



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 01.10.2018 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 сентября 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составляет 4 611 и 5 189 человек, соответственно.
<b>Рейтинги</b>	Fitch Rating: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»; Долгосрочный РДЭ в национальной и иностранной 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 9 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%
	ТОО «Экибастузтеплоэнерго»	Г. Экибастуз	Производство передача и распределение тепловой энергии	100%

*Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности АО «Павлодарэнерго» за 9 месяцев 2018 г.*

**Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

21.09.2018	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (далее - KASE) о выплате 20 сентября 2018 г. четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb2) в сумме 20 250 000,00 тенге.	Влияние положительное
------------	---	-----------------------

- |  |  |   |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 03.09.2018</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) сообщило KASE о том, что по его облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb2) на пятый купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 6,90 % годовых.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29.08.2018</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ На KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 27 августа 2018 г. по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_general_meeting_270818_4.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_general_meeting_270818_4.pdf</a></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29.08.2018</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Комитет по индексам и оценке ценных бумаг KASE в соответствии с Методикой расчета индикаторов фондового рынка (Методика) принял решение с 01 сентября 2018 г. включить в представительский список для расчета индикаторов серии KASE_BM* облигации KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2) АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО». Данное решение было принято в связи с наличием котировок маркет-мейкера по указанным облигациям. В соответствии с Методикой раз в три месяца KASE пересматривает представительские списки для расчета индикаторов фондового рынка:<br/>         -основной площадки (серия KASE_BM*) – индекса чистых цен KASE_BMC и индикатора доходности KASE_BMY;<br/>         -альтернативной площадки (серия KASE_BA*) – индекса чистых цен KASE_BAC и индикатора доходности KASE_BAY.<br/>         С 01 сентября 2018 г. представительский список индикаторов серии KASE_BM* будет состоять из облигаций 40 наименований. Облигации альтернативной площадки для включения их в список индикаторов серии KASE_BA* отсутствуют. Напоминаем, что расчет индикаторов серии KASE_BA* приостановлен с 26 января 2018 г. в связи с отсутствием представительской выборки для расчета названных индикаторов, так как согласно Методике общее количество корпоративных облигаций должно составлять не менее четырех.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25.08.2018</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 24 августа 2018 г. по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_240818_3.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_240818_3.pdf</a>. По итогам заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» принято следующее решение:<br/>         - одобрить заключение Договора о предоставлении финансовой помощи между АО «ЦАТЭК» и АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на сумму 5 000 000 000 (пять миллиардов) тенге сроком до 31 декабря 2022 г.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 24.08.2018</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 23 августа 2018 г. по адресу <a href="https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_230818_2.pdf">https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_230818_2.pdf</a>. По итогам заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» приняты следующие решения:<br/>         - Одобрить заключение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность в связи с предоставлением АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» полной солидарной гарантии в ДБ АО «Сбербанк» в качестве обеспечения обязательств АО «ЦАТЭК», выступающего в качестве Заемщика по Договору об открытии кредитной линии в размере до 8 000 000 000 (восемь миллиардов) тенге, сроком до 31.12.2022 г. со ставкой вознаграждения до 12% годовых, путем заключения с ДБ АО «Сбербанк» Договора гарантии.<br/>         - АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» предоставить ДБ АО «Сбербанк» право на списание (изъятие) денег путем прямого дебетования любых банковских счетов Общества открытых в Банк и/или других банках второго уровня на территории РК и за ее пределами в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Заёмщиком, Обществом своих обязательств перед Банком.<br/>         -Наделить Генерального директора АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» полномочиями</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul> |

	на подписание с ДБ АО «Сбербанк» договора гарантии и иных документов, необходимых для использования настоящего решения.	
▪ 16.08.2018	▪ Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) за январь–июнь 2018 г. по адресам: - <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.pdf</a> - <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.xls">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.xls</a>	▪ Влияние нейтральное
▪ 16.08.2018	▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 16 августа 2018 г. по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_160818_1.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_160818_1.pdf</a> . По итогам заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» принято следующее решение: - продлить срок полномочий Перфилова Олега Владимировича в качестве Генерального директора АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» единолично осуществляющего функции исполнительного органа на 3 (три) года по 10 сентября 2021 г. включительно.	▪ Влияние нейтральное
▪ 02.08.2018	▪ Опубликован годовой отчет АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) за 2017 г. по адресу <a href="http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenp_2017_rus.pdf">http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenp_2017_rus.pdf</a>	▪ Влияние нейтральное
▪ 24.07.2018	▪ Рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте и национальной валюте на уровне «В+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Национальный долгосрочный рейтинг присвоен на уровне «BBB(kaz)», прогноз «Стабильный». Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте присвоен на уровне «В+», рейтинг возвратности активов «RR4».	▪ Влияние положительное
▪ 16.07.2018	▪ Решением Правления KASE с 16 июля 2018 г. АО «Инвестиционный Дом «Астана-Инвест» (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb2) АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар).	▪ Влияние нейтральное
▪ 04.07.2018	▪ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар), облигации которого находятся в официальном списке KASE, предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2018 г. 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».	▪ Влияние нейтральное

#### Анализ корпоративных событий

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 дополнительное размещение своих облигаций KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2). Среди положительных событий отметим своевременную выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, PDENb2) в сумме 20 250 000,00 тенге. Кроме того, рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBB (kaz)» и подтверждении долгосрочных рейтингов дефолта компании. Дополнительно Эмитент сообщил о размере ставки вознаграждения на пятый купонный период в размере 6,90 % годовых.

#### Основные параметры финансового инструмента

##### Тикер

Вид облигаций:

НИН:

ISIN:

##### PDENb2

Купонные облигации без обеспечения

KZ2C0Y10F369

KZ2C00003739



Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	19 350 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	6,9% годовых
Вид купонной ставки:	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%.
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют.
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 06.03.2019 2) 06.09.2019 3) 06.03.2020 г. 4) 06.09.2020 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 осуществлении выплаты по облигациям в пользу держателя облигаций – резидента Республики Казахстан не допускается.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

**Ограничения (ковенанты)**

- 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. №ПС-20-04-9769 от 31.10.2018 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.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №ПС-20-04-9769 от 31.10.2018 г.	Согласно сообщению Эмитент разместил 14 350 000 облигаций за период с 01.07.2018 г. по 30.09.2018 г.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №ПС-20-04-9769 от 31.10.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №ПС-20-04-9769 от 31.10.2018 г.	Исполнено за период с 06.03.2018 г. по 06.09.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты 06.03.2019 - 20.03.2019 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за январь-сентябрь 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

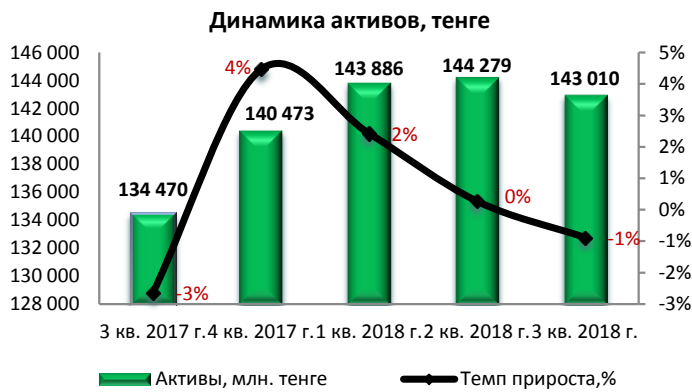
## Отчет о финансовом положении

млн.тенге

	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	3 кв. 2018 г.	Темп роста с нач. года,%
<b>АКТИВЫ</b>						
Денежные средства	616	698	2 683	313	1 583	126,9%
Торговая дебиторская задолженность	5 182	6 697	7 472	4 479	3 849	-42,5%
Прочая дебиторская задолженность	887	904	1 066	1 166	1 159	28,2%
Товарно-материальные запасы	5 198	2 503	2 805	3 862	3 506	40,0%
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	384	560	318	351	499	-10,9%
Предоплата по подоходному налогу	75	33	36	128	136	313,0%
Авансы выданные	2 513	931	1 550	2 862	2 404	158,3%
Текущая часть прочих финансовых активов	13	955	1 146	2 893	322	-66,3%
Прочие краткосрочные активы, ограниченные в использовании	1 291	584	777	605	39	-93,4%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>16 159</b>	<b>13 865</b>	<b>17 853</b>	<b>16 659</b>	<b>13 497</b>	<b>-2,7%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Прочие долгосрочные активы	1 133	2 923	3 580	3 428	3 663	25,3%
Прочие долгосрочные активы, ограниченные в использовании	1	1	1	1	0	-100,0%
Основные средства	114 378	120 167	119 541	120 263	121 690	1,3%
Нематериальные активы	420	458	433	428	390	-14,8%
Отложенные налоговые активы	0	364	364	251	248	-32,0%
Прочие долгосрочные активы	691	1 007	427	1 039	1 313	30,4%
Гудвилл	1 687	1 687	1 687	2 209	2 209	31,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>118 311</b>	<b>126 607</b>	<b>126 032</b>	<b>127 620</b>	<b>129 513</b>	<b>2,3%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>144 279</b>	<b>143 010</b>	<b>1,8%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Текущая часть выпущенных облигаций	522	0	0	13	9	100,0%
Текущая часть долгосрочных займов	7 311	7 409	5 388	7 172	9 347	26,2%
Налоги и внебюджетные платежи к уплате	522	1 175	1 420	706	616	-47,6%
Корпоративный подоходный налог к уплате	135	69	65	0	0	-100,0%
Торговая кредиторская задолженность	3 793	4 135	4 083	3 958	4 392	6,2%
Краткосрочные оценочные обязательства	5	6	6	6	6	0,0%
Авансы полученные	714	918	684	1 100	1 177	28,2%
Прочие краткосрочные обязательства	3 171	1 083	4 063	5 433	2 927	170,2%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>16 173</b>	<b>14 796</b>	<b>15 710</b>	<b>18 389</b>	<b>18 475</b>	<b>-2,7%</b>
Выпущенные облигации	0	0	0	400	1 451	100,0%
Займы	26 326	24 326	23 805	23 103	23 553	-3,2%
Долгосрочная кредиторская задолженность	197	4 377	1 058	1 051	1 082	-75,3%
Обязательства по вознаграждению работников	75	78	78	78	78	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	17 535	18 991	18 991	19 159	18 900	-0,5%
Обязательства по рекультивации золоотвалов	121	135	135	135	135	0,0%
Доходы будущих периодов	3 051	4 345	4 305	4 857	2 747	-36,8%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>47 305</b>	<b>52 253</b>	<b>48 373</b>	<b>48 784</b>	<b>47 947</b>	<b>-8,2%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>63 478</b>	<b>67 048</b>	<b>64 082</b>	<b>67 173</b>	<b>66 422</b>	<b>-0,9%</b>
<b>КАПИТАЛ</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	23 351	23 226	22 860	22 500	22 145	-4,7%
Нераспределенная прибыль	29 789	32 346	39 091	36 754	36 590	13,1%
<b>Итого капитал</b>	<b>70 992</b>	<b>73 424</b>	<b>79 803</b>	<b>77 106</b>	<b>76 588</b>	<b>4,3%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>144 279</b>	<b>143 010</b>	<b>1,8%</b>

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



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

млн. тенге

	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	3 кв. 2018 г.	Темп роста за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	34 903	49 885	17 451	28 340	37 662	7,9%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-24 302	-33 636	-9 508	-17 761	-26 837	10,4%
<b>Валовый доход</b>	<b>10 601</b>	<b>16 249</b>	<b>7 943</b>	<b>10 579</b>	<b>10 825</b>	<b>2,1%</b>
Доходы от финансирования	207	143	55	100	144	-30,5%
Прочие доходы	441	132	239	271	2 633	497,6%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-500	-667	-202	-390	-565	13,0%
Административные расходы	-2 421	-3 649	-1 005	-1 943	-3 179	31,3%
Расходы на финансирование	-1 998	-2 641	-613	-1 222	-1 922	-3,8%
Прочие расходы (курсовая разница)	-213	170	648	-279	-1 370	541,9%
<b>Доход за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>6 116</b>	<b>9 738</b>	<b>7 065</b>	<b>7 116</b>	<b>6 566</b>	<b>7,4%</b>
Доход (убыток) за период от прекращенной деятельности	0	0	0	0	0	0,0%
<b>Доход до налогообложения</b>	<b>6 116</b>	<b>9 738</b>	<b>7 065</b>	<b>7 116</b>	<b>6 566</b>	<b>7,4%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-735	-2 121	-119	-388	-200	-72,7%
<b>Итоговый доход за период</b>	<b>5 381</b>	<b>7 617</b>	<b>6 946</b>	<b>6 728</b>	<b>6 366</b>	<b>18,3%</b>

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.

## Отчет о движении денежных средств

млн. тенге

	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
Результат операционной деятельности	9 157	14 398	5 592	9 922	10 801
Результат инвестиционной деятельности	-6 740	-12 076	-1 788	-7 160	-6 579
Результат финансовой деятельности	-2 358	-2 179	-1 820	-3 147	-3 337
<b>Итого увеличение /уменьшение денег</b>	<b>59</b>	<b>143</b>	<b>1 985</b>	<b>-385</b>	<b>886</b>
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте	-	-3	-	-	-
<b>Деньги на начало отчетного периода</b>	<b>558</b>	<b>558</b>	<b>698</b>	<b>698</b>	<b>698</b>
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>616</b>	<b>698</b>	<b>2 683</b>	<b>313</b>	<b>1 583</b>

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением.



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

№	Код ЦБ	Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона (плавающая)	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	PDENb2	06.09.2016 г.	06.09.2026 г.	6,9%	100	19 350 000	KZT	Два раза в год	05.03.2019 г. 05.09.2019 г.

Источник: Казахстанская фондовая биржа

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

№	Код ЦБ	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	01.09.2019
1	PDENb2	-	20,25	-	66,76	-	66,76
<b>ИТОГО</b>		<b>0,00</b>	<b>20,25</b>	<b>0,00</b>	<b>66,76</b>	<b>0,00</b>	<b>66,76</b>

Источник: Расчеты CS (предварительные)

## График купонных выплат за год, млн. тенге

№	Код ЦБ	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
1	PDENb2	20,25	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52
<b>Итого</b>		<b>20,25</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</b>	<b>133,52</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	3 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	313

Источник: Данные Компании

Считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа минимальный, поскольку наблюдается положительный денежный поток от операционной деятельности (9М 2018 г.: 9 922 млн. тенге), сумма денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составляет 313 млн. тенге при сумме купонных вознаграждений по облигациям 134 млн. тенге. Дополнительно сообщаем, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствуют нарушения по исполнению обязательств по выплатам купонных вознаграждений.

## Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	Норматив*	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	2 кв. 2018 г.	3 кв. 2018 г.
Оборачиваемость запасов	-	7,20	8,73	14,33	10,66	9,71
Количество дней	-	51	42	25	34	38
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	9,12	8,40	9,85	9,48	12,06
Количество дней	-	40	43	37	38	30
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	8,58	5,44	5,71	6,98	7,26
Количество дней	-	43	67	64	52	50
Оборачиваемость рабочего капитала	-	18,98	21,65	115,04	26,44	26,44
Оборачиваемость основных средств	-	0,41	0,43	0,58	0,47	0,42
Оборачиваемость активов	-	0,52	0,36	0,49	0,39	0,35
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	>2	1,00	0,94	1,14	1,14	1,14
Срочная ликвидность	>0,7-0,8	0,36	0,50	0,65	0,31	0,35
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,04	0,05	0,17	0,02	0,10
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,32	0,30	0,27	0,28	0,31
Займы/Капитал	-	0,48	0,43	0,37	0,40	0,45
Займы/Активы	-	0,25	0,23	0,20	0,21	0,24
Обязательства/Капитал	<7	0,82	0,91	0,80	0,83	0,84
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
ROA, %	-	1,99%	5,54%	1,22%	2,34%	3,32%
ROE, %	-	10,00%	10,55%	36,26%	17,15%	11,05%
Маржа валовой выручки	-	30,37%	32,57%	45,51%	37,33%	28,74%
Маржа операционной прибыли	-	17,52%	19,52%	40,49%	25,11%	17,43%
Маржа чистой прибыли	-	15,42%	15,27%	39,80%	23,74%	16,90%

Источник: расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2018 г. активы составили 143 010 млн. тенге и выросли на 1,8% с начала года за счет роста долгосрочных активов на 2,3% до 129 513 млн. тенге, где прочие долгосрочные активы, ограниченные в использовании, повысились на 1,3% до 121 690 млн. тенге. Краткосрочные активы напротив сначала года снизились на 2,7% до 13 497 млн. тенге, преимущественно, за счет сокращения торговой дебиторской задолженности на 42,5% до 3 849 млн. тенге.
  - Обязательства на отчетную дату составили 66 422 млн. тенге и снизились на 0,9% с начала года в результате уменьшения как краткосрочных обязательств на 2,7% до 18 475 млн. тенге, так и долгосрочных обязательств на 8,2% до 47 947 млн. тенге. В структуре краткосрочных обязательств зафиксировано сокращение обязательств по налогам и внебюджетным платежам 47,6% до 616 млн. тенге. Снижению долгосрочных обязательств способствовало уменьшение займов на 3,2% до 23 553 млн. тенге, обязательств по доходам будущих периодов на 36,8% до 2 747 млн. тенге и долгосрочной кредиторской задолженности на 75,3% до 1 082 млн. тенге.
  - Капитал на конец 3 кв. 2018 г. составил 76 588 млн. тенге, что на 4,3% выше показателя на начало года. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 13,1% до 36 590 млн. тенге. Уставный капитал остался без изменений до 16 664 млн. тенге.
  - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2018 г., прибыль за год составила 6 366 млн. тенге, что на 18,3% выше показателя годом ранее, преимущественно, в результате увеличения валового дохода на 2,1% до 10 825 млн. тенге, прочих доходов в шесть раз до 2 633 млн. тенге и снижения расходов на финансирование на 3,8% до 1 922 млн. тенге.
  - По итогам 3 кв. 2018 г. финансовые коэффициенты продемонстрировали улучшение по сравнению с аналогичными показателями годом ранее. Так, увеличение чистой прибыли на 18,3% оказало влияние на рост коэффициентов прибыльности и рентабельности. Коэффициенты ликвидности находятся ниже среднерыночных значений. При этом коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке, в частности коэффициент финансового левериджа (обязательства/капитал) составил 0,84 при нормативном уровне не более 7.
  - По итогам анализируемого периода наблюдается низкий уровень риска ликвидности в силу положительной динамики денежных потоков от операционной деятельности и чистой прибыли. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне, так как деятельность Эмитента подвержена валютным колебаниям в связи с наличием валютных займов. Таким образом, текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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