



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 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 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчетную дату купонные облигации KZ2COY01F418 отсутствовали в обращении, в связи с окончанием срока обращения; держатели облигаций KZ2COY10F369 не зафиксированы, торги не открыты.
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 декабря 2017 г. и 31 декабря 2016 г. составляет 5 189 и 5 054 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	Наименование	Доля, %
	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100

Источник: сайт KASE (<http://www.kase.kz>)

Дочерние предприятия	Наименование	Местоположение	Основная деятельность	Доля
	АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	г. Павлодар	Передача и распределение электрической энергии	100%
	ТОО «Павлодарэнергосбыт»	г. Павлодар	Реализация электрической и тепловой энергии	100%
	ТОО «Павлодарские тепловые сети»	г. Павлодар	Передача и распределение электрической энергии	100%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность и аудиторское заключение независимого аудитора за год, закончившийся 31 декабря 2017 г.

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 декабря 2017 г. ▪ 30 ноября 2017 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о погашении 11 декабря 2017 г. своих облигаций KZ2COY01F418 (KZ2C00003838, PDENb3), в рамках которого выплачено последнее - второе купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 533 032 500,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 500 500 000,00 тенге, второго купонного вознаграждения - 32 532 500,00 тенге. ▪ Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное

с 30 ноября 2017 г. облигации KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, основная площадка KASE, категория «коммерческие облигации», PDENb3; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.11.16 – 30.11.17; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. Указанные облигации были включены в сектор «Коммерческие облигации» официального списка KASE с 18 ноября 2016 г., с 01 июня 2017 г. находятся в категории «коммерческие облигации» основной площадки официального списка KASE. Торги ими были открыты с 07 декабря 2016 г.

- 10 ноября 2017 г.

- На интернет-ресурсе Казахстанской фондовой биржи (KASE) опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за январь–сентябрь 2017 г.

- Влияние нейтральное
- 03 ноября 2017 г.

- АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 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 корпоративные события. Среди произошедших положительных корпоративных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел последнюю выплату купонного вознаграждения и основного долга по своим облигациям (НИН KZ2C0Y01F418) в связи с истечением срока обращения.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	PDENb2*
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y10F369
ISIN:	KZ2C00003739
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствуют
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	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
Вид купонной ставки:	

	(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:	Отсутствует.
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца 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 осуществлении выплаты по облигациям в пользу держателя облигаций – резидента Республики Казахстан не допускается.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	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»

Основные параметры финансового инструмента (облигации полностью погасились 11 декабря 2017 г.)

Тикер	PDENb3
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y01F418
ISIN:	KZ2C00003838
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	5 005 000
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	13,0% годовых

Вид купонной ставки	фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Rating рейтинг «B+»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 30.11.2017 г.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Срок обращений, лет	1
Дата начала обращения:	30.11.2016 г.
Дата погашения облигаций:	30.11.2017 г.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

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. №4-778 от 17.01.2018 г.	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-778 от 17.01.2018 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 06.03.2018 - 20.03.2018 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность и аудиторское заключение независимого аудитора за год, закончившийся 31 декабря 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

PDENb3 – купонные облигации KZ2C0Y01F418

По состоянию на 01.01.2018 г. купонные облигации отсутствуют в обращении, в связи с тем, что 11 декабря 2017 г. Эмитент осуществил полное погашение данных облигаций.

Анализ финансовой отчетности

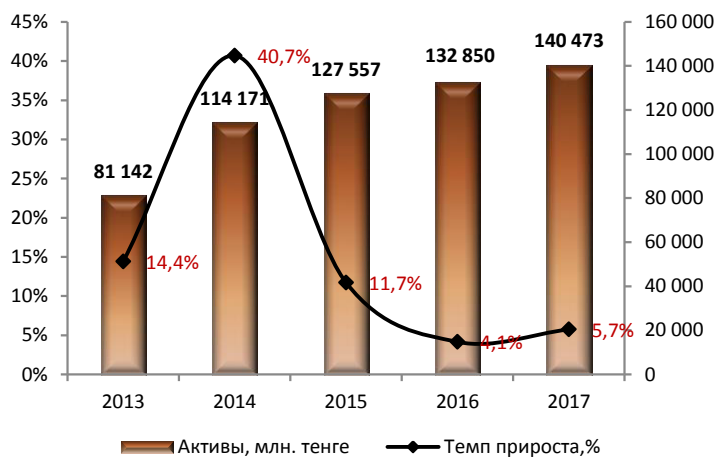
Отчет о финансовом положении

	2013	2014	2015	2016	2017	Темп прироста, %
Активы						
Долгосрочные активы						
Основные средства	64 167	96 753	111 241	115 407	120 167	4,1%
Гудвил	1 687	1 687	1 687	1 687	1 687	0,0%
Нематериальные активы	54	101	237	359	458	27,6%
Авансы выданные	-	3 565	1 453	1 022	-	-100,0%
Денежные средства, ограниченные в использовании	-	-	-	-	1	100,00%
Прочие финансовые активы	-	382	200	1	-	-100,0%
Отложенные налоговые активы	-	-	-	467	364	-22,1%
Прочие долгосрочные активы	6 419	411	340	955	3 931	311,5%
Итого долгосрочные активы	72 326	102 900	115 157	119 898	126 607	5,6%
Текущие активы						
Товарно-материальные запасы	2 253	3 196	3 875	2 877	2 503	-13,0%
Торговая дебиторская задолженность	3 081	4 463	5 369	6 476	6 697	3,4%
Авансы выданные	378	642	673	1 142	931	-18,5%
Налоги к возмещению	113	-	-	-	560	100,0%
Предоплата по подоходному налогу	68	193	96	78	33	-57,7%
Прочая дебиторская задолженность	487	-	-	-	904	100,0%
Прочие текущие активы	-	1 436	938	764	584	-23,6%
Прочие финансовые активы	758	743	868	1 056	955	-9,5%
Денежные средства, ограниченные в использовании	420	-	-	-	-	-
Денежные средства	1 258	598	581	558	698	25,1%
Итого текущие активы	8 816	11 272	12 400	12 951	13 865	7,1%
Всего активы	81 142	114 171	127 557	132 850	140 473	5,7%
Капитал и обязательства						
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 переоценки основных средств	14 266	27 357	25 881	24 534	23 226	-5,3%
Нераспределенная прибыль	15 731	20 822	18 641	26 463	32 346	22,2%
Итого капитал	47 850	66 031	62 374	68 849	73 424	6,6%
Долгосрочные обязательства						
Выпущенные облигации	7 353	7 512	7 673	-	-	-
Займы	9 126	14 805	25 697	21 036	24 326	15,6%
Доходы будущих периодов	863	822	796	2 421	4 345	79,5%
Отложенные налоговые обязательства	9 789	15 031	15 094	17 470	18 991	8,7%
Обязательства по рекультивации золотоотвалов	134	150	93	121	135	11,7%
Обязательства по вознаграждению работникам	58	63	66	75	78	4,0%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	583	-	-100,0%
Прочая долгосрочная кредиторская задолженность	36	30	32	177	4 377	2376,4%
Итого долгосрочные обязательства	27 360	38 414	49 451	41 882	52 253	24,8%
Текущие обязательства						
Текущая часть выпущенных облигаций	278	281	225	8 729	-	-100,0%
Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов	1 566	1 751	4 785	5 934	7 409	24,9%
Текущая часть обязательств по вознаграждению работникам	6	8	7	5	6	18,7%
Торговая кредиторская задолженность	1 492	3 966	8 085	4 502	4 135	-8,1%
Авансы полученные	1 461	1 282	877	854	918	7,6%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	-	168	-	-100,0%
Налоги к уплате	550	-	-	-	1 175	100,00%
Подоходный налог к уплате	-	7	-	-	69	100,00%
Прочие обязательства и начисленные расходы	581	2 432	1 753	1 927	1 083	-43,8%
Итого текущие обязательства	5 933	9 726	15 732	22 119	14 796	-33,1%
Итого обязательства	53 783	75 757	78 106	90 968	88 220	-3,0%
Итого капитал и обязательства	81 142	114 171	127 557	132 850	140 473	5,7%

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика изменения активов



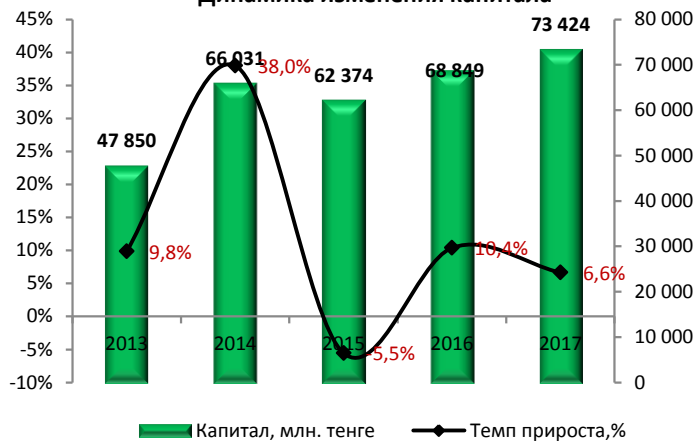
Динамика изменения обязательств



Источник: данные компании, СС

Источник: данные компании, СС

Динамика изменения капитала



Источник: данные компании, СС

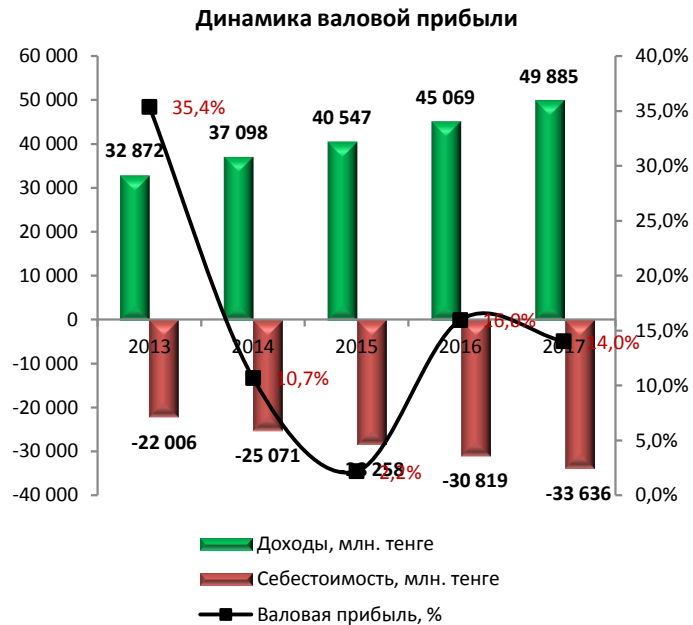
Отчет о прибыли или убытке и отчет о совокупном доходе

млн. тенге

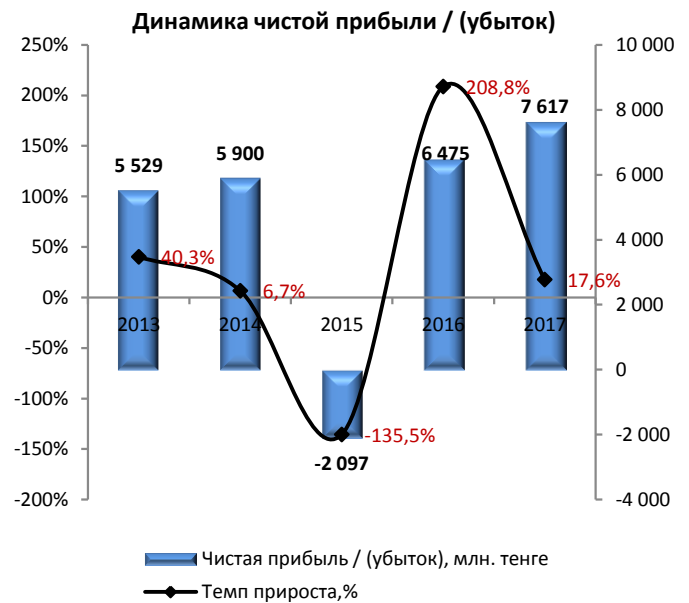
	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Доходы	32 872	37 098	40 547	45 069	49 885	10,7%
Себестоимость	-22 006	-25 071	-28 258	-30 819	-33 636	9,1%
Валовая прибыль	10 866	12 026	12 289	14 250	16 249	14,0%
Общие и административные расходы	-2 397	-2 803	-2 925	-3 333	-3 649	9,5%
Расходы по реализации	-552	-561	-553	-634	-667	5,3%
Прибыль от операционной деятельности	7 918	8 662	8 811	10 283	11 933	16,0%
Финансовые расходы	-842	-869	-1 098	-2 687	-2 641	-1,7%
Финансовые доходы	37	55	40	94	143	53,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-64	-720	-9 802	183	170	-7,0%
Убыток от обесценения основных средств	-	-144	-	-	-	-
Прочие доходы, нетто	125	762	13	510	132	-74,1%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	7 174	7 746	-2 036	8 383	9 738	16,2%
Расходы по подоходному налогу	-1 645	-1 846	-61	-1 909	-2 121	11,1%
Прибыль / (убыток) и итого совокупный доход / (убыток) за год	5 529	5 900	-2 097	6 475	7 617	17,6%

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

	2013	2014	2015	2016	2017
Прибыль / (убыток) до налогообложения	7 174	7 746	-2 036	8 383	9 738
Корректировки на:					
Износ и амортизация	2 378	2 579	4 097	4 798	5 039
Финансовые расходы	842	869	1 098	2 687	2 641
Начисление резерва по сомнительным долгам	254	270	104	278	94
Убыток от выбытия основных средств	17	41	70	40	32
Расходы по вознаграждению работникам	10	15	17	17	15
Финансовые доходы	-37	-55	-40	-94	-143
Доход / (убыток) от курсовой разницы	64	720	9 802	-183	-170
Убыток от обесценения основных средств	-	144	-	-	-
Начисление резерва на неликвидные и устаревшие ТМЗ	13	20	26	53	96
Начисление резерва по неиспользованным отпускам	6	25	8	31	44
Движение денежных средств до изменений в оборотном капитале	10 720	12 374	13 147	16 012	17 386
Изменение в ТМЗ	-793	-962	-706	945	278
Изменение в торговой дебиторской задолженности	-394	-1 593	-969	-1 316	-188
Изменение в авансах выданных	14	-240	-55	-481	176
Увеличение налогов к возмещению	-23	-	-	-	-
Изменение в прочей дебиторской задолженности	268	-891	424	267	-826
Изменение в торговой кредиторской задолженности	32	2 419	37	321	-164
Изменение в доходах будущих периодов	-37	-35	-26	-37	77
Изменение в авансах полученных	385	-179	-405	-23	65
Изменение налогов к уплате	278	-	-	-	-
Изменение в обязательствах по вознаграждению работникам	-6	-9	-15	-9	-11
Изменение в прочих обязательствах и начисленных расходах	68	-330	386	676	1 255
Денежные средства, полученные от операционной деятельности	10 512	10 552	11 819	16 355	18 048
Уплаченный подоходный налог	-524	-178	-84	-20	-431
Уплаченные проценты	-921	-1 277	-1 851	-2 472	-3 219
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	9 067	9 098	9 884	13 863	14 398
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Денежные средства, (размещенные на)/снятые с депозита	1 302	5 546	400	-50	-379
Денежные средства, размещенные на депозите	-745	-5 246	-	-	-
Приобретение основных средств	-11 158	-14 441	-10 699	-12 278	-11 618
Приобретение нематериальных активов	-10	-54	-151	-144	-157
Потепления от продажи основных средств	10	-	-	-	-
Поступление процентов, начисленных на размещенные депозиты	38	104	46	64	78
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-10 563	-14 091	-10 404	-12 408	-12 076
Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Дивиденды выплаченные	-1 240	-30	-2 562	-251	-1 383
Поступление выданного беспроцентного займа	-	-	129	-	-
Погашение выданного беспроцентного займа	-	-	-	-83	1 065
Погашение облигаций	-	-	-	-	-8 388
Эмиссия акций и других ценных бумаг	-	-	-	400	100

Поступления государственных субсидий	-	-	-	820	1 848
Поступление займов	4 768	7 748	7 337	5 174	11 778
Погашение займов	-1 101	-3 446	-4 426	-7 539	-6 952
Погашение основного долга по финансовому лизингу	-	-	-	-	-247
Чистые денежные средства, (использованные в)/ полученные от финансовой деятельности	2 426	4 272	478	-1 479	-2 179
Чистое уменьшение денежных средств	931	-722	-42	-24	143
Денежные средства на начало года	317	1 258	598	581	558
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте	10	62	25	1	-3
Денежные средства на конец года	1 258	598	581	558	698

Источник: данные компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям

В 4 кв. 2018 г. Эмитент произвел погашение своих облигаций KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, PDENb3), в рамках которого выплачено последнее - второе купонное вознаграждение по указанным облигациям. Общая сумма выплат по указанным облигациям составила 533 032 500,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 500 500 000,00 тенге, второго купонного вознаграждения - 32 532 500,00 тенге.

Облигации (НИН- KZ2C0Y10F369) в анализируемом периоде отсутствуют в обращении, торги не открыты.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	2013	2014	2015	2016	2017
Оборачиваемость запасов	-	11,8	9,2	8,0	9,1	12,5
Количество дней	-	30,9	39,7	45,7	40,0	29,2
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	11,1	9,8	8,2	7,6	7,6
Количество дней	-	32,8	37,1	44,3	48,0	48,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	14,4	8,8	4,6	5,1	7,9
Количество дней	-	25,4	41,3	79,7	72,2	46,3
Оборачиваемость рабочего капитала	-	22,8	48,0	24,3	9,8	107,2
Оборачиваемость основных средств	-	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Оборачиваемость активов	-	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	1,5	1,2	0,8	0,6	0,9
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,7	0,5	0,4	0,3	0,5
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
Займы/Капитал	-	0,4	0,5	0,7	0,6	0,6
Займы/Активы	-	0,5	0,5	0,6	0,4	0,6
Обязательства/Капитал	<7	1,1	1,1	1,1	1,3	1,3
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
ROE, %	-	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Маржа валовой выручки	-	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Маржа операционной прибыли	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Маржа чистой прибыли	-	0,2	0,2	-0,1	0,1	0,2

Источник: расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 31 декабря 2017 г. активы составили 140 473 млн. тенге и выросли на 5,7% в годовом выражении. Увеличение активов преимущественно способствовало повышению долгосрочных активов на 5,6% до 126 607 млн. тенге, где основные средства выросли на 4,1% до 120 167 млн. тенге и прочие долгосрочные активы на 311,5% до 3 931 млн. тенге. Текущие активы также продемонстрировали рост, увеличившись на 7,1% до 13 865 млн. тенге. Основной причиной повышения текущих активов является рост торговой дебиторской задолженности на 3,4% до 6 697 млн. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 88 220 млн. тенге, что на 3,0% ниже показателя годом ранее. Сокращение обязательств, преимущественно, связано со снижением текущих обязательств на 33,1% до 14 796 млн. тенге и погашением текущей части выпущенных облигаций. Долгосрочные обязательства напротив повысились на 24,8% до 52 253 млн. тенге, преимущественно, по причине увеличения долгосрочных займов на 15,6% до 24 326 млн. тенге и повышения отложенных налоговых обязательств на 8,7% до 18 991 млн. тенге.

- Капитал на конец 2017 г. составил 73 424 млн. тенге, что на 6,6% выше показателя прошлого года. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 22,2% до 32 346 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 г., прибыль за год составила 7 617 млн. тенге, что на 17,6% выше показателя годом ранее. Повышению чистой прибыли способствовало увеличение валовой прибыли на 14,0% до 16 249 млн. тенге и снижение финансовых расходов на 1,7% до 2 641 млн. тенге. При этом, общие и административные расходы повысились на 9,5% до 3 649 млн. тенге, расходы по реализации прибавили 5,3% до 667 млн. тенге.
- По итогам 2017 г. финансовые коэффициенты продемонстрировали улучшение. Коэффициенты платёжеспособности свидетельствуют об оптимальной долговой нагрузке.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. По состоянию на 01.01.2018 г. купонные облигации KZ2C0Y01F418 отсутствовали в обращении, в связи с окончанием срока обращения, держатели облигаций KZ2C0Y10F369 не зафиксированы, торги не открыты.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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