



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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., заключенного между АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.10.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.
Общая информация	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» было образовано на основе ТОО «Северные теплые сети» в 2002 г. и зарегистрировано 27 июня 2002 г. в Павлодарском управлении юстиции (регистрационный номер свидетельства 10539-1945-АО). Компания расположена по адресу: Республика Казахстан, 140000, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27. Основная деятельность – производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии. Общая численность работников Группы на 30 сентября 2018 г. и 31 декабря 2017 г. составляет 4 611 и 5 189 человек, соответственно.
Рейтинги	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».

Акционеры	Наименование	Доля, %
	АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация»	100

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

Дочерние предприятия	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"> ▪ 03.09.2018 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29.08.2018 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ На KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 27 августа 2018 г. по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_general_meeting_270818_4.pdf | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29.08.2018 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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:
-основной площадки (серия KASE_BM*) – индекса чистых цен KASE_BMC и индикатора доходности KASE_BMY;
-альтернативной площадки (серия KASE_BA*) – индекса чистых цен KASE_BAC и индикатора доходности KASE_BAY.
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. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 25.08.2018 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 24 августа 2018 г. по адресу http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_240818_3.pdf. По итогам заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» принято следующее решение:
- 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. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 24.08.2018 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ KASE опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 23 августа 2018 г. по адресу https://kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_230818_2.pdf. По итогам заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» приняты следующие решения:
- 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.
- 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.
-Наделить Генерального директора АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» полномочиями | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |

	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: - http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.pdf - http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenfm2_2018_cons_rus.xls	▪ 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 http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pden_extract_minutes_bod_meeting_160818_1.pdf . 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 http://www.kase.kz/files/emitters/PDEN/pdenp_2017_rus.pdf	▪ 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**

	Действия ПДО	Результат действий
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

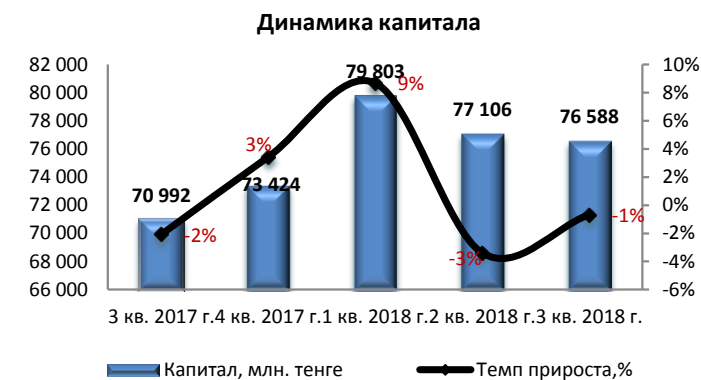
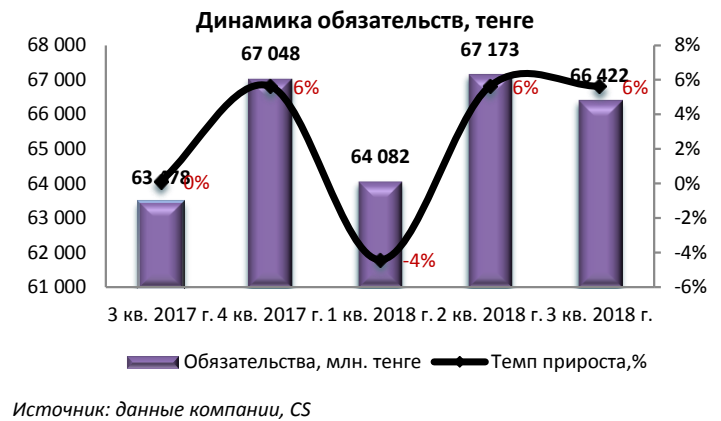
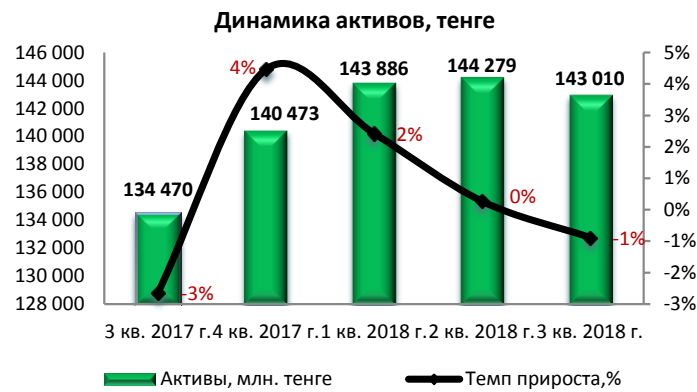
Отчет о финансовом положении

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,%
АКТИВЫ						
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%
Итого краткосрочных активов	16 159	13 865	17 853	16 659	13 497	-2,7%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
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%
Итого долгосрочных активов	118 311	126 607	126 032	127 620	129 513	2,3%
Итого активов	134 470	140 473	143 886	144 279	143 010	1,8%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
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%
Итого краткосрочных обязательств	16 173	14 796	15 710	18 389	18 475	-2,7%
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%
Итого долгосрочных обязательств	47 305	52 253	48 373	48 784	47 947	-8,2%
Итого обязательства	63 478	67 048	64 082	67 173	66 422	-0,9%
КАПИТАЛ						
Капитал						
Уставный капитал	16 664	16 664	16 664	16 664	16 664	0,0%
Дополнительный оплаченный капитал	1 188	1 188	1 188	1 188	1 188	0,0%
Резерв по переоценке основных средств	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%
Итого капитал	70 992	73 424	79 803	77 106	76 588	4,3%
Итого обязательства и капитал	134 470	140 473	143 886	144 279	143 010	1,8%

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%
Валовый доход	10 601	16 249	7 943	10 579	10 825	2,1%
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%
Доход за период от продолжаемой деятельности	6 116	9 738	7 065	7 116	6 566	7,4%
Доход (убыток) за период от прекращенной деятельности	0	0	0	0	0	0,0%
Доход до налогообложения	6 116	9 738	7 065	7 116	6 566	7,4%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-735	-2 121	-119	-388	-200	-72,7%
Итоговый доход за период	5 381	7 617	6 946	6 728	6 366	18,3%

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
Итого увеличение /уменьшение денег	59	143	1 985	-385	886
Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте	-	-3	-	-	-
Деньги на начало отчетного периода	558	558	698	698	698
Деньги на конец отчетного периода	616	698	2 683	313	1 583

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
ИТОГО		0,00	20,25	0,00	66,76	0,00	66,76

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
Итого		20,25	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52	133,52

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
Коэффициенты ликвидности						
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
Коэффициенты платежеспособности						
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
Коэффициенты рентабельности						
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.