



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «АКТОБЕ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Текущее финансовое положение Компании суб-удовлетворительное.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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: <ul style="list-style-type: none"> ✓ 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	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование участника</th> <th>Доля участия</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Алмаз Интернэшнл Трейдинг Компани»</td> <td>25,0%</td> </tr> <tr> <td>ТОО «Антал С»</td> <td>25,0%</td> </tr> <tr> <td>Тасмагамбетов Ильяс Курмангалиевич</td> <td>17,5%</td> </tr> <tr> <td>Бижанов Батырбек Дюсупович</td> <td>12,5%</td> </tr> <tr> <td>Кужагалиев Алмаз Урынбасарович</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>Ерекенова Гульнара Сисенбаевна</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>Другие физ. лица</td> <td>10,0%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
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

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 05 марта 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP01Y03F063 (KZ2P00003395, AKNPb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 1 021 600,00 тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 05 марта 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP03Y05F064 (KZ2P00003411, AKNPb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 680 800,00 тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное ▪ 05 марта 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZP02Y04F069 (KZ2P00003403, AKNPb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 680 800,00 тенге. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
------------------------------	---

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительный характер влияния на деятельность Эмитента. В отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по облигациям НИН KZP01Y03F063, НИН KZP02Y04F069, НИН KZP03Y05F064 в сумме 2 383 200 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	АКНРb1
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

Вид облигаций:

НИН

ISIN

Объем выпуска:

Число зарегистрированных облигаций:

Число облигаций в обращении:

Объем программы:

Номинальная стоимость одной облигации:

Валюта выпуска и обслуживания

Купонная ставка:

Вид купонной ставки:

Кредитные рейтинги:

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:

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

Дата начала обращения:

Срок обращения облигаций:

Дата погашения облигаций:

Досрочное погашение:

АКНРb2

Купонные облигации без обеспечения

KZP02Y04F069

KZ2P00003403

500 млн. тенге

50 000 шт.

851

1,5 млрд. тенге

10 000 тенге

KZT

16% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

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

30/360

18.08.2015 г.

4 года

18.08.2019 г.

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

AKNPb3

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), а также на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (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 №309 от 03.05.2018 г.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №309 от 03.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 05.03.2018 г.	Исполнено за период с 18.08.2017 г. по 18.02.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.08.2018 г. - 03.09.2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	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 №309 от 03.05.2018 г.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. размещение облигаций не производилось.

Ковенанты	Получено письмо от №309 от 03.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 05.03.2018 г.	Исполнено за период с 18.08.2017 г. по 18.02. 2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.08.2018 г. - 03.09. 2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

АКНРb3 – купонные облигации KZP03Y05F064

	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 №309 от 03.05.2018 г.	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №309 от 03.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 05.03.2018 г.	Исполнено за период с 18.08.2017 г. по 18.02. 2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.08.2018 г. - 03.09. 2018 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Долгосрочные финансовые инвестиции	30 651	505	505	434	434	-98,6%
Основные средства	1 490 111	636 976	603 666	948 133	922 828	-38,1%
Нематериальные активы	239	215	190	304	378	57,9%
Отложенные налоговые активы	-	355 139	355 139	61 616	61 616	-
Прочие долгосрочные активы	61 162	52 056	61 255	44 889	44 889	-26,6%
Итого долгосрочные активы	1 582 164	1 044 891	1 020 755	1 055 376	1 030 145	-34,9%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	533	152	23 154	21 962	38 757	7171,5%
Краткосрочная дебиторская задолженность	390 268	51 638	68 258	33 938	125 950	-67,7%

Запасы	167 574	122 745	160 156	83 178	82 713	-50,6%
Текущие налоговые активы	191 084	904	18 734	21 203	20 158	-89,5%
Прочие краткосрочные активы	2 464	136 662	162 864	162 501	141 086	5627,1%
Итого текущие активы	751 922	312 101	433 165	322 782	408 664	-45,7%
Итого активы	2 334 086	1 356 992	1 453 920	1 378 158	1 438 809	-38,4%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	0,0%
Резервы	-	-	-	-427	-427	-
Нераспределенная прибыль	237 642	-401 205	-249 000	-286 524	-318 168	-233,9%
Итого собственный капитал	737 642	98 795	251 000	213 049	181 405	-75,4%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	29 790	29 790	29 790	29 790	29 790	0,0%
Долгосрочные оценочные обязательства	11 849	-	-	-	-	-100,0%
Прочие долгосрочные обязательства	63	-	-	-	-	-100,0%
Итого долгосрочные обязательства	41 702	29 790	29 790	29 790	29 790	-28,6%
Текущие обязательства						
Обязательства по налогам	245 103	86 474	75 043	91 694	109 173	-55,5%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	9 185	10 084	4 003	4 554	9 969	8,5%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 288 920	944 489	771 305	711 454	747 738	-42,0%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 020	15 149	15 149	19 102	19 102	1772,7%
Прочие краткосрочные обязательства	10 514	172 211	307 630	308 514	341 632	3149,3%
Итого текущие обязательства	1 554 742	1 228 407	1 173 130	1 135 319	1 227 614	-21,0%
Итого обязательства	1 596 444	1 258 197	1 202 920	1 165 109	1 257 404	-21,2%
Итого собственный капитал и обязательства	2 334 086	1 356 992	1 453 920	1 378 158	1 438 809	-38,4%

Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



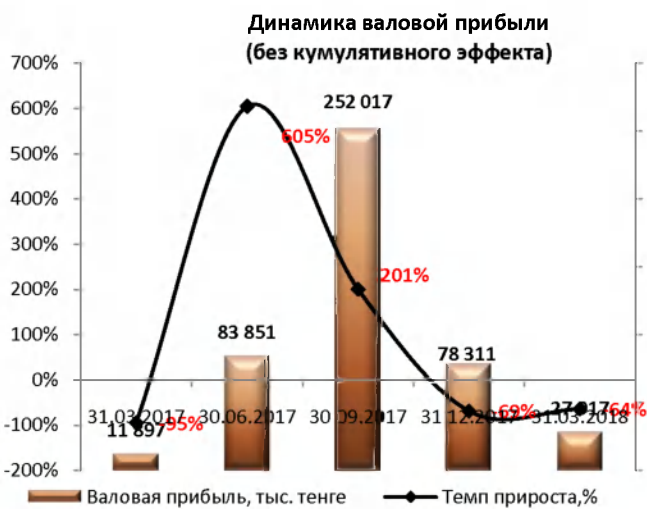
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

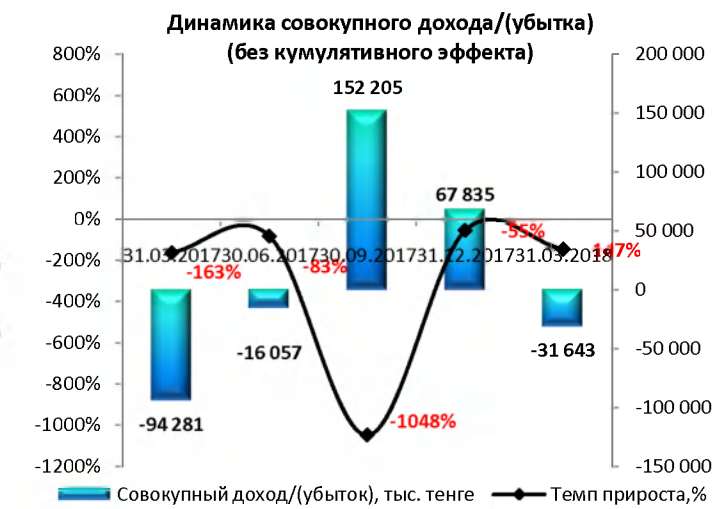
Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Выручка	60 821	251 627	887 997	1 177 223	223 537	-81,0%
Себестоимость реализации	-48 924	-155 879	-540 232	-751 147	-195 620	-74,0%
Валовая прибыль	11 897	95 748	347 765	426 076	27 917	-93,4%
Доходы от финансирования	-	-	-	286	5	-98,3%
Прочие доходы	1 404	2 111	25 302	314 608	19 191	-93,9%
Расходы на реализацию	-5 096	-13 305	-27 055	-35 415	-6 762	-80,9%
Административные расходы	-97 331	-185 261	-279 401	-268 970	-55 090	-79,5%
Расходы на финансирование	-3 612	-4 838	-7 527	-10 512	-1 836	-82,5%
Прочие расходы	-	-287	-7 021	-113 090	-5 460	-95,2%
Прибыль / (убыток) до учета экономии по подоходному налогу	-92 738	-105 832	52 063	312 983	-22 035	-107,0%
Расходы по КПН	-1 543	-4 506	-10 196	-203 210	-9 608	-95,3%
Прибыль / (убыток) от продолжающей деятельности	-94 281	-110 338	41 867	109 773	-31 643	-128,8%
Совокупный доход/(убыток)	-	-	-	-71	-	-100,0%
Итого совокупный доход / (убыток)	-94 281	-110 338	41 867	109 702	-31 643	-128,8%

Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств	110 652	260 351	1 153 563	1 466 256	173 324
Реализация товаров	104 490	152 446	889 133	1 319 783	126 330
Предоставление услуг	6 132	107 872	264 357	-	46 994
Авансы полученные	-	-	-	146 081	-
Прочие поступления	30	33	73	392	-
Выбытие денежных средств	112 064	262 242	1 045 142	1 312 312	156 529
Расчеты с поставщиками	35 250	90 114	563 315	687 904	57 051
Авансы выданные	36 273	40 345	51 843	-	4 117
Расчеты по заработной плате	29 623	81 137	170 787	245 420	61 330
Выплаты в бюджет	6 126	37 173	217 176	376 866	19 814
Прочие выплаты	4 792	13 474	42 020	2 122	14 217
Чистые денежные средства от ОД	-1 412	-1 891	108 421	153 944	16 795
Инвестиционная деятельность					
Выбытие денежных средств	-	-	87 214	129 076	-
Приобретение ОС	-	-	87 214	129 076	-
Чистые денежные средства от ИД	0	0	-87 214	-129 076	-
Финансовая деятельность					
Поступление денежных средств	0	3 686	0	-	-
Прочие поступления	-	3 686	-	-	-
Выбытие денежных средств	0	0	0	4 766	-
Погашение банковских кредитов	-	-	-	4 766	-
Чистые денежные средства от ФД	0	3 686	0	-4 766	-
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-1 412	1 795	21 207	20 016	16 795
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	3 975	-605	700	1 947	21 963
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	-	-	-	-86	-
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	2 563	1 190	21 908	21 963	38 758

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 17.08.2018
2	AKNPb2	KZP02Y04F069	18.08.2015	18.08.2019	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.02.2018 17.08.2018
3	AKNPb3	KZP03Y05F064	18.08.2015	18.08.2020	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.02.2018 17.08.2018

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
Итого		млн.тенге	4,766	2,723	1,362

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
ИТОГО		млн.тенге	2,383	-	2,383	-	1,362

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
Итого		млн.тенге	12,770	8,510	8,510

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	2,563	1,190	21,908	21,963	38,758
2	Чистые денежные средства от ОД	млн. тенге	-1,412	-1,891	108,421	153,944	16,795
3	FCFF	млн. тенге	-1,412	-1,891	21,207	24,868	16,795

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за три квартала наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 16,795 млн. тенге, сократившись на 32,5% с начала текущего года за счет, в основном, снижения поступлений по операционной деятельности в связи с сезонностью деятельности. 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. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по трем выпускам облигаций в размере 2 383 тыс. тенге. Кроме того, в конце 2018 г. Ожидается погашение одного выпуска облигаций, по которому номинальная стоимость составляет 12 770 000 тенге.

Несмотря на то, что за последние три квартала наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности, Компания фиксирует чистый убыток по итогам отчетного периода в связи с сезонным характером деятельности. В связи с чем, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга находятся на среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Нормативы	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Оборачиваемость запасов	-	4,33	5,12	3,98	6,74	7,17
Количество дней	-	84	71	92	54	51
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	5,32	5,56	14,94	23,48	5,19
Количество дней	-	69	66	24	16	70
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,75	0,71	0,91	1,02	0,97
Количество дней	-	488	511	400	359	378
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,44	-1,21	-1,73	-1,48	-1,65
Оборачиваемость основных средств	-	0,88	1,05	1,35	1,47	1,11

Оборачиваемость активов	-	0,55	0,64	0,82	0,85	0,71
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,484	0,254	0,369	0,284	0,333
Срочная ликвидность	>0,7 – 0,8	0,253	0,153	0,197	0,173	0,218
Абсолютная ликвидность	>0,1 – 0,2	0,002	0,111	0,139	0,143	0,115
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,039	0,232	0,106	0,123	0,141
Займы/Капитал	-	0,040	0,302	0,119	0,140	0,164
Займы/Активы	-	0,013	0,022	0,020	0,022	0,021
Обязательства/Капитал	<7	2,164	12,735	4,793	5,469	6,931
Коэффициенты прибыльности						
ROA	-	1,81%	3,87%	11,29%	7,88%	9,14%
ROE	-	6,84%	18,18%	40,84%	52,00%	37,52%
Маржа валовой выручки	-	19,56%	43,95%	39,60%	27,08%	12,49%
Маржа операционной прибыли	-	-148,85%	-60,12%	-8,55%	-78,17%	-15,18%
Маржа чистой прибыли	-	-155,01%	-8,42%	23,92%	23,48%	-14,16%

Источник: расчеты СС

- Заключение:**
- Активы Компании на конец 1 кв. 2018 г. сократились на 38,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 438 809 тыс. тенге. Снижение активов в отчетном периоде обусловлено уменьшением основных средств на 38,1%, доля которых в структуре активов составляет 64%, краткосрочной дебиторской задолженности на 67,7%, запасов на 50,6% и текущих налоговых активов на 89,5%. При этом, за год по состоянию на конец 1 кв. 2018 г. Денежные средства увеличились в 73 раза, составив 38 757 тыс. тенге за счет увеличения поступлений от реализации товаров на 20,9% и предоставления услуг в 8 раз. Также наблюдается увеличение прочих краткосрочных активов в 57 раз по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. до уровня 141 086 тыс. тенге.
 - Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 1 257 404 тыс. тенге, сократившись на 21,2% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. за счет снижения текущих обязательств на 21%. В структуре текущих обязательств наблюдается снижение кредиторской задолженности на 42%, доля которых в структуре обязательств составляет 59,5% и обязательств по налогам на 55,5%. При этом, прочие краткосрочные обязательства выросли в 32 раза по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г., составив 341 632 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода снизились на 28,6% по сравнению с 1 кв. 2017 г. за счет отсутствия оценочных обязательств.
 - Капитал Компании по итогам 1 кв. 2018 г. составил 181 405 тыс. тенге, сократившись за год на 75,4% за счет фиксации непокрытого убытка в размере 318 168 тыс. тенге против прибыли в 1 кв. 2017 г. в размере 237 642 тыс. тенге. Размер уставного капитала остался неизменным на уровне 500 000 тыс. тенге.
 - Согласно данным промежуточной финансовой отчетности на конец 1 кв. 2018 г. Компания получила чистый убыток в размере 31 643 тыс. тенге, который сократился на 66,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Фиксация отрицательного финансового итога в 1 кв. 2018 г. обусловлена высокими административными расходами, которые превышают валовую прибыль. Однако чистый убыток сократился в отчетном периоде по сравнению с 1 кв. 2017 г. за счет увеличения валовой прибыли на 135% в результате, вероятно, повышения мировых котировок на нефть и нефтяные продукты. В целом с начала текущего года наблюдается значительный рост нефтяных котировок, что может в дальнейшем положительно отразиться на финансовых итогах Компании.
 - Валовая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. составила 27 917 тыс. тенге, увеличившись на 135% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста доходов на 268%, при этом себестоимость также демонстрирует рост на 299,8%.
 - В структуре операционной деятельности в отчетном периоде наблюдается снижение административных расходов на 43,4%, расходов на финансирование на 49,2% и увеличение прочих доходов в 14 раз.
 - На конец отчетного периода коэффициенты деловой активности Компании демонстрируют, преимущественно, улучшение по сравнению с показателем 1 кв. прошлого года, что свидетельствует об активизации операционной деятельности Компании. 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 левериджа составил 6,93, что соответствует установленному уполномоченным органом допустимому уровню для нефинансовых организаций. Прибыльность операционной и чистой прибыли находятся на отрицательном уровне в связи с фиксацией чистого убытка.

Заключение

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

Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.