



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО "MAGNUM CASH&CARRY"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Magnum Cash&Carry» (далее - «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспекта выпусков облигаций Эмитента: MAGNб1 (НИН KZP01Y10F225)
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций от 11.12.2015 г, заключенного между ТОО «Magnum Cash&Carry» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Компании удовлетворительное. Однако отметим, что у Эмитента наблюдается высокая долговая нагрузка, свидетельствующая о рисках неплатежеспособности.
Кредитные рейтинги	Не имеются
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Основным видом деятельности ТОО "Magnum Cash&Carry" является создание и управление фирменных супермаркетов под торговой маркой "Magnum" и осуществление розничной торговли товарами народного потребления через данную сеть. ▪ ТОО "Magnum Cash&Carry" было образовано 07 октября 2008 года. У Эмитента имелся первый торговый центр в городе Алматы общей площадью 7 174 кв.м. по адресу: г. Алматы, мкр. Жетысу 3, д. 1Г. ▪ В 2008 году началось строительство второго торгового центра в городе Караганда общей площадью 11 325 кв.м. Открытие комплекса в Караганде состоялось в августе 2009 года. ▪ В течение 2010 года Эмитент завершил строительство третьего торгового центра в Алматы, общей площадью 8 849 кв.м, который официально начал функционировать с 16 декабря 2010 года по адресу: г. Алматы, ул. Д. Бедного д. 3. ▪ В ноябре 2011 года Эмитент стал учредителем ТОО "Магнум Астана" (г. Астана) с долей участия в оплаченном уставном капитале указанного товарищества 80%, с целью расширения географии своего присутствия, в том числе в городе Астана. ▪ В декабре 2011 года Эмитент открыл новый комплекс "Магнум Атак" в торговом центре Адем-3 в городе Алматы, с общей площадью 6 675 кв.м, который официально начал функционировать с 9 декабря 2011 года. ▪ В течение 2012 года Эмитент завершил строительство и открыл торговый центр в городе Астана, общей площадью 9 772 кв.м, который официально начал функционировать с 16 декабря 2012 года. В декабре 2012 года был открыт новый комплекс "Магнум Атак" в торговом центре "City Plus" в городе Алматы, общей площадью 3 243 кв.м, который официально начал функционировать с 15 декабря 2012 года. ▪ 24 апреля 2012 года в соответствии с решением участников Эмитента от 09 апреля 2012 года была осуществлена реорганизация Эмитента путем присоединения к нему ТОО "Компания Магнум" (г. Алматы). ▪ Согласно решениям участников Эмитента от 19 октября и 02 ноября 2012 года была осуществлена реорганизация Эмитента путем присоединения к нему ТОО "ОПИ Стар" (ОПИ Стар) (г. Алматы) и ТОО "ОПИ ULTRA" (ОПИ УЛЬТРА) (г. Алматы), ранее подконтрольных участникам Эмитента. ▪ В течение 2013 года Эмитент завершил строительство и открыл еще два торговых центра в городе Алматы, площадью 9 934 кв.м и 9 998 кв.м, которые официально начали функционировать с 21 марта и 16 декабря 2013 года соответственно. 29 марта 2013 был открыт новый комплекс "Магнум Атак" в здании ТРК "Махита" в г. Алматы, общей площадью 3 600 кв.м. ▪ Согласно решениям участников Эмитента от 27 ноября и 18 декабря 2013 была осуществлена реорганизация Эмитента путем присоединения к нему ТОО "КФС ПЛЮС" (г. Алматы) и ТОО "SATFS ИНВЕСТ" (г. Алматы), ранее подконтрольных участникам Эмитента. ▪ 08 октября 2014 года Эмитент приобрел 100 %-ную долю участия в уставном капитале ТОО "IMKAIM-BUILD" (г. Алматы). 31 марта 2015 года, согласно решению общего собрания участников Эмитента от 30 марта 2015 года, 100 %-ная доля участия Эмитента в уставном капитале ТОО "IMKAIM-BUILD" была продана участнику Эмитента Гарберу А.Л. ▪ 24 октября 2014 года Эмитент открыл новый комплекс "Магнум Атак" здание ТРЦ "Жамалбек-Кажы" г. Шымкент, общей площадью 7 148 кв.м. ▪ В феврале 2015 года Эмитент завершил строительство торгового комплекса в мкр. Первомайский города Алматы общей площадью 8 831 кв.м, который начал официально функционировать 21 февраля 2015 года.

- Также в феврале 2015 года Эмитент приобрел земельный участок и начал строительство нового торгового комплекса по адресу: г. Алматы, ул. Радостовца, 292, общей площадью 10 286,5 кв.м, который был открыт 14 декабря 2015 года.
- В 2015 году в аренду было взято 3 301 кв.м торговых площадей в ТРЦ "Спутник" в городе Алматы. Запуск данного торгового комплекса, после завершения ремонтных работ, был осуществлен 19 декабря 2015 года.

Участники

Участники Эмитента	Местонахождение	Доля участия, %
Гарбер Александр Лазаревич	Казахстан	41%
ТОО "SDB Group"*	Казахстан	30%
Пугач Элина Петровна	Казахстан	20%
Тихомиров Роман Анатольевич	Казахстан	5%
Юст Андрей Анатольевич	Казахстан	4%

* Конечный бенефициар ТОО «SDB Group» - 100% доля участия у Ракишева Кенеса Хамитұлы
 Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

Состав группы

№	Наименование	Дата регистрации	Юридический адрес
1	Филиал ТОО "Magnum Cash&Carry" в г. Караганда	29 мая 2009 года	г. Караганда, пр-т Шахтеров, стр. 82
2	Филиал ТОО "Magnum Cash&Carry" в г. Астана	05 июня 2012 года	г. Астана, шоссе Алаш, 23/1
3	Филиал №2 ТОО "Magnum Cash&Carry" в г. Астана	14 мая 2013 года	г. Астана, район Сарыарка, улица Ж. Сейдалин, дом 3
4	Филиал ТОО "Magnum Cash&Carry" в г. Шымкент	12 мая 2014 года	г. Шымкент, Аль-Фарабийский район, ул. Володарского б/н
5	Алматинский филиал №1 ТОО "Magnum Cash&Carry"	08 сентября 2010 года	г. Алматы, мкр-н Жетысу 3, д. 1Г
6	Алматинский филиал №2 ТОО "Magnum Cash&Carry"	29 сентября 2010 года	г. Алматы, ул. Д. Бедного д. 3
7	Алматинский филиал №3 ТОО "Magnum Cash&Carry"	09 ноября 2011 года	г. Алматы, ул. Северное кольцо, д. 3
8	Филиал ТОО "Magnum Cash&Carry" №4	09 июля 2012 года	г. Алматы, Медеуский район, ул. Халиуллина, дом 194
9	Филиал ТОО "Magnum Cash&Carry" №5	04 декабря 2012 года	г. Алматы, ул. Толе би д. 285
10	Алматинский филиал №6 ТОО "Magnum Cash&Carry"	11 февраля 2013 года	г. Алматы, пр-т Райымбека, 239г
11	Алматинский филиал №7 ТОО "Magnum Cash&Carry"	25 октября 2013 года	г. Алматы, ул. АЗТМ д. 273
12	Алматинский филиал №8 ТОО "Magnum Cash&Carry"	26 декабря 2014 года	г. Алматы, Жетысуский район, мкр. Первомайский, ул. Капшагай, д. 34
13	Алматинский филиал №9 ТОО "Magnum Cash&Carry"	04 ноября 2015 года	г. Алматы, Ауэзовский район, мкр. Мамыр 1, д. 8А
14	Алматинский филиал №10 ТОО "Magnum Cash&Carry"	15 октября 2015 года	г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Радостовца, д. 292

Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

Дочерние и ассоциированные компании

Наименование	Место нахождения	Доля участия, %	Вид деятельности	ФИО Первого руководителя
ТОО "Магнум Астана"	Казахстан, г. Астана, район Алматы, пр. Абылай Хана, дом 43/1	80%	Осуществление снабженческой, сбытовой, торгово-посреднической деятельности	Чуйков Р.В.

Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

Корпоративные события

- 30 июня 2016 г. Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 30 июня 2016 года в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZP01Y10F225 (KZ2P00003536, MAGNb1; 1 000 тенге, 33,0 млрд тенге; 31.05.16 – 31.05.26; годовой купон, 4,00 % годовых на первый купонный период; 30/360) ТОО "Magnum Cash&Carry". Точность котирования

указанных облигаций в торговой системе KASE установлена до четвертого десятичного знака "грязной" цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости долга. Указанные облигации включены в официальный список KASE по категории "иные долговые ценные бумаги" с 31 мая 2016 года.

- 21 июня 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания участников TOO "Magnum Cash&Carry" от 21 июня 2016 года. Согласно тексту Протокола было принято решение о внесении изменений и дополнений в Проспект Первого выпуска облигаций в рамках Первой облигационной программы и их регистрации в НБ РК.
- 15 июня 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол внеочередного общего собрания участников TOO "Magnum Cash&Carry" от 08 июня 2016 года. По итогам общего собрания участников было принято решение определить местонахождение и юридический адрес филиала TOO «Magnum Cash&Carry» в городе Шымкент: РК, Южно-Казахстанская область, 160000, г. Шымкент, Аль-Фарабийский район, ул. Володарского, 1/5, а так же уведомить уполномоченные государственные органы РК об изменениях, в соответствии с законодательством РК.
- 31 мая 2016 г. Решение Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 27 мая 2016 года вступило в силу в связи с выполнением названным эмитентом условий пункта 1 статьи 18 внутреннего документа KASE "Листинговые правила". Об открытии торгов указанными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.
- 27 мая 2016 г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 27 мая 2016 года в официальный список KASE по категории "иные долговые ценные бумаги" включены индексированные купонные облигации KZP01Y10F225 (KZ2P00003536, 1 000 тенге, 33,0 млрд тенге; 10 лет; годовой купон, 4,00 % годовых от номинальной стоимости на первый купонный период; 30/360) TOO "Magnum Cash&Carry" (Алматы). О дате вступления в силу упомянутого решения Листинговой комиссии будет объявлено дополнительно после выполнения названным эмитентом условий пункта 1 статьи 18 внутреннего документа KASE "Листинговые правила". Об открытии торгов указанными облигациями на KASE также будет объявлено дополнительно. Выпуск указанных облигаций является первым в рамках первой облигационной программы TOO "Magnum Cash&Carry", зарегистрированной Национальным Банком Республики Казахстан 01 февраля 2016 года на общую сумму 100,0 млрд тенге, и первым выпуском "внутренних" облигаций названного эмитента, которые прошли на KASE процедуру листинга.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	MAGNb1
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y10F225
ISIN	KZ2P00003536
Общий объем выпуска	33 000 000 000 (Тридцать три миллиарда) тенге
Число зарегистрированных облигаций:	33 000 000 (Тридцать три миллиона) штук
Число облигаций в обращении:	-
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 (Одна тысяча) тенге
Купонная ставка:	4% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	индексированная
Метод индексации	по девальвации KZT
Валюта индексации, источник курса индексации	USD, Национальный Банк
Мин. допустимое значение ставки	2% годовых
Макс. допустимое значение ставки	4% годовых
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	31.05.2016 г.
Дата погашения облигаций:	31.05.2026 г.
Досрочное погашение:	Эмитент имеет право по решению Участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 3 (три) года с даты начала обращения облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения

Участниками Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения, если иной срок не будет предусмотрен законодательством Республики Казахстан. Досрочное погашение облигаций осуществляется по индексированной номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 20 (двадцати) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной решением Участников Эмитента. В случае если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан, выплата будет производиться в тенге при наличии у такого держателя облигаций банковского счета в тенге на территории Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту возможна по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан, на дату осуществления такой выплаты при получении от держателя облигаций соответствующего письменного заявления. Конвертация тенге в иную валюту будет производиться за счет держателя облигаций. При досрочном погашении облигаций на получение индексированной номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой их досрочного погашения.

Выкуп облигаций

Не предусмотрен

Опцион

Не предусмотрен

Конвертируемость

Не предусмотрена

Целевое назначение*:

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на реструктуризацию задолженности перед банками; приобретение земельных участков и строительство новых объектов, увеличение оборотных средств.

Решение о распределении привлеченных средств принимает Генеральный директор на основании утвержденного бюджетного плана. В случае существенных изменений конъюнктуры рынка, Эмитент вправе принять решение о перераспределении привлеченных средств, в том числе направить денежные средства на приобретение новых земельных участков и строительство новых объектов.

При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций в соответствии с требованиями Республики Казахстан.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

В течение всего срока обращения облигаций, установленного Проспектом выпуска облигаций, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую 25 % от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения;
- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10 % от общей стоимости активов данного 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.

Рекомендации Листинговой комиссии по включению в Проспект выпуска облигаций, обращение которых планируется на организованном рынке, дополнительных ограничений (ковенантов) необходимых для обеспечения защиты прав и интересов инвесторов.

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей;

- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и Биржей, кроме случаев, когда причиной нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящими пунктами, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты нарушения одного или нескольких ограничений (ковенантов), указанных выше в настоящем пункте, а также в случаях, указанных в пп. 24 п. 3 Проспекта «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьей 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-ІІ «О рынке ценных бумаг» направить письменное заявление в адрес Эмитента о выкупе принадлежащих ему облигаций.

Процедура выкупа облигаций в случае нарушения ограничений (ковенантов), а также в случаях, указанных в пункте «Порядок выкупа размещенных облигаций Эмитентом в случаях, предусмотренных статьей 18 -4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461 - ІІ «О рынке ценных бумаг» Проспекта выпуска облигаций, будет проведена только на основании поданных держателями облигаций заявлений.

Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций по окончании срока обращения данного выпуска, указанного в Проспекте выпуска облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

MAGNb1 – купонные облигации KZP01Y10F225

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Запрошено и получено письмо №28/07/2016/1 от 28.07.2016г.	Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 30 июня 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открыты торги по облигациям.
Размещение/Выкуп облигаций	На отчетную дату купонные облигаций не размещены.	В отчетном периоде не производилось размещение/выкуп облигаций.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №28/07/2016 от 28.07.2016г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Купонные облигаций не размещены.	Период ближайшей купонной выплаты 31.05.17 – 19.06.17
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 28.07.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

19 декабря 2015 г. внесены дополнения и изменения в Постановление Правления НБРК от 24 февраля 2012 г. №88 «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее Правила), которые вступили в законную силу с 11 марта 2016 г. В новой редакции пункта 1 Правил указано, что ПДО ежеквартально, не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом, информирует держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях.

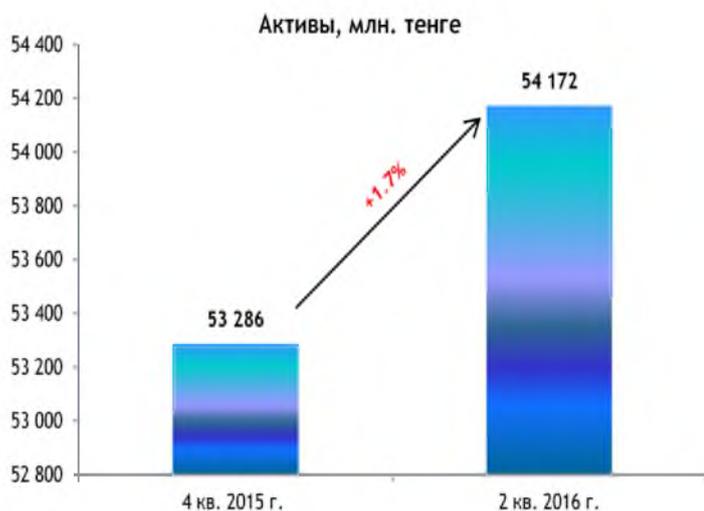
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

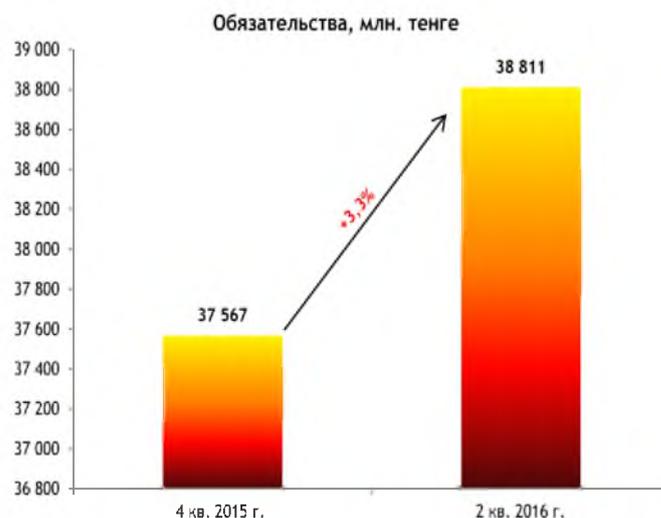
Наименование	01.01.2016	30.06.2016	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	1 732 919	868 957	-49,9%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 803 208	3 793 934	-0,2%
Текущий подоходный налог	248 570	94 111	-62,1%
Запасы	8 468 912	9 487 175	12,0%

Прочие краткосрочные активы	2 117 173	2 272 823	7,4%
Итого краткосрочных активов	16 370 782	16 517 000	0,9%
Долгосрочные активы			
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	552 315	92 905	-83,2%
Основные средства	36 350 617	37 553 111	3,3%
Нематериальные активы	12 156	9 427	-22,4%
Итого долгосрочных активов	36 915 088	37 655 443	2,0%
Итого Активы	53 285 870	54 172 443	1,7%
Обязательство и капитал			
Краткосрочные обязательства			
Займы	6 659 988	6 773 673	1,7%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	8 762 920	7 357 874	-16,0%
Вознаграждения работникам	273 635	458 790	67,7%
Прочие краткосрочные обязательства	287 855	20 686	-92,8%
Итого краткосрочных обязательств	15 984 398	14 611 023	-8,6%
Долгосрочные обязательства			
Займы	18 476 764	20 969 253	13,5%
Отложенные налоговые обязательства	3 105 350	3 107 872	0,1%
Прочие долгосрочные обязательства	0	123 094	-
Итого долгосрочных обязательств	21 582 114	24 200 219	12,1%
Итого обязательств	37 566 512	38 811 242	3,3%
Капитал			
Уставный (акционерный) капитал	3 049 431	3 049 431	-
Резервы	13 095 172	13 095 171	-0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-643 642	-1 011 906	57,2%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	15 500 961	15 132 696	-2,4%
Доля неконтролирующих собственников	218 397	228 505	4,6%
Всего капитал	15 719 358	15 361 201	-2,3%
Обязательство и капитал	53 285 870	54 172 443	1,7%

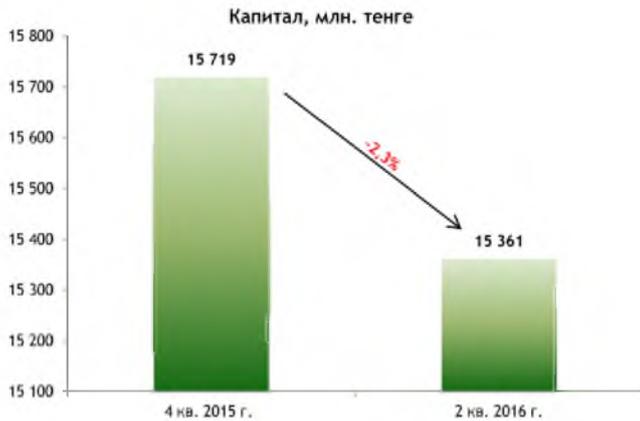
Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента (неаудировано)



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Консолидированный отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

Наименование	31.12.2015	30.06.2016	Изм. за год, %
Выручка	52 495 865	58 469 575	11,4%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-43 410 108	-49 082 941	13,1%
Валовая прибыль	9 085 757	9 386 634	3,3%
Расходы по реализации	-4 993 162	-6 606 245	32,3%
Административные расходы	-1 518 374	-1 907 673	25,6%
Прочие расходы	-5 575 136	-340 228	-93,9%
Прочие доходы	1 147 528	1 152 696	0,5%
Итого операционная прибыль (убыток)	-1 853 387	1 685 184	-190,9%
Доходы по финансированию	5 826	36 813	531,9%
Расходы по финансированию	-1 205 628	-1 702 628	41,2%
Прочие неоперационные доходы	-	285	-
Прочие неоперационные расходы	-5 710	-6 934	21,4%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-3 058 899	12 720	-100,4%
Расходы по подоходному налогу	461 575	-380 984	-182,5%
Прибыль (убыток) от продолжающейся деятельности	-2 597 324	-368 264	-85,8%
Прочая совокупная прибыль	13 281 129	-	-100,0%
Общая совокупная прибыль	10 683 805	-368 264	-103,4%

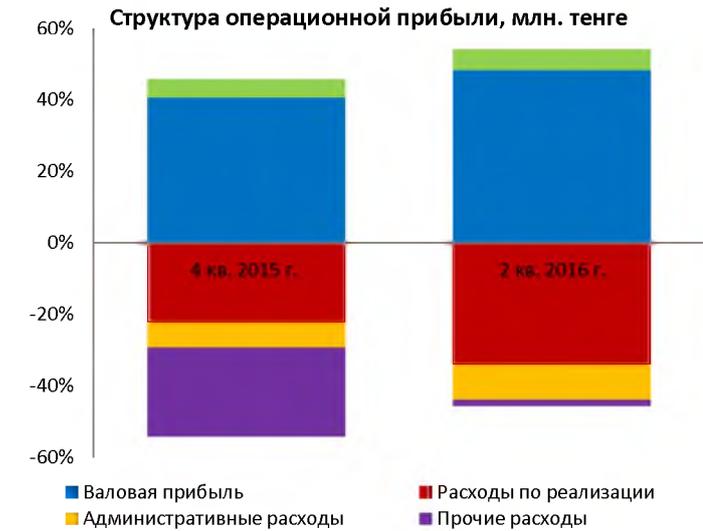
Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента (неаудировано)



Источник: Данные компании, CS



Источник: Данные компании, CS



Источник: Данные компании, CS

Финансовые коэффициенты

Категория	4 кв. 2015	2 кв. 2016
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность	1,0	1,1
Срочная ликвидность	0,3	0,3
Абсолютная ликвидность	0,1	0,1
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,6	0,6
Займы/Капитал	1,6	1,8
Займы/Активы	0,5	0,5
Финансовый леверидж	2,4	2,5
Коэффициенты рентабельности		
ROA	-15,87%	-2,23%
ROE	-16,52%	-2,40%
Маржа валовой выручки	17,31%	16,05%
Маржа операционной прибыли	-3,53%	2,88%
Маржа чистой прибыли	-4,95%	-0,63%

Источник: расчеты CS

Заключение

Бухгалтерский баланс

- Согласно консолидированной финансовой отчетности (неаудировано) по состоянию на 30 июня 2016 г. активы Компании с начала текущего года выросли на 1,7%, составив 54 172 млн. тенге. На конец отчетного периода выросли краткосрочные активы на 1%, составив 16 517 млн. тенге и долгосрочные активы подросли на 2%, составив 37 655 млн. тенге. В структуре краткосрочных активов за первое полугодие наблюдается увеличение запасов на 12% до 9 487 млн. тенге и прочих краткосрочных активов на 7,4%. При этом с начала текущего года сократились денежные средства и их эквиваленты на 50% до уровня 868,9 млн. тенге, дебиторская задолженность на 0,2% и текущий подоходный налог на 62,1%. В структуре долгосрочных активов наблюдается увеличение стоимости основных средств на 3,3%, при этом долгосрочная дебиторская задолженность значительно сократилась в отчетном периоде на 83,2%.
- Обязательства Компании за первое полугодие выросли на 3,3%, составив 38 811 млн. тенге за счет роста, в основном, привлеченных займов. Так, долгосрочные и краткосрочные займы Компании на конец отчетного периода демонстрируют рост на 13,5% и 1,7%, соответственно. Также в отчетном периоде в структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение вознаграждения работникам на 67,7% и сокращение кредиторской задолженности на 16%.
- Капитал Компании на конец первого полугодия 2016 г. составил 15 361 млн. тенге, сократившись с начала текущего года на 2,3% за счет, в основном, роста непокрытого убытка на 57,2% вследствие фиксации чистого убытка Компанией. В целом наблюдается ухудшение финансового положения Компании с прошлого года ввиду ослабления экономического роста и, вероятно, девальвации тенге.

Отчет о прибылях и убытках

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности на конец 2 кв. 2016 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 368,3 млн. тенге, который сократился по сравнению с чистым убытком на конец 2015 г. на 85,8% за счет, преимущественно, значительного сокращения прочих расходов на 93,9% с 5 575 млн. тенге до 340 млн. тенге.
- Валовая прибыль Компании на конец отчетного периода демонстрирует рост на 3,3% по сравнению с показателем 4 кв. 2015 г., составив 9 387 млн. тенге вследствие увеличения выручки Компании на 1,4%. Себестоимость реализованных товаров и услуг аналогично показывает рост на 13,1% с 43 410 млн. тенге до 49 083 млн. тенге. Доля себестоимости в структуре выручки составляет около 84%.
- На конец 2 кв. 2016 г. Компания смогла зафиксировать операционную прибыль в размере 1 685 млн. тенге против убытка в 4 кв. 2015 г. в размере 1 853 млн. тенге за счет, преимущественно, сокращения прочих расходов на 93,9%. Отметим, что в структуре операционной деятельности значительную долю статьи расходов занимают расходы на реализацию, доля которых от выручки Компании составляет около 11,3% (9,5% во 2 кв. 2015 г.). Соответственно расход по реализации выросли на 32,3% по сравнению с показателем 4 кв. 2015 г. Административные расходы Компании выросли на 25,6% до уровня 1 908 млн. тенге и их доля от выручки Компании составляет около 3,3%.
- Компания по итогам отчетного периода получила прибыль до налогообложения в размере 12,7 млн. тенге против убытка на конец 2015 г. 3 059 млн. тенге за счет увеличения финансовых доходов на 532%. Отметим, что на финансовые итоги Компании значительное давление оказывают финансовые расходы, которые на конец 2 кв. 2016 г. составили 1 703 млн. тенге, увеличившись с начала текущего года на 41,2%, что свидетельствует о высокой долговой нагрузке Компании.

Финансовые коэффициенты

- Наблюдается высокая долговая нагрузка, что негативно отражается на финансовых итогах Компании. Так, коэффициенты платежеспособности демонстрируют высокую зависимость Компании от заемных средств, где совокупные займы превышают капитал в 1,8 раз. Кроме того, наблюдается довольно высокие показатели по финансовому левериджу, которые превышают уровень 2. Кроме того, отметим, что в последнее время наблюдается сокращение капитала из-за роста непокрытого убытка и увеличение займов, что повышает риски неплатежеспособности. Несмотря на высокую зависимость от заемных средств долгосрочном периоде показатели ликвидности Компании находятся на приемлемых уровнях и свидетельствуют о достаточном уровне оборотных активов, позволяющих покрыть краткосрочные обязательства при необходимости.
- Показатели рентабельности демонстрируют отрицательные значения вследствие признания чистого убытка по итогам отчетного периода за счет высоких финансовых расходов по долговым обязательствам. Показатели маржи валовой прибыли и операционной прибыли демонстрируют положительную динамику, хотя, по нашему мнению, остаются на низких уровнях.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.