



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «АКТОБЕ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

**Цель** Выявление платежеспособности ТОО «Актобе нефтепереработка» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.

**Основание** Пункт 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №201, 202, 203 от 25.08.2016 г., заключенного между ТОО «Актобе нефтепереработка» и АО «Сентрас Секьюритиз».

**Заключение** По состоянию на 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

**Общая информация**

- ТОО «Актобе нефтепереработка» было зарегистрировано 25 августа 2010 г. в Министерстве Юстиции РК и ведет свою деятельность на территории РК.
- Компания прошла перерегистрацию в Министерстве Юстиции РК 25 августа 2014 г. в связи со сменой участников.
- Юридический адрес и место осуществления деятельности Компании: РК, 030000, Актыбинская область, город Актобе, Саздинский сельский округ, 41 разъезд, участок №401.
- Компания имеет представительства в г. Алматы и г. Астана.
- Основные виды деятельности Компании:
  - ✓ Переработка нефтепродуктов;
  - ✓ Реализация нефти и нефтепродуктов на казахстанском и внешнем рынках;
  - ✓ Оказание услуг по переработке, хранению и транспортировке нефти и нефтепродуктов.

**Кредитные рейтинги** Компания не имеет кредитные рейтинги.

Участники	Наименование участника	Доля участия
	АО «Алмаз Интернэшнл Трейдинг Компани»	25,0%
	ТОО «Антал С»	25,0%
	Тасмагамбетов Ильяс Курмангалиевич	17,5%
	Бижанов Батырбек Дюсупович	12,5%
	Кужагалиев Алмаз Урынбасарович	5,0%
	Ерекенова Гульнара Сисенбаевна	5,0%
	Другие физ. лица	10,0%

*Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности за период, закончившийся 30 сентября 2017 г.*

**Корпоративные события** **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- 20 декабря 2017 г. ТОО "Актобе нефтепереработка", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP03Y05F064 (KZ2P00003411, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", AKNPb3) ТОО "Актобе нефтепереработка" за период с 19 февраля по 18 августа 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 19 августа 2017 года не размещено 49 149 указанных облигаций.
  - Влияние нейтральное
- 20 декабря 2017 г. ТОО "Актобе нефтепереработка", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP02Y04F069 (KZ2P00003403, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", AKNPb2) ТОО "Актобе нефтепереработка" за период с 19 февраля по 18 августа 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 19 августа 2017 года не размещено 49 149 указанных облигаций.
  - Влияние нейтральное

- 20 декабря 2017 г. ТОО "Актобе нефтепереработка", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 24 октября 2017 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZP01Y03F063 (KZ2P00003395, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", AKNPb1) ТОО "Актобе нефтепереработка" за период с 19 февраля по 18 августа 2017 года. Согласно предоставленному письму размещение указанных облигаций за отчетный период не производилось. По состоянию на 19 августа 2017 года не размещены 48 723 указанные облигации.
▪ Влияние нейтральное
- 14 ноября 2017 г. Опубликована финансовая отчетность ТОО "Актобе нефтепереработка" за январь–сентябрь 2017 года.
▪ Влияние нейтральное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента.

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер</b>	<b>AKNPb1</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y03F063
ISIN	KZ2P00003395
Объем выпуска:	500 млн. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 шт.
Число облигаций в обращении:	1 277 шт.
Объем программы:	1,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	10 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	16% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	18.08.2015 г.
Срок обращения облигаций:	3 года
Дата погашения облигаций:	18.08.2018 г.
Досрочное погашение:	Эмитент имеет право по решению Общего собрания участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения Общего собрания участников Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной Общим собранием участников Эмитента. При досрочном погашении на получение номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой начала их досрочного погашения.

Выкуп облигаций:

По решению Общего собрания участников Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными, но не могут быть повторно размещены Эмитентом

Опционы:

Не предусмотрены

Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми

Целевое назначение:

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на досрочное погашение обязательств по займам, погашение кредиторской задолженности, финансирование инвестиционных проектов Эмитента, а также на пополнение оборотных средств.

При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства РК.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

#### Тикер

#### АКНРb2

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

НИН

KZP02Y04F069

ISIN

KZ2P00003403

Объем выпуска:

500 млн. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

50 000 шт.

Число облигаций в обращении:

851

Объем программы:

1,5 млрд. тенге

Номинальная стоимость одной облигации:

10 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания

KZT

Купонная ставка:

16% годовых

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги:

Отсутствуют

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:

2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):

30/360

Дата начала обращения:

18.08.2015 г.

Срок обращения облигаций:

4 года

Дата погашения облигаций:

18.08.2019 г.

## Досрочное погашение:

Эмитент имеет право по решению Общего собрания участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения Общего собрания участников Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной Общим собранием участников Эмитента. При досрочном погашении на получение номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой начала их досрочного погашения.

## Выкуп облигаций:

По решению Общего собрания участников Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными, но не могут быть повторно размещены Эмитентом

## Опционы:

Не предусмотрены

## Конвертация:

Облигации не являются конвертируемыми

## Целевое назначение:

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на досрочное погашение обязательств по займам, погашение кредиторской задолженности, финансирование инвестиционных проектов Эмитента, а также на пополнение оборотных средств.

При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства РК.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

**Тикер****АКНРБЗ**

Вид облигаций:

Купонные облигации без обеспечения

НИН

KZP03Y05F064

ISIN

KZ2P00003411

Объем выпуска:

500 млн. тенге

Число зарегистрированных облигаций:

50 000 шт.

Число облигаций в обращении:

851

Объем программы:

1,5 млрд. тенге

Номинальная стоимость одной облигации:

10 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания

KZT

Купонная ставка:

16% годовых

Вид купонной ставки:

Фиксированная

Кредитные рейтинги:

Отсутствуют

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:

2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	18.08.2015 г.
Срок обращения облигаций:	5 лет
Дата погашения облигаций:	18.08.2020 г.
Досрочное погашение:	Эмитент имеет право по решению Общего собрания участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения Общего собрания участников Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной Общим собранием участников Эмитента. При досрочном погашении на получение номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой начала их досрочного погашения.
Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными, но не могут быть повторно размещены Эмитентом
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на досрочное погашение обязательств по займам, погашение кредиторской задолженности, финансирование инвестиционных проектов Эмитента, а также на пополнение оборотных средств. При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства РК.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

### **Ограничения (ковенанты)**

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. 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.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационную – правовую форму Эмитента.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае нарушения вышеуказанных ковенантов держатели облигаций имеют право требовать их выкупа. Эмитент обязан по требованию держателей облигаций осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, предусмотренного пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №4 61-II «О рынке ценных бумаг». В случае нарушения ограничений (ковенантов) Эмитент в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством предоставления информационного сообщения на официальном сайте Эмитента ([www.aktoberefinery.kz](http://www.aktoberefinery.kz)), а также на официальном сайте Биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)).

Источник: Проспект выпуска облигаций

### Действия представителя держателей облигаций

#### АКНРb1 – купонные облигации KZP01Y03F063

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №72 от 31.01.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Согласно предоставленным данным денежные средства были направлены на погашение кредиторской задолженности за предоставленные услуги и материалы.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №123 от 06.02.2018 г.	За период с 01 января 2017 г. по 31 декабря 2017 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №123 от 06.02.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 28.08.2017 г.	Исполнено за период с 18.02.2017 г. по 18.08.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.02.2018 г. - 02.03.2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

#### АКНРb2 – купонные облигации KZP02Y04F069

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №72 от 31.01.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Согласно предоставленным данным денежные средства были направлены на погашение кредиторской задолженности за предоставленные услуги и материалы.

Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №123 от 06.02.2018 г.	За период с 01 января 2017 г. по 31 декабря 2017 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №123 от 06.02.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 28.08.2017 г.	Исполнено за период с 18.02.2017 г. по 18.08. 2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.02.2018 г. - 02.03. 2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**АКНРb3 – купонные облигации KZP03Y05F064**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №72 от 31.01.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Согласно предоставленным данным денежные средства были направлены на погашение кредиторской задолженности за предоставленные услуги и материалы.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №123 от 06.02.2018 г.	За период с 01 января 2017 г. по 31 декабря 2017г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №123 от 06.02.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 28.08.2017 г.	Исполнено за период с 18.02.2017 г. по 18.08. 2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.02.2018 г. - 02.03. 2018 г.
Финансовый анализ	Аудированная годовая финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

**Бухгалтерский баланс**

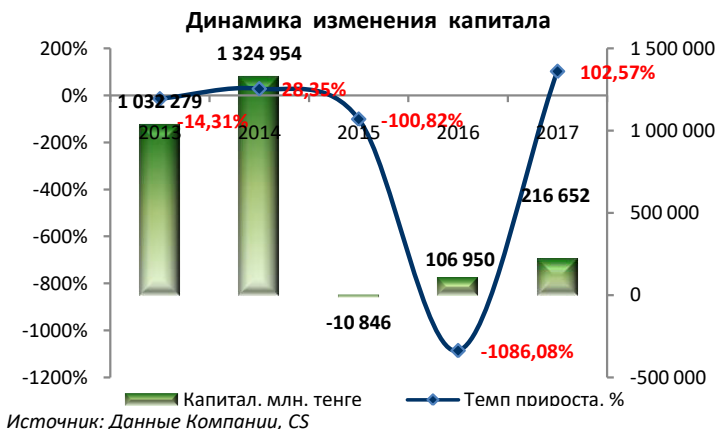
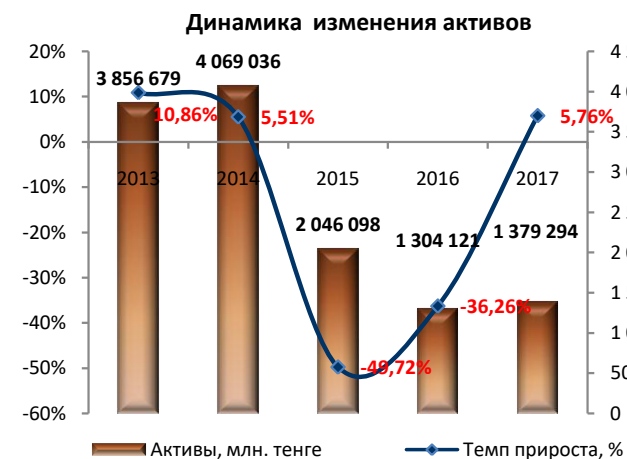
Тыс. тенге

Активы	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	2 031 623	1 918 097	805 836	686 317	1 011 322	47,4%
Нематериальные активы	278	214	150	87	304	249,4%
Активы по отсроченному подоходному налогу	355	-	295 511	221 504	50 579	-77,2%
Прочие долгосрочные активы	25 042	268	17 020	2 264	117 100	5072,3%



<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>2 057 298</b>	<b>1 918 579</b>	<b>1 118 517</b>	<b>910 172</b>	<b>1 179 305</b>	<b>29,6%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Товарно-материальные запасы	1 356 641	1 459 130	207 960	139 853	82 093	-41,3%
Торговая дебиторская задолженность	14 728	484 000	158 276	66 323	31 402	-52,7%
Предоплата по корпоративному подоходному налогу	100 302	76 747	8 780	5 671	6 194	9,2%
Предоплата по прочим налогам и платежам	224 630	89 216	4 578	1 941	9 967	413,5%
Прочие краткосрочные активы	89 993	36 746	547 248	177 709	47 936	-73,0%
Денежные средства и их эквиваленты	13 087	4 618	739	1 947	21 963	1028,0%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	505	434	-14,1%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>1 799 381</b>	<b>2 150 457</b>	<b>927 581</b>	<b>393 949</b>	<b>199 989</b>	<b>-49,2%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>3 856 679</b>	<b>4 069 036</b>	<b>2 046 098</b>	<b>1 304 121</b>	<b>1 379 294</b>	<b>5,8%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	-
(Накопленные убытки)/Нераспределенная прибыль	532 279	824 954	-510 846	-392 694	-282 921	-28,0%
Резерв переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	-	-	-	-356	-427	19,9%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>1 032 279</b>	<b>1 324 954</b>	<b>-10 846</b>	<b>106 950</b>	<b>216 652</b>	<b>102,6%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные обязательства по облигациям	465 264	133 712	2 322	29 790	17 020	-42,9%
Обязательства по отложенному подоходному налогу	-	2 368	-	-	-	-
Обязательства по выплатам работникам	10 284	11 849	-	-	-	-
Обязательства по финансовой аренде	8 671	-	-	-	-	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>484 219</b>	<b>147 929</b>	<b>2 322</b>	<b>29 790</b>	<b>17 020</b>	<b>-42,9%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Займы текущие	1 545 356	336 889	133 712	-	-	-
Текущие обязательства по вознаграждениям	400 000	-	1 704	498	14 518	2815,3%
Торговая кредиторская задолженность	94 790	2 063 069	1 245 991	878 194	689 090	-21,5%
Налоги к уплате	22 502	17 421	34 798	67 800	90 311	33,2%
Прочие краткосрочные обязательства	262 983	172 893	638 417	220 889	351 703	59,2%
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	14 550	5 881	-	-	-	-
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>2 340 181</b>	<b>2 596 153</b>	<b>2 054 622</b>	<b>1 167 381</b>	<b>1 145 622</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 824 400</b>	<b>2 744 082</b>	<b>2 056 944</b>	<b>1 197 171</b>	<b>1 162 642</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>3 856 679</b>	<b>4 069 036</b>	<b>2 046 098</b>	<b>1 304 121</b>	<b>1 379 294</b>	<b>5,8%</b>

Источник: данные Компании.

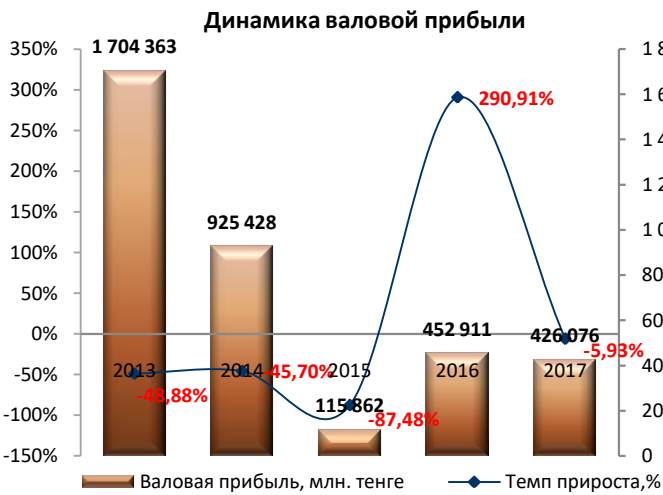


Отчет о прибылях и убытках

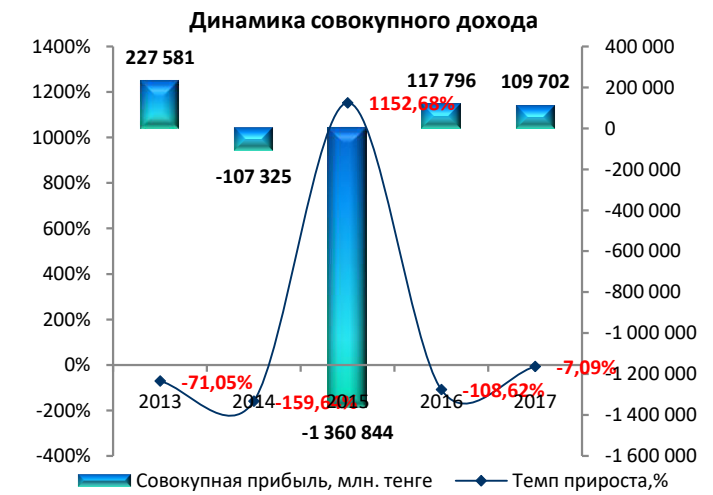
Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Доходы от реализации товаров	5 880 606	6 100 484	2 726 199	1 550 556	1 177 223	-24,08%
Себестоимость реализации	-4 176 243	-5 175 056	-2 610 337	-1 097 645	-751 147	-31,57%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>1 704 363</b>	<b>925 428</b>	<b>115 862</b>	<b>452 911</b>	<b>426 076</b>	<b>-5,93%</b>
Общие и административные расходы	-462 680	-664 860	-850 341	-255 295	-268 970	5,36%
Расходы по реализации	-820 920	-62 739	-169 095	-64 290	-35 415	-44,91%
Прочие доходы	2 375	59 792	200 114	92 511	314 608	240,08%
Прочие расходы	-	-	-	-14 200	-113 090	696,41%
Убыток от обесценения основных средств	-	-	-927 380	-	-	-
<b>Операционная прибыль/(убыток)</b>	<b>423 138</b>	<b>257 621</b>	<b>-1 630 840</b>	<b>211 637</b>	<b>323 209</b>	<b>52,72%</b>
Доходы от финансирования	-	-	-	1 052	286	-72,81%
Затраты по финансированию	-178 850	-349 306	-39 732	-8 676	-10 512	21,16%
<b>Прибыль / (Убыток) до налогообложения</b>	<b>244 288</b>	<b>-91 685</b>	<b>-1 670 572</b>	<b>204 013</b>	<b>312 983</b>	<b>53,41%</b>
Экономия / (Расходы) по подоходному налогу	-60 871	-17 706	300 249	-85 861	-203 210	136,67%
<b>Прибыль / (Убыток) за год</b>	<b>183 417</b>	<b>-109 391</b>	<b>-1 370 323</b>	<b>118 152</b>	<b>109 773</b>	<b>-7,09%</b>
Прочий совокупный доход за вычетом подоходного налога	44 164	2 066	9 479	-356	-71	-80,06%
<b>Итого совокупный убыток за год</b>	<b>227 581</b>	<b>-107 325</b>	<b>-1 360 844</b>	<b>117 796</b>	<b>109 702</b>	<b>-6,87%</b>

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>6 799 605</b>	<b>4 774 503</b>	<b>2 946 075</b>	<b>1 491 501</b>	<b>1 466 256</b>
Реализация товаров (работ, услуг)	6 552 004	4 649 232	2 343 959	1 414 475	1 319 783
Авансы полученные	242 601	125 228	598 092	-	146 081
Прочие поступления от операционной деятельности	5 000	43	4 024	77 026	392
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-6 400 409</b>	<b>-3 192 900</b>	<b>-2 550 990</b>	<b>-1 385 606</b>	<b>-1 312 312</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-5 187 767	-2 494 040	-1 595 030	-672 386	-687 904
Авансы выданные	-95 227	-33 624	-555 076	-68 224	-
Выплаты по заработной плате	-275 449	-263 731	-219 022	-221 065	-245 420
Выплата вознаграждений по займам	-198 959	-101 530	-42 796	-	-
Выплата пени по займам	-	-249 773	-285	-	-
Корпоративный подоходный налог	-271 875	1 191	67 968	22 492	-53 625
Прочие налоги и другие платежи в бюджет	-329 836	-2 525	-166 434	-157 840	-323 241
Платежи во внебюджетные фонды	-39 098	-44 753	-38 041	-	-
Прочие выплаты от операционной деятельности	-2 198	-3 100	-2 274	-288 583	-2 122
Выплаты по установленным планам работников	-	-1 015	-	-	-
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>399 196</b>	<b>1 581 603</b>	<b>395 085</b>	<b>105 895</b>	<b>153 944</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>-</b>	<b>6 147</b>	<b>4 651</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Поступления от продажи основных средств	-	6 147	4 651	-	-
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>-757 013</b>	<b>-92 752</b>	<b>-70 962</b>	<b>-11 519</b>	<b>-129 076</b>
Приобретение основных средств	-731 963	-92 484	-53 942	-11 519	-129 076
Авансы, выплаченные за долгосрочные активы	-25 042	-268	-17 020	-	-
Приобретение нематериальных активов	-8	-	-	-	-

Чистые денежные средства от ИД	-757 013	-86 605	-66 311	-11 519	-129 076
Финансовая деятельность (ФД)					
Поступление денежных средств, всего	5 529 729	-	2 079	22 170	-
Эмиссия акций и других финансовых инструментов	-	-	2 079	22 170	-
Получение банковских займов	5 529 729	-	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	-5 438 184	-1 503 552	-334 732	-115 338	-4 766
Погашение займов	-5 424 204	-1 498 059	-331 552	-108 900	-
Прочее выбытие	-13 980	-5 493	-3 180	-	-
Погашение вознаграждений по займам	-	-	-	-6 438	-4 766
Чистые денежные средства от ФД	91 545	-1 503 552	-332 653	-93 168	-4 766
Чистое изменение денежных средств	-266 272	-8 554	-3 879	1 208	20 102
Денежные средства и их эквиваленты, начало года	279 387	13 087	4 618	739	1 947
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к дс	-28	85	-	-	-86
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	13 087	4 618	739	1 947	21 963

Источник: Данные Компании.

### Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	AKNPb1	KZP01Y03F063	18.08.2015	18.08.2018	16,00%	10 000	1 277	KZT	Два раза в год	17.02.2018 17.02.2018
2	AKNPb2	KZP02Y04F069	18.08.2015	18.08.2019	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.08.2018 17.02.2018
3	AKNPb3	KZP03Y05F064	18.08.2015	18.08.2020	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.08.2018 17.02.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

### График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П
1	AKNPb1	млн.тенге	2,043	-	-
2	AKNPb2	млн.тенге	1,362	1,362	-
3	AKNPb3	млн.тенге	1,362	1,362	1,362
	<b>Итого</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>4,766</b>	<b>2,723</b>	<b>1,362</b>

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	AKNPb1	млн. тенге	1,022	-	1,022	-	-
2	AKNPb2	млн. тенге	0,681	-	0,681	-	0,681
3	AKNPb3	млн. тенге	0,681	-	0,681	-	0,681
	<b>ИТОГО</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>2,383</b>	<b>-</b>	<b>2,383</b>	<b>-</b>	<b>1,362</b>

### График погашения облигаций

№	Наименование	Ед.изм.	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
1	AKNPb1	млн. тенге	12,770	-	-
2	AKNPb2	млн. тенге	-	8,510	-
3	AKNPb3	млн. тенге	-	-	8,510
	<b>Итого</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>12,770</b>	<b>8,510</b>	<b>8,510</b>

### Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Чистые денежные средства от ОД	млн. тенге	399,196	1 581,603	395,085	105,895	153,944
FCFF	млн. тенге	-332,775	1 489,119	341,143	94,376	24,868
Денежные средства и их эквиваленты, конец года	млн. тенге	13,087	4,618	0,739	1,947	21,963

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности по итогам 2017 г. наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и положительный свободный денежный поток. Так, на конец 2017 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 24 868 млн. тенге, сократившись на 73,7% по сравнению с прошлым годом за счет, в основном, увеличения расходов на приобретение основных средств. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 4 766 млн. тенге в соответствие с фактически размещенными купонными облигациями и текущими ставками по купону. В конце 2018 г. Ожидается погашение одного выпуска облигаций, по которому номинальная стоимость составляет 12 770 000 тенге.

На основании анализа движения денежных потоков компании за отчетный период, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга находятся на низком уровне, хотя стоит принять во внимание сезонный характер деятельности.

#### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2013	2014	2015	2016	2017
Оборачиваемость запасов	3,92	3,68	3,13	6,31	6,77
Количество дней	93	99	117	58	54
Оборачиваемость дебиторской задолженности	34,60	24,46	8,49	13,81	24,09
Количество дней	11	15	43	26	15
Оборачиваемость кредиторской задолженности	41,58	4,70	2,33	1,10	1,03
Количество дней	9	78	156	333	354
Оборачиваемость рабочего капитала	-36,86	-12,37	-3,47	-1,63	-1,37
Оборачиваемость основных средств	3,57	3,09	2,00	2,08	1,39
Оборачиваемость активов	1,60	1,54	0,89	0,93	0,88
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (>2)	0,769	0,828	0,451	0,337	0,175
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,012	0,188	0,077	0,058	0,047
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,006	0,002	0,000	0,002	0,019
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,66	0,26	1,09	0,22	0,07
Займы/Капитал	1,96	0,36	-12,54	0,28	0,08
Займы/Активы	0,52	0,12	0,07	0,02	0,01
Обязательства/Капитал (<10)	2,74	2,07	-189,65	11,19	5,37
Коэффициенты рентабельности					
ROA	5,00%	-2,76%	-44,82%	7,05%	8,18%
ROE	16,40%	-9,28%	-208,56%	245,88%	67,84%
Маржа валовой выручки	28,98%	15,17%	4,25%	29,21%	36,19%
Маржа операционной прибыли	7,20%	4,22%	-59,82%	11,70%	27,46%
Маржа чистой прибыли	3,12%	-1,79%	-50,26%	7,62%	9,32%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- По итогам 2017 г. активы Компании выросли на 5,8% по сравнению с прошлым годом, составив 1 379 294 тыс. тенге в результате увеличения долгосрочных активов на 29,6%. В структуре долгосрочных активов за год увеличилась стоимость основных средств на 47,4% за счет приобретения нового оборудования, и выросли прочие долгосрочные активы в 52 раза. При этом краткосрочные активы сократились на 49,2% по сравнению с прошлым годом, составив 199 989 тыс. тенге. Снижение краткосрочных активов в отчетном периоде обусловлено сокращением дебиторской задолженности на 52,7%, товарно-материальных запасов на 41,3% и прочих краткосрочных активов на 73%.
  - Обязательства Компании на конец 2017 г. составили 1 162 642 тыс. тенге, сократившись на 2,9% по сравнению с прошлым годом. В структуре обязательств за год сократились долгосрочные обязательства по облигациям на 42,9% в связи, скорее всего, переводом стоимости облигаций, погашающихся в августе 2018 г., в краткосрочные обязательства, а также снизилась торговая кредиторская задолженность на 21,5%. При этом в структуре краткосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих краткосрочных обязательств на 59,2% и текущих обязательств по вознаграждению в 29 раз.
  - Капитал Компании по итогам 2017 г. составил 216 652 тыс. тенге, увеличившись за год на 102,6% за счет уменьшения непокрытого убытка на 28% вследствие получения чистой прибыли по итогам года. Размер уставного капитала остался неизменным на уровне 500 000 тыс. тенге.
  - Согласно данным аудиторской годовой финансовой отчетности по итогам 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 109 702 тыс. тенге, которая сократилась на 6,9% по сравнению с прошлым годом. Снижение чистой прибыли в отчетном году обусловлено сокращением выручки на 24,1%, увеличением прочих расходов в 8 раз и расходов по КПН на 136,7%.
  - Валовая прибыль на конец 2017 г. составила 426 076 тыс. тенге, сократившись на 5,9% по сравнению с показателем прошлого года за счет снижения доходов на 24,1%, при этом себестоимость также снизилась на 31,6%.
  - В структуре операционной деятельности в отчетном периоде наблюдается увеличение административных расходов на 5,4%, расходов на финансирование на 21,2% и увеличение прочих доходов 240,1%.
  - На конец отчетного периода коэффициенты деловой активности Компании демонстрируют улучшение по сравнению с показателем прошлого года, что свидетельствует об активизации операционной деятельности Компании, хотя оборачиваемость кредиторской задолженности довольно низкая. Коэффициенты ликвидности находятся ниже рекомендуемых уровней, что свидетельствует о высоких рисках неплатежеспособности Компании в связи с низким уровнем

текущей ликвидности.

- Отметим, что по итогам отчетного периода коэффициент финансового левириджа составил 5,37, что соответствует установленному уполномоченным органом допустимому уровню для нефинансовых организаций. Прибыльность операционной и чистой прибыли положительные в связи с получением чистой прибыли по итогам года.

#### **Заключение**

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий уровень риска ликвидности высоких текущих обязательств, которые превышают текущие активы. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-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.