



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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. и №13676.09 от 28.10.2016 г., заключенного между АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Сентрас Секьюритиз».																		
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.04.2018 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 31 марта 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составляет 5 195 и 5 189 человек, соответственно.																		
<b>Кредитные 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>	<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 (<a href="http://www.kase.kz">http://www.kase.kz</a>)</i></p>			Наименование	Доля, %	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100												
Наименование	Доля, %																		
АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100																		
<b>Дочерние предприятия</b>	<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%																
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></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"> <li>■ 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.</li> <li>■ 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.</li> </ul> </div> <div style="width: 35%;"> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Влияние нейтральное</li> <li>■ Влияние негативное</li> </ul> </div> </li> </ul>																		

- KZ2COY10F369 (KZ2CO0003739, PDENb2);
      - KZ2COY01F418 (KZ2CO0003838, PDENb3),
- Влияние нейтральное
- 
- предоставило Казахстанской фондовой бирже (KASE) отчет представителя держателей указанных облигаций по состоянию на 01 января 2018 года.
- Влияние нейтральное
- 
- 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.
- Влияние нейтральное
- 
- 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, 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 обращения, 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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

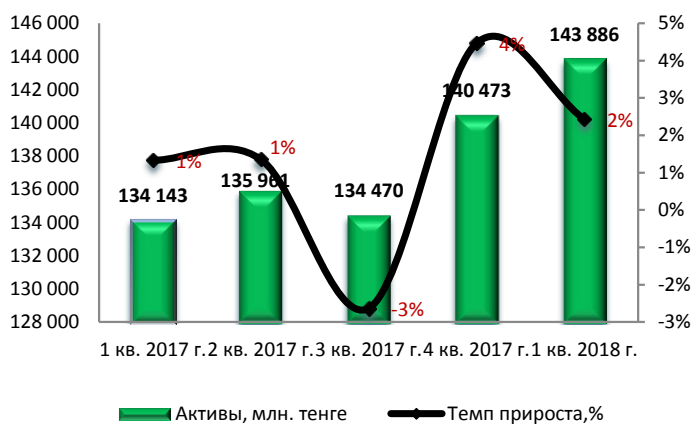
млн.тенге

	1 кв. 2017 г.	2 кв. 2017 г.	3 кв. 2017 г.	4 кв. 2017 г.	1 кв. 2018 г.	Темп роста за год,%
<b>АКТИВЫ</b>						
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%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>15 610</b>	<b>17 709</b>	<b>16 159</b>	<b>13 865</b>	<b>17 853</b>	<b>14,4%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
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%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>118 533</b>	<b>118 252</b>	<b>118 311</b>	<b>126 607</b>	<b>126 032</b>	<b>6,3%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>134 143</b>	<b>135 961</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>7,3%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
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%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>19 091</b>	<b>21 387</b>	<b>16 173</b>	<b>14 796</b>	<b>15 710</b>	<b>-17,7%</b>
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%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>40 522</b>	<b>42 074</b>	<b>47 305</b>	<b>52 253</b>	<b>48 373</b>	<b>19,4%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>59 613</b>	<b>63 461</b>	<b>63 478</b>	<b>67 048</b>	<b>64 082</b>	<b>7,5%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>						
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%
<b>Итого капитал</b>	<b>74 530</b>	<b>72 500</b>	<b>70 992</b>	<b>73 424</b>	<b>79 803</b>	<b>7,1%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>134 143</b>	<b>135 961</b>	<b>134 470</b>	<b>140 473</b>	<b>143 886</b>	<b>7,3%</b>

Источник: данные компании

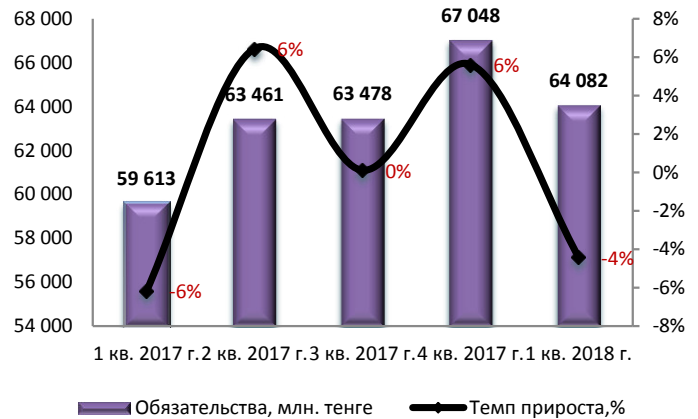
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов, тенге



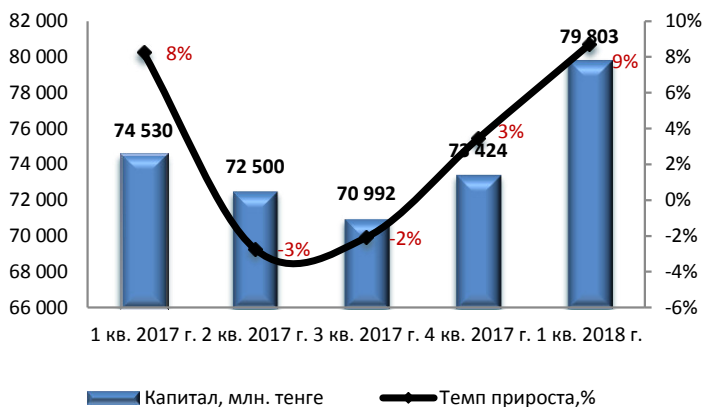
Источник: данные компании, CS

Динамика обязательств, тенге



Источник: данные компании, CS

Динамика капитала



Источник: данные компании, CS

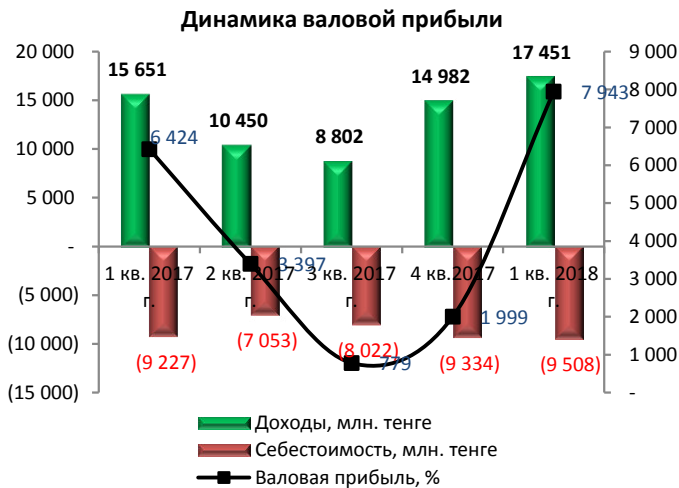
## Отчет о прибыли или убытке и отчет о совокупном доходе

млн. тенге

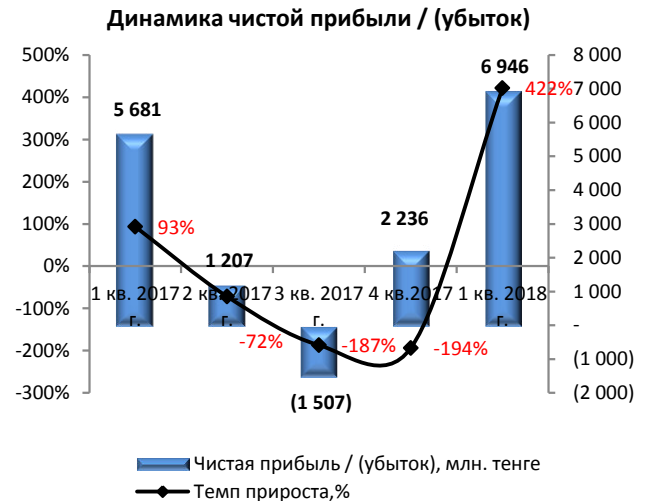
	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Темп роста за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	15 651	26 101	34 903	49 885	17 451	11,5%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-9 227	-16 280	-24 302	-33 636	-9 508	3,0%
<b>Валовый доход</b>	<b>14 250</b>	<b>14 250</b>	<b>14 250</b>	<b>16 249</b>	<b>7 943</b>	<b>-44,3%</b>
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%
<b>Доход (убыток) за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>8 383</b>	<b>8 383</b>	<b>8 383</b>	<b>9 738</b>	<b>7 065</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Доход (убыток) до налогообложения</b>	<b>8 383</b>	<b>8 383</b>	<b>8 383</b>	<b>9 738</b>	<b>7 065</b>	<b>-15,7%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-217	-670	-735	-2 121	-119	-44,9%
<b>Итоговый доход (убыток) за период</b>	<b>5 681</b>	<b>6 888</b>	<b>5 381</b>	<b>7 617</b>	<b>6 946</b>	<b>22,3%</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

	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)
<b>ИТОГО Увеличение (+)/уменьшение (-) денег</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>	<b>(24)</b>	<b>143</b>	<b>1 985</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>558</b>	<b>558</b>	<b>698</b>
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>534</b>	<b>558</b>	<b>558</b>	<b>698</b>	<b>2 682</b>

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
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
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
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
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
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
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.