



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 | Текущее финансовое положение Компании характеризуется 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 31 декабря 2016 г. и 2015 г. составляет 5 054 и 5 134 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 | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование держателя</th> <th>Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация»</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> | Наименование держателя | Доля, % | АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» | 100 |
|--|---|------------------------|---------|--|-----|
| Наименование держателя | Доля, % | | | | |
| АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» | 100 | | | | |

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2016 г.

| Дочерние предприятия | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Дочернее предприятие</th> <th>Местоположение</th> <th>Долевое участие</th> <th>Основная деятельность</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»</td> <td>Республика Казахстан, г.Павлодар</td> <td>100%</td> <td>Передача и распределение электрической энергии</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Павлодарские тепловые сети»</td> <td>Республика Казахстан, г.Павлодар</td> <td>100%</td> <td>Передача и распределение тепловой энергии</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Павлодарэнергосбыт»</td> <td>Республика Казахстан, г.Павлодар</td> <td>100%</td> <td>Реализация электрической и тепловой энергии</td> </tr> </tbody> </table> | Дочернее предприятие | Местоположение | Долевое участие | Основная деятельность | АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Передача и распределение электрической энергии | ТОО «Павлодарские тепловые сети» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Передача и распределение тепловой энергии | ТОО «Павлодарэнергосбыт» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Реализация электрической и тепловой энергии |
|---|--|----------------------|--|-----------------|-----------------------|---|----------------------------------|------|--|----------------------------------|----------------------------------|------|---|--------------------------|----------------------------------|------|---|
| Дочернее предприятие | Местоположение | Долевое участие | Основная деятельность | | | | | | | | | | | | | | |
| АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Передача и распределение электрической энергии | | | | | | | | | | | | | | |
| ТОО «Павлодарские тепловые сети» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Передача и распределение тепловой энергии | | | | | | | | | | | | | | |
| ТОО «Павлодарэнергосбыт» | Республика Казахстан, г.Павлодар | 100% | Реализация электрической и тепловой энергии | | | | | | | | | | | | | | |

| | |
|------------------------------|--|
| Корпоративные события | <ul style="list-style-type: none"> 14 декабря 2016 г. Рейтинговым агентством Fitch Ratings был присвоен рейтинг В+ по облигациям (НИН KZ2COY01F418). 12 декабря 2016 г. Состоялась пресс-конференция, посвященная успешному размещению на KASE 09 декабря 2016 года краткосрочных (шестимесячных) облигаций ТОО "Исткомтранс", включенных в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE. Размещение краткосрочных облигаций ТОО "Исткомтранс" стало уже третьим размещением коммерческих облигаций на KASE (ранее размещались облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО"). 06 декабря 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи(KASE) о том, что с 07 декабря 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "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). Указанные облигации включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE с 18 ноября 2016 г.

- 30 ноября 2016 г. В торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "Коммерческие облигации", PDENb3, 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар). Ниже приводятся параметры спроса и результаты специализированных торгов.
- 23 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 30 ноября 2016 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "Коммерческие облигации", PDENb3, 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"(Павлодар).
- 21 ноября 2016 г. Состоялся медиа-брифинг Казахстанская фондовая биржа (KASE), приуроченный к листингу первых инструментов в новом секторе Биржи – краткосрочных (коммерческих) облигаций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". В ходе мероприятия KASE анонсировала первые листинги в секторе "Коммерческие облигации", а представители эмитентов этих облигаций – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" представили журналистам динамику показателей деятельности своих компаний, информацию о текущих проектах и прогнозных показателях на ближайшее время, а также поделились планами по дальнейшему развитию бизнеса. Как сообщалось ранее, сектор "Коммерческие облигации" создан на KASE в целях удовлетворения потребностей листинговых компаний из числа субъектов крупного предпринимательства (включая банки) в быстром и более дешевом привлечении краткосрочного финансирования. Для таких облигаций предусмотрены ускоренная процедура регистрации в Национальном Банке и упрощенная процедура листинга на KASE, а также более низкие листинговые сборы. Данный инструмент позволит названным листинговым компаниям оперативно и по мере необходимости привлекать финансирование для пополнения оборотных средств.
- 16 ноября 2016 г. Облигации KZ2COY01F418 (KZ2C00003838, PDENb3) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE.
- 17 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 16 ноября 2016 года облигации KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка. Указанным облигациям присвоено сокращенное обозначение (торговый код) PDENb3.
- 16 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте финансовую отчетность АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"(Павлодар) за январь–сентябрь 2016 г.
- 31 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) о том, что с 01 ноября 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2COY10F369 (KZ2C00003739, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", PDENb2, 100 тенге, 10,0 млрд тенге; 06.09.16 – 06.09.26; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,00 % годовых на первый год обращения; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар). Указанные облигации включены в официальный список KASE по категории "иные долговые ценные бумаги" с 06 сентября 2016 г.
- 13 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 октября 2016 г.
- 10 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 октября 2016 г.
- 07 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 06 октября 2016 г.
- 05 октября 2016 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2016 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных акций компании (только простых KZ1C49190016) 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".

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: | 10,0% 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: | Отсутствует. |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 06.03.2017 г. 2) 06.09.2017 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 |

| | |
|----------------------|--|
| Досрочное погашение: | 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. |
| Целевое назначение: | Не предусмотрено Для пополнения оборотных средств. |

Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Павлодарэнерго».

| | |
|--|--|
| 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: | 4 005 000 |
| 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 «В+» |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 30.05.2017 г. 2) 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) Предусмотрены

- 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 | Данное условие не применимо, так как облигации не размещены. | - |
| Размещение облигаций | Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-10627 от 26.12.2016 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 06.03.2017 - 20.03.2017 г. |
| Финансовый анализ | Получена консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 2016 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

PDENb3 – купонные облигации KZ2C0Y01F418
Действия представителя держателей облигаций

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо - подтверждение от Эмитента. Основание: получено письмо исх: №4-462 от 17.01.2017 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. |
| Размещение облигаций | Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-462 от 17.01.2017 г. | За отчетный период размещение облигаций было осуществлено. |
| Ковенанты | Получено письмо - подтверждение от Эмитента. Основание: получено письмо исх: №4-462 от 17.01.2017 г. | Соблюдено. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты 30.05.2017 - 08.06.2017 г. |
| Финансовый анализ | Получена консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (аудированная). | Подготовлен финансовый анализ за 2016 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

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Изм. за год, % |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Активы | | | | | | |
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 56 302 | 64 167 | 96 753 | 111 241 | 115 407 | 3,7% |
| Гудвил | 1 687 | 1 687 | 1 687 | 1 687 | 1 687 | - |
| Нематериальные активы | 59 | 54 | 101 | 237 | 359 | 51,6% |
| Авансы выданные | - | - | 3 565 | 1 453 | 1 022 | -29,7% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 63 | - | - | - | - | - |
| Прочие финансовые активы | - | - | 382 | 200 | 1 | -99,5% |
| Прочие долгосрочные активы | 5 172 | 6 419 | 411 | 340 | 955 | 181,3% |
| Итого долгосрочные активы | 63 283 | 72 326 | 102 900 | 115 157 | 119 431 | 3,7% |
| Текущие активы | | | | | | |
| Товарно-материальные запасы | 1 474 | 2 253 | 3 196 | 3 875 | 2 877 | -25,8% |
| Торговая дебиторская задолженность | 2 834 | 3 081 | 4 463 | 5 369 | 6 476 | 20,6% |
| Авансы выданные | 413 | 378 | 642 | 673 | 1 142 | 69,8% |
| Налоги к возмещению | 63 | 113 | - | - | - | - |
| Предоплата по подоходному налогу | 17 | 68 | 193 | 96 | 78 | -19,0% |
| Прочая дебиторская задолженность | 826 | 487 | - | - | - | - |
| Прочие текущие активы | - | - | 1 436 | 938 | 764 | -18,5% |
| Прочие финансовые активы | 1 372 | 758 | 743 | 868 | 1 056 | 21,6% |
| Денежные средства, ограниченные в использовании | 316 | 420 | - | - | - | - |
| Денежные средства | 317 | 1 258 | 598 | 581 | 558 | -4,0% |
| Итого текущие активы | 7 632 | 8 816 | 11 272 | 12 400 | 12 951 | 4,5% |
| Всего активы | 70 915 | 81 142 | 114 171 | 127 557 | 132 382 | 3,8% |
| Капитал и обязательства | | | | | | |
| Капитал | | | | | | |
| Уставный капитал | 16 664 | 16 664 | 16 664 | 16 664 | 16 664 | - |
| Дополнительный оплаченный капитал | 1 188 | 1 188 | 1 188 | 1 188 | 1 188 | - |
| Резерв по переоценки основных средств | 15 009 | 14 266 | 27 357 | 25 881 | 24 534 | -5,2% |
| Нераспределённая прибыль | 10 700 | 15 731 | 20 822 | 18 641 | 26 463 | 42,0% |
| Итого капитал | 43 561 | 47 850 | 66 031 | 62 374 | 68 849 | 10,4% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Выпущенные облигации | 7 186 | 7 353 | 7 512 | 7 673 | - | -100,0% |
| Займы | 5 844 | 9 126 | 14 805 | 25 697 | 21 036 | -18,1% |
| Доходы будущих периодов | 920 | 863 | 822 | 796 | 2 421 | 204,0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 8 615 | 9 789 | 15 031 | 15 094 | 17 002 | 12,6% |
| Обязательства по рекультивации золотоотвалов | 120 | 134 | 150 | 93 | 121 | 30,9% |
| Обязательства по вознаграждению работникам | 56 | 58 | 63 | 66 | 75 | 12,6% |
| Обязательства по финансовой аренде | - | - | - | - | 583 | 100,0% |
| Прочая долгосрочная кредиторская задолженность | 41 | 36 | 30 | 32 | 177 | 454,4% |
| Итого долгосрочные обязательства | 22 782 | 27 360 | 38 414 | 49 451 | 41 415 | -16,3% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Текущая часть выпущенных облигаций | 225 | 278 | 281 | 225 | 8 729 | 3 777,3% |
| Краткосрочные займы и текущая часть долгосрочных займов | 1 025 | 1 566 | 1 751 | 4 785 | 5 934 | 24,0% |
| Текущая часть обязательств по вознаграждению работникам | 5 | 6 | 8 | 7 | 5 | -16,7% |
| Торговая кредиторская задолженность | 1 459 | 1 492 | 3 966 | 8 085 | 4 502 | -44,3% |
| Авансы полученные | 1 076 | 1 461 | 1 282 | 877 | 854 | -2,7% |
| Обязательства по финансовой аренде | - | - | - | - | 168 | - |
| Налоги к уплате | 272 | 550 | - | - | - | - |
| Подоходный налог к уплате | 2 | - | 7 | - | - | - |
| Прочие обязательства и начисленные расходы | 508 | 581 | 2 432 | 1 753 | 1 927 | 9,9% |
| Итого текущие обязательства | 4 571 | 5 933 | 9 726 | 15 732 | 22 119 | 40,6% |
| Итого обязательства | 48 133 | 53 783 | 75 757 | 78 106 | 90 968 | 16,5% |
| Итого капитал и обязательства | 70 915 | 81 142 | 114 171 | 127 557 | 132 382 | 3,8% |

Источник: данные Компании.

Динамика изменения активов



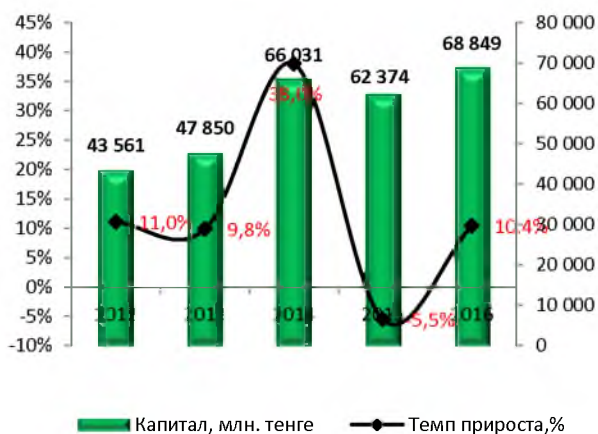
Динамика изменения обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика изменения капитала



Источник: Данные Компании, CS

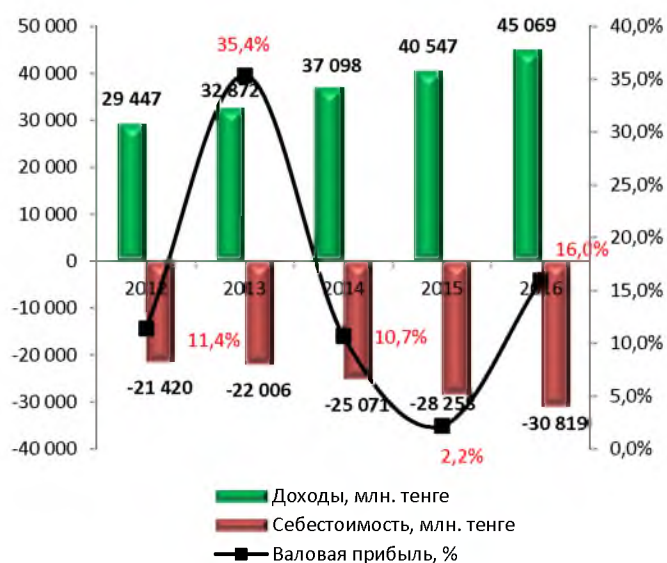
Отчет о прибылях и убытках

Млн. тенге

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Изм. за год, % |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Доходы | 29 447 | 32 872 | 37 098 | 40 547 | 45 069 | 11,2% |
| Себестоимость | -21 420 | -22 006 | -25 071 | -28 258 | -30 819 | 9,1% |
| Валовая прибыль | 8 027 | 10 866 | 12 026 | 12 289 | 14 250 | 16,0% |
| Общие и административные расходы | -1 989 | -2 397 | -2 803 | -2 925 | -3 333 | 13,9% |
| Расходы по реализации | -460 | -552 | -561 | -553 | -634 | 14,7% |
| Прибыль от операционной деятельности | 5 579 | 7 918 | 8 662 | 8 811 | 10 283 | 16,7% |
| Финансовые расходы | -959 | -842 | -869 | -1 098 | -2 687 | 144,7% |
| Финансовые доходы | 125 | 37 | 55 | 40 | 94 | 136,5% |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто | -45 | -64 | -720 | -9 802 | 183 | -101,9% |
| Убыток от обесценения основных средств | - | - | -144 | - | - | - |
| Прочие доходы, нетто | 423 | 125 | 762 | 13 | 510 | 3764,5% |
| Прибыль / (убыток) до налогообложения | 5 122 | 7 174 | 7 746 | -2 036 | 8 383 | -511,8% |
| Расходы по подоходному налогу | -1 182 | -1 645 | -1 846 | -61 | -1 909 | 3017,4% |
| Прибыль / (убыток) и итого совокупный доход / (убыток) за год | 3 940 | 5 529 | 5 900 | -2 097 | 6 475 | -408,8% |

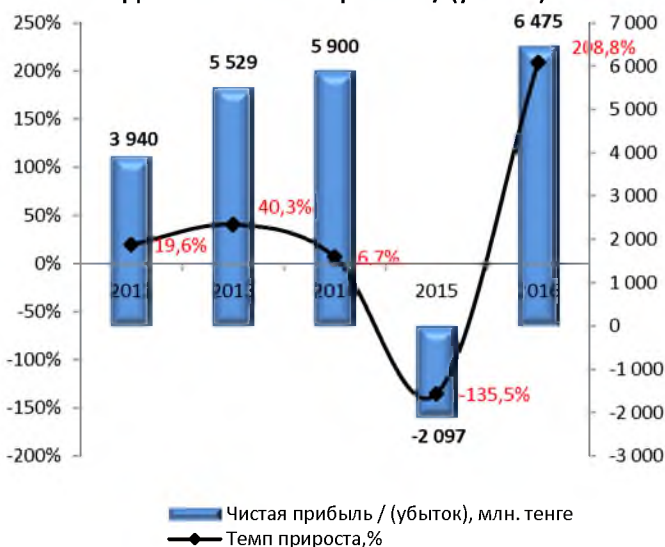
Источник: Данные Компании.

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании.

Динамика чистой прибыли / (убыток)



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Прибыль / (убыток) до налогообложения | 5 122 | 7 174 | 7 746 | -2 036 | 8 383 |
| Корректировки на: | | | | | |
| Износ и амортизация | 2 114 | 2 378 | 2 579 | 4 097 | 4 798 |
| Финансовые расходы | 959 | 842 | 869 | 1 098 | 2 687 |
| Начисление резерва по сомнительным долгам | 135 | 254 | 270 | 104 | 278 |
| Убыток от выбытия основных средств | 40 | 17 | 41 | 70 | 40 |
| Расходы по вознаграждению работникам | 23 | 10 | 15 | 17 | 17 |
| Финансовые доходы | -125 | -37 | -55 | -40 | -94 |
| Доход / (убыток) от курсовой разницы | 45 | 64 | 720 | 9 802 | -183 |
| Убыток от обесценения основных средств | - | - | 144 | - | - |
| Начисление резерва на неликвидные и устаревшие ТМЗ | 6 | 13 | 20 | 26 | 53 |
| Начисление резерва по неиспользованным отпускам | 1 | 6 | 25 | 8 | 31 |
| Движение денежных средств до изменений в оборотном капитале | 8 321 | 10 720 | 12 374 | 13 147 | 16 012 |
| Изменение в ТМЗ | -118 | -793 | -962 | -706 | 945 |
| Изменение в торговой дебиторской задолженности | -1 395 | -394 | -1 593 | -969 | -1 316 |
| Изменение в авансах выданных | 3 | 14 | -240 | -55 | -481 |
| Увеличение налогов к возмещению | -174 | -23 | - | - | - |
| Изменение в прочей дебиторской задолженности | -447 | 268 | -891 | 424 | 267 |
| Изменение в торговой кредиторской задолженности | 272 | 32 | 2 419 | 37 | 321 |
| Изменение в доходах будущих периодов | -32 | -37 | -35 | -26 | -37 |
| Изменение в авансах полученных | 70 | 385 | -179 | -405 | -23 |
| Изменение налогов к уплате | -8 | 278 | - | - | - |
| Изменение в обязательствах по вознаграждению работникам | -9 | -6 | -9 | -15 | -9 |
| Изменение в прочих обязательствах и начисленных расходах | 69 | 68 | -330 | 386 | 676 |
| Денежные средства, полученные от операционной деятельности | 6 550 | 10 512 | 10 552 | 11 819 | 16 355 |
| Уплаченный подоходный налог | -186 | -524 | -178 | -84 | -20 |
| Уплаченные проценты | -1 063 | -921 | -1 277 | -1 851 | -2 472 |
| Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности | 5 302 | 9 067 | 9 098 | 9 884 | 13 863 |
| Движение денежных средств от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Денежные средства, (размещенные на)/снятые с депозита | 4 393 | 1 302 | 5 546 | 400 | -50 |
| Денежные средства, размещенные на депозите | -4 252 | -745 | -5 246 | - | - |
| Приобретение основных средств | -8 806 | -11 158 | -14 441 | -10 699 | -12 278 |
| Приобретение нематериальных активов | -27 | -10 | -54 | -151 | -144 |
| Поступления от продажи основных средств | 37 | 10 | - | - | - |
| Поступление процентов, начисленных на размещенные депозиты | 667 | 38 | 104 | 46 | 64 |
| Ссуды работникам выданные | -32 | - | - | - | - |
| Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности | -8 019 | -10 563 | -14 091 | -10 404 | -12 408 |
| Движение денежных средств от финансовой деятельности | | | | | |
| Дивиденды выплаченные | -395 | -1 240 | -30 | -2 562 | -251 |
| Поступление выданного беспроцентного займа | - | - | - | 129 | - |
| Погашение выданного беспроцентного займа | - | - | - | - | -83 |
| Эмиссия акций и других ценных бумаг | 804 | - | - | - | 400 |
| Поступления государственных субсидий | - | - | - | - | 820 |

| | | | | | |
|---|-------------|--------------|-------------|------------|------------|
| Поступление займов | 2 431 | 4 768 | 7 748 | 7 337 | 5 174 |
| Погашение займов | -937 | -1 101 | -3 446 | -4 426 | -7 539 |
| Чистые денежные средства, (использованные в)/ полученные от финансовой деятельности | 1 902 | 2 426 | 4 272 | 478 | -1 479 |
| Чистое уменьшение денежных средств | -815 | 931 | -722 | -42 | -24 |
| Денежные средства на начало года | 1 137 | 317 | 1 258 | 598 | 581 |
| Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте | -5 | 10 | 62 | 25 | 1 |
| Денежные средства на конец года | 317 | 1 258 | 598 | 581 | 558 |

Источник: Данные Компании.

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--|------|------|------|------|------|
| Оборачиваемость запасов | 15,1 | 11,8 | 9,2 | 8,0 | 9,1 |
| Количество дней | 24,2 | 30,9 | 39,7 | 45,7 | 40,0 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 12,1 | 11,1 | 9,8 | 8,2 | 7,6 |
| Количество дней | 30,1 | 32,8 | 37,1 | 44,3 | 48,0 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 16,1 | 14,4 | 8,8 | 4,6 | 5,1 |
| Количество дней | 22,7 | 25,4 | 41,3 | 79,7 | 72,2 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 19,2 | 22,8 | 48,0 | 24,3 | 9,8 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| Оборачиваемость активов | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,3 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 0,8 | 0,6 |
| Срочная ликвидность | 0,7 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,3 |
| Абсолютная ликвидность | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,2 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,3 |
| Займы/Капитал | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,6 |
| Займы/Активы | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,4 |
| Обязательства/Капитал | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,3 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA, % | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| ROE, % | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 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 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно консолидированным данным Отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2016 г. (аудировано), активы составили 132 382 млн. тенге что на 3,8% выше аналогичного показателя годом ранее. Увеличению активов способствовал, преимущественно, рост долгосрочных активов на 3,7% до 199 431 млн. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 90,2%. В структуре долгосрочных активов Эмитент зафиксировал увеличение основных средств на 3,7% до 115 407 млн. тенге, нематериальных активов - на 51,6% до 359 млн. тенге и прочих долгосрочных активов - на 181,3% до 955 млн. тенге. Текущие активы также продемонстрировали повышение в годовом выражении, увеличившись на 4,5% до 12 951 млн. тенге, по причине роста торговой и дебиторской задолженности на 20,6% до 6 476 млн. тенге, авансов выданных - на 69,8% до 1 142 млн. тенге и прочих финансовых активов - на 21,6% до 1 056 млн. тенге.
 - Обязательства на отчетную дату составили 90 968 млн. тенге и выросли за год на 16,5% по причине увеличения текущих обязательств на 40,6% до 22 119 млн. тенге. В структуре текущих обязательств отметим рост обязательств по текущей части выпущенных облигаций с 225 млн. тенге до 8 729 млн. тенге, увеличение краткосрочных займов и текущей части долгосрочных займов на 24,0% до 5 934 млн. тенге, а также рост прочих обязательств и начисленных расходов на 9,9% до 1 927 млн. тенге. При этом, долгосрочные обязательства в годовом выражении снизились на 16,3% до 41 415 млн. тенге за счет сокращения долгосрочных займов на 18,1% до 21 036 млн. тенге и погашения выпущенных долгосрочных облигаций.
 - Капитал на конец 2016 г. составил 68 849 млн. тенге, что на 10,4% выше показателя годом ранее. Увеличение собственного капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 42,0% до 26 463 млн. тенге.
 - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 г., Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 6 475 млн. тенге против убытка годом ранее на сумму до 2 097 млн. тенге.

Появление чистой прибыли связано с ростом валовой прибыли на 16,0% до 14 250 млн. тенге, наличием дохода от курсовой разницы, нетто до 183 млн. тенге, а также с увеличением прочих доходов, нетто, с 13 млн. тенге (2015 г.) до 510 млн. тенге (2016 г.). При этом, расходная часть в годовом выражении продемонстрировала в целом рост, в частности, общие и административные расходы выросли на 13,9% до 3 333 млн. тенге, расходы по реализации – на 14,7% до 634 млн. тенге и финансовые расходы на 144,7% до 2 687 млн. тенге. Отметим, что заметный рост финансовых расходов связан с увеличением расходов по процентам, относящимся к банковским займам с 347 млн. тенге (2015 г.) до 1 582 млн. тенге (2016 г.), а также с ростом расходов по процентам, относящимся к выпущенным облигациям с 743 млн. тенге (2015 г.) до 1 085 млн. тенге (2016 г.).

- Доходы от реализации услуг составили 45 069 млн. тенге против доходов годом ранее до 40 547 млн. тенге. Основной причиной роста валовой прибыли стало увеличение доходов от продажи электрической энергии на 5,6% до 24 110 млн. тенге, доходов от передачи электрической энергии – на 18,8% до 8 727 млн. тенге, доходов от продажи тепловой энергии – на 18,7% до 7 720 млн. тенге и доходов от передачи тепловой энергии – на 24,3% до 4 513 млн. тенге. Себестоимость составила 30 819 млн. тенге, увеличившись за год на 9,1%, где расходы, связанные с топливом повысились на 11,4% до 8 134 млн. тенге, расходы по оплате труда и связанные с ними налоги – на 11,9% до 5 825 млн. тенге, расходы по износу и амортизации – на 16,9% до 4 640 млн. тенге, расходы по товарно-материальным запасам – на 4,3% до 2 608 млн. тенге, расходы по электрической и тепловой энергии, приобретенной для продажи – на 40,4% до 2 117 млн. тенге, а также прочие расходы – на 7,7% до 1 019 млн. тенге.
- В целом коэффициенты деловой активности и рентабельности по итогам 2016 г. улучшились относительно показателей годом ранее за счет получения чистой прибыли по итогам отчетного периода. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали небольшое ухудшение, в частности, коэффициент текущей ликвидности снизился с 0,8 (2015 г.) до 0,6 (2016 г.) и коэффициент срочной ликвидности сократился с 0,4 (2015 г.) до 0,3 (2016 г.).
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется 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.