938	2 513	931	1 550	2 862	207,6%
Текущая часть прочих финансовых активов	-	13	955	1 146	2 893	202,8%
Прочие краткосрочные активы, ограниченные в использовании	3 551	1 291	584	777	605	3,6%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>17 709</b>	<b>16 159</b>	<b>13 865</b>	<b>17 853</b>	<b>16 659</b>	<b>20,1%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Прочие долгосрочные активы	1 151	1 133	2 923	3 580	3 428	17,3%
Прочие долгосрочные активы, ограниченные в использовании	1	1	1	1	1	0,0%
Основные средства	114 298	114 378	120 167	119 541	120 263	0,1%
Нематериальные активы	432	420	458	433	428	-6,5%
Отложенные налоговые активы	-	-	364	364	251	-31,0%
Прочие долгосрочные активы	683	691	1 007	427	1 039	3,2%
Гудвилл	1 687	1 687	1 687	1 687	2 209	31,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>118 252</b>	<b>118 311</b>	<b>126 607</b>	<b>126 032</b>	<b>127 620</b>	<b>0,8%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>135 961</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>144 279</b>	<b>2,7%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	8 862	522	-	-	13	100,0%
Текущая часть долгосрочных займов	3 452	7 311	7 409	5 388	7 172	-3,2%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	855	522	1 175	1 420	706	-39,9%
Корпоративный подоходный налог к уплате	166	135	69	65	-	-100,0%
Торговая кредиторская задолженность	3 389	3 793	4 135	4 083	3 958	-4,3%
Краткосрочные оценочные обязательства	5	5	6	6	6	0,0%
Авансы полученные	969	714	918	684	1 100	19,8%
Прочие краткосрочные обязательства	3 689	3 171	1 083	4 063	5 433	401,7%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>21 387</b>	<b>16 173</b>	<b>14 796</b>	<b>15 710</b>	<b>18 389</b>	<b>24,3%</b>
Выпущенные облигации	-	-	-	-	400	100,0%
Займы	21 274	26 326	24 326	23 805	23 103	-5,0%

Долгосрочная кредиторская задолженность	182	197	4 377	1 058	1 051	-76,0%
Обязательства по вознаграждению работников	75	75	78	78	78	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	17 470	17 535	18 991	18 991	19 159	0,9%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	121	121	135	135	135	0,0%
Доходы будущих периодов	2 952	3 051	4 345	4 305	4 857	11,8%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>42 074</b>	<b>47 305</b>	<b>52 253</b>	<b>48 373</b>	<b>48 784</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>63 461</b>	<b>63 478</b>	<b>67 048</b>	<b>64 082</b>	<b>67 173</b>	<b>0,2%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>						
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	23 749	23 351	23 226	22 860	22 500	-3,1%
Нераспределенная прибыль	30 898	29 789	32 346	39 091	36 754	13,6%
<b>Итого капитал</b>	<b>72 500</b>	<b>70 992</b>	<b>73 424</b>	<b>79 803</b>	<b>77 106</b>	<b>5,0%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>135 961</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>144 279</b>	<b>2,7%</b>

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

Динамика активов, тенге



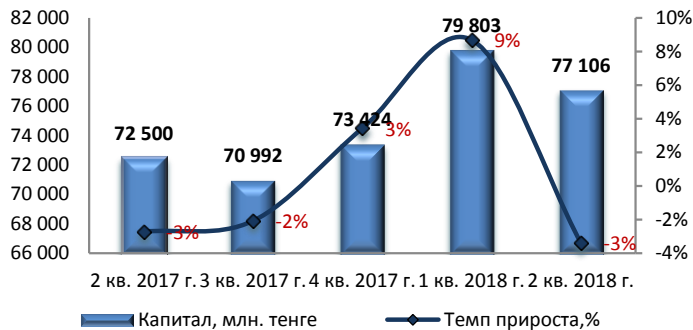
Источник: данные компании, CS

Динамика обязательств, тенге



Источник: данные компании, CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, CS

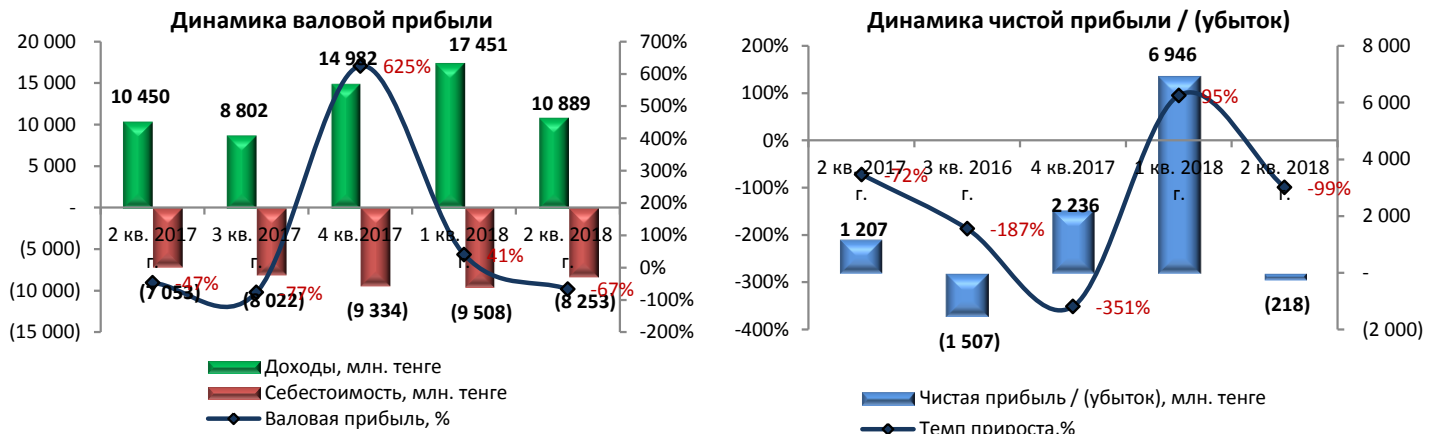
## Отчет о прибыли или убытке и отчет о совокупном доходе

млн. тенге

	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	Темп роста за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	26 101	34 903	49 885	17 451	28 340	8,6%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-16 280	-24 302	-33 636	-9 508	-17 761	9,1%
<b>Валовый доход</b>	<b>9 821</b>	<b>10 601</b>	<b>16 249</b>	<b>7 943</b>	<b>10 579</b>	<b>7,7%</b>
Доходы от финансирования	160	207	143	55	100	-37,7%
Прочие доходы	290	441	132	239	271	-6,6%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-337	-500	-667	-202	-390	15,4%
Административные расходы	-1 688	-2 421	-3 649	-1 005	-1 943	15,1%
Расходы на финансирование	-1 359	-1 998	-2 641	-613	-1 222	-10,1%
Прочие расходы (курсовая разница)	672	-213	170	648	-279	-141,6%
<b>Доход до налогообложения</b>	<b>7 558</b>	<b>6 116</b>	<b>9 738</b>	<b>7 065</b>	<b>7 116</b>	<b>-5,9%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-670	-735	-2 121	-119	-388	-42,1%
<b>Итоговый доход за период</b>	<b>6 888</b>	<b>5 381</b>	<b>7 617</b>	<b>6 946</b>	<b>6 728</b>	<b>-2,3%</b>

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

	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.
Результат операционной деятельности	8 993	9 157	14 398	5 592	9 922
Результат инвестиционной деятельности	-5 282	-6 740	-12 076	-1 788	-7 160
Результат финансовой деятельности	-2 153	-2 358	-2 179	-1 820	-3 147
<b>ИТОГО Увеличение (+)/уменьшение (-) денег</b>	<b>1 558</b>	<b>59</b>	<b>143</b>	<b>1 985</b>	<b>-385</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки	-	-	(3)	-	-
<b>Деньги на начало отчетного периода</b>	<b>558</b>	<b>558</b>	<b>558</b>	<b>698</b>	<b>698</b>
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>2 116</b>	<b>616</b>	<b>698</b>	<b>2 683</b>	<b>313</b>

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

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

№	Код ЦБ	ISIN	Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона (плавающая)	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	PDENb2	KZ2C00002129	06.09.2016 г.	06.09.2026 г.	8,1%	100	5 000 000	KZT	Два раза в год	06.09.2018 г. 06.03.2019 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат в квартальном разрезе, млн. тенге

№	Код ЦБ	30.06.2018Ф	30.09.2018П	31.12.2018П	31.03.2019П	30.06.2019П
1	PDENb2	-	20,25	-	20,25	-
	<b>ИТОГО</b>	<b>0,00</b>	<b>20,25</b>	<b>0,00</b>	<b>20,25</b>	<b>0,00</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

## График купонных выплат за год, млн. тенге

№	Код ЦБ	2018П	2019П	2020П
1	PDENb2	20,25	20,25	20,25
	<b>Итого</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>	<b>20,25</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

## Денежные средства и их эквиваленты, млн. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Результат операционной деятельности	8 993	9 157	14 398	5 592	9 922
Деньги на конец отчетного периода	2 116	616	698	2 683	313

Источник: Данные Компании

19 июня 2018 г. Эмитент осуществил размещение купонных облигаций в размере 5,0 млн. штук на сумму 400,4 млн. тенге. Считаем, что в ближайшие двенадцать месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку наблюдается приток денежных средств от операционной деятельности за последние пять периодов и сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 313 млн. тенге, что может свидетельствовать о достаточной вероятности исполнения обязательств по выплате купонных вознаграждения в размере 20 млн. тенге на конец 2018 г.

**Финансовые коэффициенты**

Финансовые коэффициенты	Норматив*	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.
Оборачиваемость запасов	-	9,51	10,80	8,73	14,33	10,66
Количество дней	-	38	34	42	25	34
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	8,91	13,68	8,40	9,85	9,48
Количество дней	-	41	27	43	37	38
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	10,01	12,86	5,44	5,71	6,98
Количество дней	-	36	28	67	64	52
Оборачиваемость рабочего капитала	-	14,58	18,98	21,65	115,04	26,44
Оборачиваемость основных средств	-	0,46	0,61	0,43	0,58	0,47
Оборачиваемость активов	-	0,39	0,52	0,36	0,49	0,39
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	>2	0,83	1,00	0,94	1,14	1,14
Срочная ликвидность	>0,7-0,8	0,33	0,36	0,50	0,65	0,31
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,10	0,04	0,05	0,17	0,02
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,32	0,32	0,30	0,27	0,28
Займы/Капитал	-	0,46	0,48	0,43	0,37	0,40
Займы/Активы	-	0,25	0,25	0,23	0,20	0,21
Обязательства/Капитал	<7	0,88	0,82	0,91	0,80	0,83
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
ROA, %	-	2,55%	1,99%	5,54%	1,22%	2,34%
ROE, %	-	18,74%	15,00%	10,55%	36,26%	17,15%
Маржа валовой выручки	-	37,63%	30,37%	32,57%	45,51%	37,33%
Маржа операционной прибыли	-	28,96%	17,52%	19,52%	40,49%	25,11%
Маржа чистой прибыли	-	26,39%	15,42%	15,27%	39,80%	23,74%

Источник: расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

**Заключение:**

- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы составили 144 279 млн. тенге и выросли на 2,7% с начала года за счет роста краткосрочных активов на 20,1% до 16 659 млн. тенге, где текущая часть прочих финансовых активов увеличилась с 955 млн. тенге до 2 893 млн. тенге и авансы выданные выросли с 931 млн. тенге до 2 862 млн. тенге. Торговая дебиторская задолженность снизилась на 33,1% до 4 479 млн. тенге, преимущественно, за счет уменьшения дебиторской задолженности по продаже и передаче электрической и тепловой энергии на 21,8% до 5 794 млн. тенге и роста резерва по сомнительным долгам на 70,0% до 1 435 млн. тенге. Долгосрочные активы повысились на 0,8% до 127 620 млн. тенге по причине увеличения основных средств на 0,1% до 120 263 млн. тенге, Гудвилл на 31,0% до 2 209 млн. тенге и прочих долгосрочных активов на 17,3% до 3 428 млн. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 67 173 млн. тенге и выросли на 0,2% в начала года благодаря увеличению краткосрочных обязательств на 24,3% до 18 389 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств зафиксирован рост авансов полученных на 19,8% до 1 100 млн. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 401,7% до 5 433 млн. тенге. Долгосрочные обязательства напротив снизились на 6,6% до 48 784 млн. тенге в результате сокращения займов на 5,0% до 23 103 млн. тенге и кредиторской задолженности на 76,0% до 1 051 млн. тенге.
- Капитал на конец 2 кв. 2018 г. составил 77 106 млн. тенге, что на 5,0% выше показателя на начало года. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 13,6% до 36 754 млн. тенге. Уставный капитал остался без изменений до 16 664 млн. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г., прибыль за год составила 6 728 млн. тенге, что на 2,3% ниже показатель годом ранее, преимущественно, в результате уменьшения доходов от финансирования на 37,7% до 100 млн. тенге, увеличения административных расходов на 15,1% до 1 943 млн. тенге. Валовый доход вырос на 7,7% до 10 579 млн. тенге, где доход от реализации продукции и оказания услуг увеличился на 8,6% до 28 340 млн. тенге при росте себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг на 9,1% до 17 761 млн. тенге.
- По итогам 2 кв. 2018 г. финансовые коэффициенты продемонстрировали не критичное ухудшение по сравнению с аналогичными показателями годом ранее. Так, снижение чистой прибыли на 2,3% оказало влияние на ухудшение коэффициентов прибыльности и рентабельности. Коэффициенты ликвидности находятся ниже среднерыночных значений. При этом коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке, в частности



