



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «АКТОБЕ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Текущее финансовое положение Компании суб-удовлетворительное.</li> </ul>
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «Актобе нефтепереработка» было зарегистрировано 25 августа 2010 г. в Министерстве Юстиции РК и ведет свою деятельность на территории РК.</li> <li>▪ Компания прошла перерегистрацию в Министерстве Юстиции РК 25 августа 2014 г. в связи со сменой участников.</li> <li>▪ Юридический адрес и место осуществления деятельности Компании: РК, 030000, Актыбинская область, город Актобе, Саздинский сельский округ, 41 разъезд, участок №401.</li> <li>▪ Компания имеет представительства в г. Алматы и г. Астана.</li> <li>▪ Основные виды деятельности Компании: <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Переработка нефтепродуктов;</li> <li>✓ Реализация нефти и нефтепродуктов на казахстанском и внешнем рынках;</li> <li>✓ Оказание услуг по переработке, хранению и транспортировке нефти и нефтепродуктов.</li> </ul> </li> </ul>
<b>Кредитные рейтинги</b>	Компания не имеет кредитные рейтинги.

<b>Участники</b>	<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*

<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 05 июня 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" опубликовало аудиторский отчет по финансовой отчетности за 2017 год. <span style="float: right;">▪ Влияние нейтральное</span></li> <li>▪ 25 мая 2018 г. Опубликована финансовая отчетность ТОО "Актобе нефтепереработка" за 2017 год. <span style="float: right;">▪ Влияние нейтральное</span></li> <li>▪ 14 мая 2018 г. Опубликована финансовая отчетность ТОО "Актобе нефтепереработка" за январь–март 2018 года. <span style="float: right;">▪ Влияние нейтральное</span></li> </ul>
------------------------------	--

#### 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>АКНРb1</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.
<i>Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE</i>	
<b>Тикер</b>	<b>AKNPb2</b>
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

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 кovenантов 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**

	<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 №540 от 17.08.2018 г.	За период с 01 арпеля 2018 г. по 30 июня 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №540 от 17.08.2018 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 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.
-------------------	---	---

Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-
---	--	---

**АКНРb2 – купонные облигации KZP02Y04F069**

	<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 №540 от 17.08.2018 г.	За период с 01 апреля 2018 г. по 30 июня 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №540 от 17.08.2018 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 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	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 №540 от 17.08.2018 г.	За период с 01 апреля 2018 г. по 30 июня 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №540 от 17.08.2018 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 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 2 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	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Долгосрочные финансовые инвестиции	505	505	434	434	434	-14,1%
Основные средства	636 976	603 666	948 133	922 828	916 262	43,8%
Нематериальные активы	215	190	304	378	471	119,1%
Отложенные налоговые активы	355 139	355 139	61 616	61 616	50 579	-85,8%
Прочие долгосрочные активы	52 056	61 255	44 889	44 889	60 041	15,3%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>1 044 891</b>	<b>1 020 755</b>	<b>1 055 376</b>	<b>1 030 145</b>	<b>1 027 788</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	152	23 154	21 962	38 757	48 482	31796,1%
Краткосрочная дебиторская задолженность	51 638	68 258	33 938	125 950	95 447	84,8%
Запасы	122 745	160 156	83 178	82 713	68 481	-44,2%
Текущие налоговые активы	904	18 734	21 203	20 158	16 866	1765,8%
Прочие краткосрочные активы	136 662	162 864	162 501	141 086	144 949	6,1%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>312 101</b>	<b>433 165</b>	<b>322 782</b>	<b>408 664</b>	<b>374 226</b>	<b>19,9%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>1 356 992</b>	<b>1 453 920</b>	<b>1 378 158</b>	<b>1 438 809</b>	<b>1 402 014</b>	<b>3,3%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	0,0%
Резервы	-	-	-427	-427	-427	-
Нераспределенная прибыль	-401 205	-249 000	-286 524	-318 168	-298 018	-25,7%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>98 795</b>	<b>251 000</b>	<b>213 049</b>	<b>181 405</b>	<b>201 554</b>	<b>104,0%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	29 790	29 790	29 790	29 790	29 790	0,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>29 790</b>	<b>29 790</b>	<b>29 790</b>	<b>29 790</b>	<b>29 790</b>	<b>0,0%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Обязательства по налогам	86 474	75 043	91 694	109 173	108 787	25,8%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	10 084	4 003	4 554	9 969	12 290	21,9%
Краткосрочная кредиторская задолженность	944 489	771 305	711 454	747 738	683 206	-27,7%
Краткосрочные оценочные обязательства	15 149	15 149	19 102	19 102	10 224	-32,5%
Прочие краткосрочные обязательства	172 211	307 630	308 514	341 632	356 162	106,8%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>1 228 407</b>	<b>1 173 130</b>	<b>1 135 319</b>	<b>1 227 614</b>	<b>1 170 669</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>1 258 197</b>	<b>1 202 920</b>	<b>1 165 109</b>	<b>1 257 404</b>	<b>1 200 459</b>	<b>-4,6%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>1 356 992</b>	<b>1 453 920</b>	<b>1 378 158</b>	<b>1 438 809</b>	<b>1 402 013</b>	<b>3,3%</b>

Источник: данные Компании.

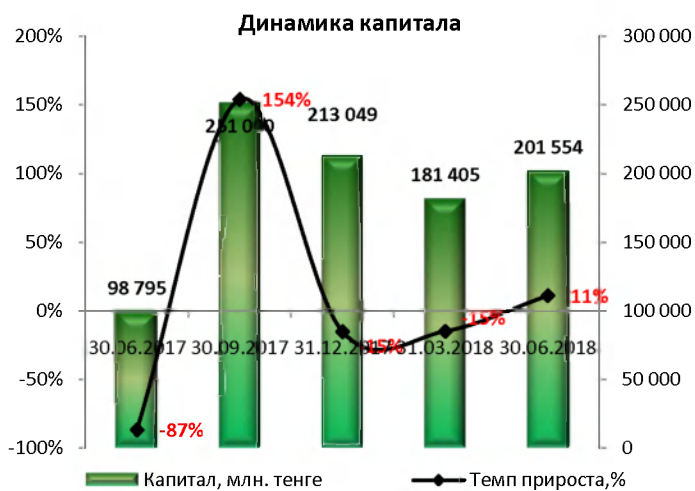




Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



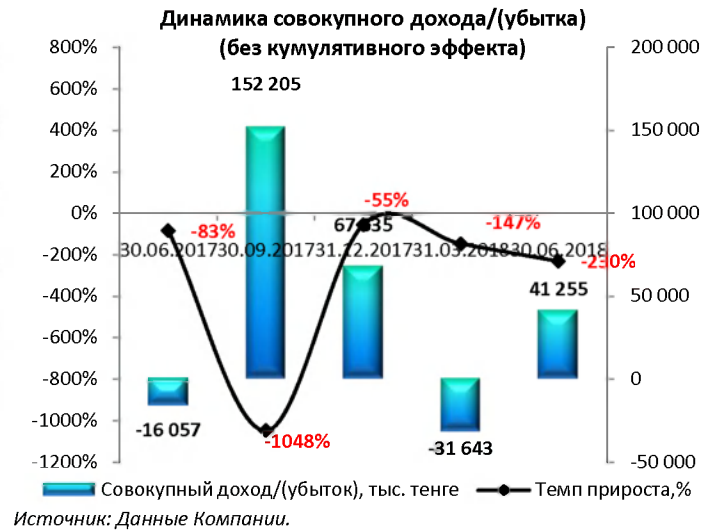
Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Выручка	251 627	887 997	1 177 223	223 537	276 771	9,99%
Себестоимость реализации	-155 879	-540 232	-751 147	-195 620	-187 793	20,47%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>95 748</b>	<b>347 765</b>	<b>426 076</b>	<b>27 917</b>	<b>88 979</b>	<b>-7,07%</b>
Доходы от финансирования	-	-	286	5	-	-
Прочие доходы	2 111	25 302	314 608	19 191	328	-84,46%
Расходы на реализацию	-13 305	-27 055	-35 415	-6 762	-9 611	-27,77%
Административные расходы	-185 261	-279 401	-268 970	-55 090	-58 421	-68,47%
Расходы на финансирование	-4 838	-7 527	-10 512	-1 836	-1 250	-74,16%
Прочие расходы	-287	-7 021	-113 090	-5 460	-4 294	1396,17%
<b>Прибыль / (убыток) до учета экономии по КПН</b>	<b>-105 832</b>	<b>52 063</b>	<b>312 983</b>	<b>-22 035</b>	<b>15 732</b>	<b>-114,86%</b>
Расходы по КПН	-4 506	-10 196	-203 210	-9 608	-6 120	35,82%
<b>Прибыль / (убыток) от продолжающей деятельности</b>	<b>-110 338</b>	<b>41 867</b>	<b>109 773</b>	<b>-31 643</b>	<b>9 612</b>	<b>-108,71%</b>
Совокупный доход/(убыток)	-	-	-71	-	-	-
<b>Итого совокупный доход / (убыток)</b>	<b>-110 338</b>	<b>41 867</b>	<b>109 702</b>	<b>-31 643</b>	<b>9 612</b>	<b>-108,71%</b>

Источник: Данные Компании.



**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
Поступление денежных средств	260 351	1 153 563	1 466 256	173 324	281 523
Реализация товаров	152 446	889 133	1 319 783	126 330	163 068
Предоставление услуг	107 872	264 357	-	46 994	119 227
Авансы полученные	-	-	146 081	-	-
Дивиденды	-	-	-	-	-
Прочие поступления	33	73	392	-	-772
Выбытие денежных средств	262 242	1 045 142	1 312 312	156 529	213 074
Расчеты с поставщиками	90 114	563 315	687 904	57 051	102 839
Авансы выданные	40 345	51 843	-	4 117	2 560
Расчеты по заработной плате	81 137	170 787	245 420	61 330	53 550
Вознаграждения по займам	-	-	-	-	-
Выплаты в бюджет	37 173	217 176	376 866	19 814	44 104
Прочие выплаты	13 474	42 020	2 122	14 217	10 021
<b>Чистые денежные средства от ОД</b>	<b>-1 891</b>	<b>108 421</b>	<b>153 944</b>	<b>16 795</b>	<b>68 449</b>
<b>Инвестиционная деятельность</b>					
Поступление денежных средств	-	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	-	87 214	129 076	-	-
Приобретение ОС	-	87 214	129 076	-	-
<b>Чистые денежные средства от ИД</b>	<b>0</b>	<b>-87 214</b>	<b>-129 076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Финансовая деятельность</b>					
Поступление денежных средств	3 686	0	-	-	-
Прочие поступления	3 686	-	-	-	-
Выбытие денежных средств	0	0	4 766	-	-
Погашение банковских кредитов	-	-	4 766	-	-
<b>Чистые денежные средства от ФД</b>	<b>3 686</b>	<b>0</b>	<b>-4 766</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>1 795</b>	<b>21 207</b>	<b>20 016</b>	<b>16 795</b>	<b>68 449</b>
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	-605	700	1 947	21 963	38 757
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к дс	0	0	-86	-	-
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>1 190</b>	<b>21 908</b>	<b>21 963</b>	<b>38 758</b>	<b>107 206</b>

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
<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	30.06.2019
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>	<b>-</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.	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	1,190	21,908	21,963	38,758	48,482
2	Чистые денежные средства от ОД	млн. тенге	-1,891	108,421	153,944	16,795	68,449
3	FCFF	млн. тенге	-1,891	21,207	24,868	16,795	68,449

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности с 3 кв. 2017 г. наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 68,5 млн. тенге, увеличившись на 175% с начала текущего года за счет, в основном, отсутствия оттоков от инвестиционной деятельности. Согласно графику купонных выплат во втором полугодии 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 2 383 млн. тенге и погашение первого выпуска облигаций, по которому номинальная стоимость составляет 12 770 000 тенге.

На основании анализа денежных потоков и итогов деятельности компании, мы считаем, что в ближайшие двенадцать месяцев риски дефолта низкие.

## Финансовые коэффициенты

Кoeffициенты деловой активности	Нормативы	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Оборачиваемость запасов	-	5,12	3,98	6,74	7,17	8,19
Количество дней	-	71	92	54	51	45
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	5,56	14,94	23,48	5,19	16,35
Количество дней	-	66	24	16	70	22
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,71	0,91	1,02	0,97	1,03
Количество дней	-	511	400	359	378	355
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,21	-1,73	-1,48	-1,65	-1,40
Оборачиваемость основных средств	-	1,05	1,35	1,47	1,11	1,55
Оборачиваемость активов	-	0,64	0,82	0,85	0,71	0,87
Кoeffициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,254	0,369	0,284	0,333	0,320
Срочная ликвидность	>0,7 – 0,8	0,153	0,197	0,173	0,218	0,205
Абсолютная ликвидность	>0,1 – 0,2	0,111	0,139	0,143	0,115	0,124
Кoeffициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,232	0,106	0,123	0,141	0,129
Займы/Капитал	-	0,302	0,119	0,140	0,164	0,148
Займы/Активы	-	0,022	0,020	0,022	0,021	0,021
Обязательства/Капитал	<7	12,735	4,793	5,469	6,931	5,956
Кoeffициенты прибыльности						
ROA	-	3,87%	11,29%	7,88%	9,14%	16,65%

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Компании на конец первого полугодия 2018 г. увеличились на 3,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 402 014 тыс. тенге. Рост активов в отчетном периоде обусловлен увеличением основных средств на 43,8%, прочих долгосрочных активов на 15,3%, денежных средств с 0,2 млн. тенге до 48,5 млн. тенге, краткосрочной дебиторской задолженности на 84,8%. При этом, за год на конец первого полугодия сократились отложенные налоговые активы на 85,8% и запасы на 44,2%.
  - Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 1 200 459 тыс. тенге, сократившись на 4,6% по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. за счет снижения текущих обязательств на 4,7%. В структуре текущих обязательств наблюдается снижение кредиторской задолженности на 27,7%, доля которых в структуре обязательств составляет 57% и оценочных обязательств на 32,5%. При этом, прочие краткосрочные обязательства выросли на 107% по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. и краткосрочные финансовые обязательства снизились на 25,8%. Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода остались неизменными в размере 29 790 тыс. тенге.
  - Капитал Компании по итогам 2 кв. 2018 г. составил 201 554 тыс. тенге, увеличившись за год на 104% за счет сокращения непокрытого убытка на 25,7% вследствие получения чистой прибыли в отчетном периоде. Размер уставного капитала остался неизменным на уровне 500 000 тыс. тенге.
  - Согласно данным промежуточной финансовой отчетности по итогам первого полугодия 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 9 612 тыс. тенге против убытка в первом полугодии прошлого года 110 338 тыс. тенге. Компания получила чистую прибыль в отчетном периоде за счет, в основном, оптимизации операционных расходов по сравнению с показателем 2 кв. прошлого года. Так, за год Компания сократила административные расходы на 68,5%, расходы по реализации на 28% и расходы на финансирование на 74,2%. При этом, валовая прибыль Компании в отчетном периоде сократилась на 7,1% в результате роста себестоимости на 20,5%, тогда как доходы выросли на 10%. В целом с начала текущего года наблюдается значительный рост нефтяных котировок, что может в дальнейшем положительно отразиться на финансовых итогах Компании.
  - На конец отчетного периода коэффициенты деловой активности Компании демонстрируют, преимущественно, улучшение по сравнению с показателем 2 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 5,96, что соответствует установленному уполномоченным органом допустимому уровню для нефинансовых организаций. Прибыльность операционной и чистой прибыли находятся на положительном уровне в связи с получением чистой прибыли.

#### Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий уровень риска ликвидности и неплатежеспособности в силу высоких текущих обязательств и низких показателей ликвидности. 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.