



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ
ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ АО «БАСТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «БАСТ» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа», «Общество») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/н от 20.06.2017 г., заключенный между АО «БАСТ» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none">▪ По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none">▪ Акционерное Общество «БАСТ» (далее – «Общество») является юридическим лицом в соответствии с Гражданским кодексом РК. Свидетельство о государственной регистрации №5001-1930-01-АО от 16.08.2013 г. выдано Управлением Юстиции г. Караганды Департамента Юстиции Карагандинской области, БИН 060440009840.▪ В соответствии с решением о реорганизации №10 от 20.05.2013 г. единственного участника ТОО «БАСТ» Макашева М.Е., ТОО «БАСТ» преобразовано в Акционерное общество «БАСТ». Общество является правопреемником ТОО «БАСТ» по всему имуществу, по всем правам и обязанностям и по всем обязательствам реорганизованного юридического лица в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами.▪ Местом регистрации, нахождения и осуществления деятельности Общества является РК. Юридический адрес: 050051, РК, г. Алматы, пр. Достык, 134, офис 604.▪ Место осуществления деятельности: Восточно-Казахстанская область, Абайский район, Каскабулакский сельский округ, медно-никелевое месторождение «Максут».▪ Деятельность осуществляется на основании Контракта на разведку и добычу медных руд и минеральных пигментов №1755 от 26 мая 2005 г. с Министерством индустрии и новых технологий РК на разведку и добычу медных руд и минеральных пигментов месторождения Максут в Восточно-Казахстанской области со следующими Дополнениями:<ul style="list-style-type: none">○ №1 от 09 марта 2006 г. (регистрационный №1971) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №2 от 29 декабря 2007 г. (регистрационный №2548) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №3 от 23 октября 2008 г. (регистрационный №2827) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №4 от 15 января 2010 г. (регистрационный №3516) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №5 от 04 октября 2010 г. (регистрационный №3730_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №6 от 20 января 2012 г. (регистрационный №4052_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №7 от 27 января 2014 г. (регистрационный №4338_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №8 от 16 марта 2016 г. (регистрационный №4801_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №9 от 22 сентября 2017 г. (регистрационный №5158_ТПИ) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.▪ Срок действия Контракта составляет в целом 25 лет, из них период разведки составляет 3 года, период добычи – 22 года. Компетентным органом принято решение разрешить продлить период разведки в соответствии со следующими Дополнениями:<ul style="list-style-type: none">○ №3 от 23 октября 2008 г. на 2 года до 26.05.2010 г.;○ №5 от 04 октября 2010 г. второй раз на 2 года до 26.05.2012 г.;○ №7 от 27 января 2014 г. третий раз на период до 31.12.2014 г.;○ №8 от 16 марта 2016 г. на период до 31.12.2015 г.▪ Компетентным органом в соответствии с протоколом №18 от 28.08.2008 г. принято решение разрешить проведение пробной эксплуатации окисленных медных руд на участке Южном Максут месторождения Максут в 2008-2010 гг. На основании данного решения внесены дополнения в Контракт №1755 от 26.05.2005 г. (Дополнение №4 от 15 января 2010 г. регистрационный №3516).▪ Рабочая программа на разведку и добычу медных руд на месторождении Максут предусматривает проведение геологоразведочных изысканий на площади медно-никелевого месторождения Максут в Восточно-Казахстанской области.

- Общество имеет следующие государственные лицензии:
 - на деятельность, связанную с проектированием и эксплуатацией горных производств, №0003607 от 21.05.2010 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - на деятельность, связанную с переработкой минерального сырья, ГЛ №0003608 от 27.05.2010 г., выданную Комитетом по государственному энергетическому надзору Министерства энергетики и минеральных ресурсов РК;
 - на занятие деятельностью, связанной с хранением, приобретением, реализацией, использованием, уничтожением, перевозкой прекурсоров, серия Р №000593/11 от 14.02.2011 г., сроком на 5 лет до 14.02.2016 г., выданную Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК;
 - на занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов от №12011934 от 20.09.2012 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - на занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов, №13018094 от 21.11.2013 г., выдана Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - на занятие деятельностью, связанную с оборотом прекурсоров, №13017751 от 14.11.2013 г., выдана Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК.
- Среднесписочная численность работников на 31 декабря 2018 г. – 292 человек, 31 декабря 2017 г. - 211 человек.

Кредитные рейтинги

Отсутствуют

Акционеры

Наименование акционеров	Доля
Сиразитдинов А.	12,55%
АО «Фридом Финанс»	8,55%
ТОО «URKER ENGINEERING, RPOCUREMENT AND CONSTRUCTION»	5,13%
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (номинальный держатель)	39,17%

Источник: <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/BAST>

Корпоративные события

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

- 28 ноября 2018 г. АО «БАСТ» сообщило о получении лицензии на экспорт отдельных видов товаров.
 - Влияние положительное
- 19 ноября 2018 г. опубликована финансовая отчетность АО «БАСТ» за январь–сентябрь 2018 г.
 - Влияние нейтральное
- 26 октября 2018 г. АО «БАСТ» привлечено к административной ответственности.
 - Влияние негативное
- 19 октября 2018 г. АО «БАСТ» предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 г.
 - Влияние нейтральное
- 5 октября 2018 г. АО «БАСТ» сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZ2C0Y03F588 (BASTb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 130 866 000 тенге.
 - Влияние положительное
- 3 октября 2018 г. АО «БАСТ» привлечено к административной ответственности.
 - Влияние негативное
- 2 октября 2018 г. АО «БАСТ» привлечено к административной ответственности.
 - Влияние негативное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по купонным облигациям НИН KZ2C0Y03F588 в сумме 130 866 000 тенге. Также 28 ноября 2018 г. Эмитент получил лицензии на экспорт отдельных видов товаров.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	BASTb1
Вид облигаций:	Индексированные купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y03F588 (ISIN - KZ2C00004034)
Объем выпуска:	1,7 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	1,7 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	1,7 млн. шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	14% годовых от индексированной номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Метод индексации:	По девальвации/ревальвации KZT
Порядок расчетов при выпуске индексированных облигаций:	Индексированная номинальная стоимость одной облигации рассчитывается как произведение ее номинальной стоимости и коэффициента темпа девальвации/ревальвации тенге к доллару США (Kd). Коэффициент темпа девальвации/ревальвации рассчитывается как отношение средневзвешенного курса доллара США к тенге (Xt), сложившегося по результатам утренней торговой сессии по доллару США Казахстанской фондовой биржи (KASE) на дату фиксации реестра держателей облигации для соответствующей выплаты вознаграждения/выкупа облигаций/ погашения облигаций к аналогичному курсу (Xo) на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты: $(Kd=Xt/Xo)$, где, Xt – курс доллара США к тенге на дату фиксации реестра держателей облигаций, Xo – курс доллара США к тенге на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты.
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчетный базис (дней в месяце/в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	22. 09.2017 г.
Срок обращения облигаций:	3 года
Дата погашения облигаций:	21.09.2020 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Общества Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: 1) при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой бирже» на дату заключения сделки; 2) при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров Общества по выкупу облигаций в течении 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров Общества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом регулирующим порядок размещения информации на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности. Выкуп размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. Информация о размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций раскрывается Эмитентом на интернет-ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа». Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты опубликования

Опционы:	решения Совета директоров Общества о выкупе облигаций направить письменное заявление по адресу места нахождения Эмитента о выкупе облигаций, принадлежащих держателю облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Советом директоров Общества в течение 10 (десяти) календарных дней с даты получения заявления.
Конвертация:	Не предусмотрены
Целевое назначение:	Облигации не являются конвертируемыми Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование кредита в банке и погашение задолженности.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты):

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

Источник: Проспект выпуска Облигаций

В случае нарушения дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией Эмитент в течение 3 (трех) 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.bast-mining.kz), а также размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz). Если по истечении 60 (шестидесяти) календарных дней, с даты размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), о нарушении дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией, Эмитент не устранил нарушения дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией то на следующий рабочий день после истечения указанного срока Совет директоров Общества обязан принять решение о выкупе Облигаций. Эмитент информирует держателей Облигаций о принятии решения Совета директоров о выкупе облигаций путем размещения информационного сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.bast-mining.kz) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) в порядке, установленном внутренними требованиями АО «Казахстанская фондовая биржа», а также на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан, в течение 3 (трех) рабочих дней с даты принятия решения Советом директоров Общества.

Действия представителя держателей облигаций

ВАСТb1 – купонные облигации KZ2C0Y03F588

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №2018-A-110 от 05.04.2018 г.	Денежные средства, полученные от размещения облигаций, были направлены погашение банковского займа. Эмитентом ПДО предоставлены платежные поручения в количестве 18 шт. и копия справки об отсутствии ссудной задолженности.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №2019-A-20 от 04.02.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	В отчетном периоде дополнительное размещение не производилось.	Купонные облигации по состоянию на 01.01.2019 г. размещены в полном объеме.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте Казахстанской фондовой биржи 05.11.2018 г.	Исполнено за период 22.03.2018г.-22.09.2018г. Период ближайшей купонной выплаты – 22.03.2019 г. - 05.04.2019 г.
Финансовый анализ	Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский анализ

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Внеоборотные активы					
Горнодобывающие активы	357 943	779 267	1 251 079	1 471 832	18%
Основные средства	426 929	666 817	2 053 771	3 245 284	58%
Авансы выданные на приобретение долгосрочных активов	182 536	362 497	3 606	228 341	6232%
НДС к возмещению	52 167	91 302	182 746	201 626	10%
Отложенный налоговый актив	107 559	160 705	79 349	-	-100%
Займы выданные	31 931	-	-	-	-
Итого внеоборотные активы	1 159 065	2 060 588	3 570 551	5 147 083	44%
Текущие активы					
Авансы выданные и прочие текущие активы	85 087	57 515	28 467	16 402	-42%
Товарно-материальные запасы	53 971	38 149	100 327	597 893	496%
Торговая дебиторская задолженность	32 630	26 104	4 491	92 400	1957%
Денежные средства	1 193	716	38 176	51 957	36%
Займы выданные	-	36 440	-	-	-
Итого текущие активы	172 881	158 924	171 461	758 652	342%
Итого активы	1 331 946	2 219 512	3 742 012	5 905 735	58%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Капитал					
Акционерный капитал	202 951	202 951	239 837	250 364	4%
Эмиссионный доход	258 300	258 300	1 221 438	1 557 261	27%
Дополнительный оплаченный капитал	-	16 776	50 644	53 233	5%
Накопленные убытки	-626 655	-885 698	-1 621 168	-3 094 856	91%
Итого капитал	-165 404	-407 671	-109 249	-1 233 998	1030%
Долгосрочные обязательства					
Займы	515 808	645 279	1 325 940	5 011 866	278%
Провизии	206 866	148 361	139 216	137 319	-1%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	30 562	56 098	84%
Долгосрочные авансы полученные	22 855	-	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	745 529	793 640	1 495 718	5 205 283	248%
Текущие обязательства					
Займы	399 746	1 228 328	1 271 822	854 632	-33%
Провизии	44 471	104 527	134 628	139 098	3%
Обязательства по финансовой аренде	-	-	12 874	26 989	110%
Обязательства по налогам и социальным платежам	8 146	113 477	204 549	307 326	50%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	294 225	370 799	731 670	606 405	-17%
Краткосрочные оценочные обязательства по вознаграждениям работников	5 233	16 412	-	-	-
Итого текущие обязательства	751 821	1 833 543	2 355 543	1 934 450	-18%
Итого обязательств	1 497 350	2 627 183	3 851 261	7 139 733	85%
Итого капитал и обязательства	1 331 946	2 219 512	3 742 012	5 905 735	58%

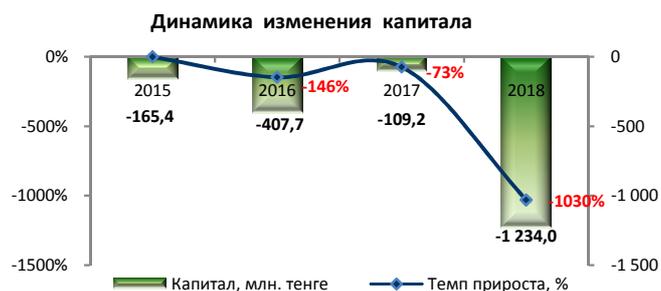
Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Общие и административные расходы	-91 018	-194 927	-301 162	-357 705	19%
Убыток/(восстановление) от обесценения, нетто	-212 517	-	14 738	-128 740	-974%
Прочие операционные доходы, нетто	-	-	3 455	3 857	12%
Операционный убыток	-303 535	-194 927	-282 969	-482 588	71%
Доходы по вознаграждениям	-5 721	3 854	5 292	6 681	26%
Расходы на финансирование	-13 758	-136 038	-390 521	-527 162	35%
Убыток/(доход) от курсовой разницы	-279 315	10 728	5 617	-391 917	-7077%
Убыток до налогообложения	-602 329	-316 383	-662 581	-1 394 986	111%
Расходы/(экономия) по подоходному налогу	108 432	57 340	-72 889	-78 702	8%
Чистый убыток за год	-493 897	-259 043	-735 470	-1 473 688	100%
Прочий совокупный убыток/(доход)	-	-	-	-	-
Общий совокупный убыток за год	-493 897	-259 043	-735 470	-1 473 688	100%

Источник: Данные Компании

Динамика операционного убытка



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистого убытка



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Денежные средства уплаченные работникам	-60 609	-261 297	-144 690	-777 752
Прочие налоги уплаченные	-26 036	-193 612	-2 873	-251 710
Денежные средства уплаченные поставщикам	-4 971	-22 406	-1 768	-268 028
Проценты уплаченные	-	-14 339	-234 309	-273 488
Чистые денежные средства использованные в операционной деятельности	-91 616	-491 654	-383 640	-1 570 978
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Приобретение основных средств	-286 012	-262 893	-1 782 020	-2 041 235
Инвестиции в горнодобывающие активы	-217 712	-443 741	-585 773	-125 732
Поступления от реализации пробной добычи	3 780	523 580	900 210	848 592
Проценты полученные	-	-	5 292	-
Ссуды погашенные	-	-	31 940	-
Прочие выплаты	-178 548	-179 961	-	-
Чистые денежные средства использованные в инвестиционной деятельности	-678 492	-363 015	-1 430 351	-1 318 375
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Выпуск акций	276 750	-	1 125 024	346 350
Поступления по займам	682 247	947 740	900 393	6 804 126
Погашение займов	-187 719	-82 422	-1 252 474	-4 779 805
Оплата банковского комиссионного сбора	-	-	-18 000	-
Поступления от выпуска облигаций	-	-	1 125 694	542 576
Погашение обязательств по финансовой аренде	-	-	-24 286	-16 442
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	771 278	865 318	1 856 351	2 896 805
Чистое увеличение денежных средств	1 170	10 649	42 360	7 452
Эффект изменения обменного курса на денежные средства	-	-11 126	-4 900	6 329
Денежные средства на начало года	23	1 193	716	38 176
Денежные средства на конец года	1 193	716	38 176	51 957

Источник: Данные Компании

Контроль выплаты купонных вознаграждений

Тикер	НИН	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во разм., шт.	Валюта	График купона
BASTb1	KZ2C00004034	22.09.2017	22.09.2020	14% годовых от индексированной номинальной стоимости облигаций*	1 000	1 700 000	KZT	2 раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат при коэффициенте темпа девальвации/ревальвации = 1

Наименование	Ед. изм.	2018 Ф	2019 П	2020 П	2021 П	2022 П	2023 П	2024 П
BASTb1	млн. тенге	238	238	238	238	238	238	238

Источник: Расчеты CS

05 октября 2018 г. Эмитент выплатил полугодовые купонные вознаграждения по облигациям (НИН – KZ2C0Y03F588) в размере 130 866 000 тенге. Коэффициент темпа девальвации/ревальвации составил 1,09973 (352,09/320,16).

Денежные средства Эмитента

№	Наименование	Ед. изм.	2015	2016	2017	2018
1	Чистые денежные средства исп. в операционной деятельности	млн. тенге	-92	-492	-384	-1 571
2	Денежные средства	млн. тенге	1,2	0,7	38,2	52,0
3	FCFF	млн. тенге	-595	-1 198	-2 751	-3 738

Источник: Данные Эмитента

Согласно данным финансовой отчетности Компании за последние 4 года наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности и отток свободных денежных средств. На конец 2018 г. отток свободных денежных средств (приток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 3 738 млн. тенге, чистые денежные средства использованные в операционной деятельности составили 1 571 млн. тенге, за счет высоких затрат по выплате поставщикам и работникам, что свидетельствует о высоком риске ликвидности. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил полугодовые купонные вознаграждения по облигациям (НИН – KZ2C0Y03F588) в сумме 130,87 млн. тенге. В связи с тем, что наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности за последние 4 года, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск дефолта по выплате купонного вознаграждения. При этом, следует отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

- Заключение:**
- Согласно аудированным финансовым данным за 2018 г. активы Компании составили 5 905,7 млн. тенге, увеличившись на 58% по сравнению с показателем прошлого года за счет, в основном, роста внеоборотных активов на 44% до 5 147,1 млн. тенге. В структуре внеоборотных активов за год наблюдается увеличение стоимости основных средств на 58% до 3 245,3 млн. тенге, горнодобывающих активов на 18% до 1 471,8 млн. тенге и активов, выданных на приобретение долгосрочных активов в 63 раза до 201,6 млн. тенге. Текущие активы на конец 2018 г. составили 758,7 млн. тенге, увеличившись на 342% за счет, в основном, роста товарно-материальных запасов в 6 раз до 597,9 млн. тенге и торговой дебиторской задолженности в 21 раз до 92,4 млн. тенге. Кроме того, за отчетный год денежные средства Эмитента выросли с 38,2 млн. тенге до 52,0 млн. тенге.
 - Обязательства Компании на конец 2018 г. составили 7 139,7 млн. тенге, увеличившись на 85% по сравнению с показателем прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных обязательств на 248% до 5 205,3 млн. тенге. Отметим, что 96,3% долгосрочных обязательств представлены в виде займов, которые за год увеличились на 278% до 5 011,9 млн. тенге. Текущие обязательства на конец отчетного года составили 1 934,5 млн. тенге, сократившись на 18% по сравнению с показателем прошлого года. Сокращение текущих обязательств обусловлено уменьшением займов на 33% до 854,6 млн. тенге, также торговой и прочей кредиторской задолженности на 12% до 606,4 млн. тенге.
 - Капитал Компании на конец 2018 г. сложился отрицательным значением и составил 1 234,0 млн. тенге, увеличившись за год в 11 раз по сравнению с прошлым годом из-за роста накопленных убытков на 91% до 3 094,9 млн. тенге.
 - По итогам 2018 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 1 473,7 млн. тенге, который увеличился на 100% по сравнению с показателем прошлого года. Рост чистого убытка в отчетном году обусловлен фиксацией операционного убытка в размере 482,6 млн. тенге из-за увеличения общих и административных расходов на 19% до 357,7 млн. тенге и за счет наличия убытка от обесценения в размере 128,7 млн. тенге. Росту чистого убытка также способствовало увеличение финансовых расходов на 35% до 527,2 и наличие убытка от курсовой разницы в размере 391,9 млн. тенге.
 - Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие получения чистого убытка.
- В связи с сохранением высоких рисков неплатежеспособности, текущее финансовое положение Компании оценивается как суб-удовлетворительное.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»

Камаров Т.К.

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