



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «БАСТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «БАСТ» (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 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 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none">▪ Акционерное общество «БАСТ» (далее – Эмитент) 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 города 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:<ul style="list-style-type: none">○ 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 технологии РК;
- На занятие деятельностью, связанную с оборотом прекурсоров, №13017751 от 14.11.2013 г., выдана Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом за оборотом наркотиков МВД РК.
- Среднесписочная численность работников на 30 сентября 2017 г. – 185 человек, 31 декабря - 126 человек.

Кредитные рейтинги

Отсутствуют

Акционеры

Наименование акционеров	Доля, %
АО «Банк Астаны»	32,25%
ТОО «Sky Energy Capital»	5,08%
АО «Фридом Финанс»	12,01%
ЮЛ Freedom Holding Corp	9,76%
Stichting RCG Netherlands (Амстердам)	8,62%
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (номинальный держатель)	7,69%
Курбанов С.Ш.	5,75%

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

- 19 марта 2018 г. Казахстанская фондовая биржа сообщила о том, что 20 апреля на KASE состоятся специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ".
- Влияние нейтральное
- 15 марта 2018 г. АО "БАСТ" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 09 марта 2018 года. По итогам внеочередного собрания принято решение утвердить ТОО «Moore Stephens Kazakhstan» в качестве аудиторской организации по оказанию услуг аудита финансовой отчетности сроком на два года (2017-2018), освободить г-на Макаш Б.М. и г-на Диханбаева Б.А. от обязанностей члена Совета директоров Общества, утвердить Устав Общества в новой редакции.
- Влияние нейтральное
- 15 марта 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что специализированные торги по размещению простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, альтернативная площадка KASE, сектор "акции", BAST) АО "БАСТ" перенесены с 15 марта на 20 апреля 2018 года. Остальные условия проведения специализированных торгов оставлены без изменений.
- Влияние нейтральное
- 22 февраля 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о внесении дополнений в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров, назначенного на 09 марта 2018 года.
- Влияние нейтральное
- 20 февраля 2018 г. Специализированные торги по размещению 20 февраля на KASE 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ" объявлены несостоявшимися.
- Влияние умеренно негативное
- 14 февраля 2018 г. Казахстанская фондовая биржа сообщила о том, что 20 февраля на KASE состоятся специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ".
- Влияние нейтральное
- 12 февраля 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила о том, что специализированные торги по размещению простых акций KZ1C59680013 АО "БАСТ" перенесены с 13 на 20 февраля 2018 года. Остальные условия
- Влияние нейтральное

проведения специализированных торгов оставлены без изменений.

- 08 февраля 2018 г. АО "БАСТ" уведомило KASE о том, что 09 марта 2018 года в 11:00 часов начнется внеочередное общее собрание его акционеров. ▪ Влияние нейтральное
- 08 февраля 2018 г АО "БАСТ" сообщило о получении 05 февраля 2018 г. займа в размере 200,0 млн тенге. ▪ Влияние умеренно негативное
- 01 февраля 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "БАСТ" за январь–декабрь 2017 года. ▪ Влияние положительное
- 22 января 2018 г. АО "БАСТ" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения акций за период с 31 января по 30 июля 2017 года. ▪ Влияние положительное
- 17 января 2018 г. АО "БАСТ" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года. ▪ Влияние нейтральное
- 08 января 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о решении Совета директоров о размещении 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST). ▪ Влияние нейтральное
- 08 января 2018 г. АО "БАСТ" предоставило протокол заседания Совета директоров от 03 января 2018 года. ▪ Влияние нейтральное

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 неоднократный перенос специализированных торгов по размещению простых акций Общества, что, вероятно, свидетельствует о низкой ликвидности ценных бумаг. Кроме того, Эмитент в начале текущего года привлек банковский заем на 200 млн. тенге, что влияет на увеличение чистого долга Компании и финансовых расходов.

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:	1 700 000 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 KZT
Порядок расчетов при выпуске индексированных облигаций	Индексированная номинальная стоимость одной облигации рассчитывается как произведение ее номинальной стоимости и коэффициента темпа девальвации/ревалвации тенге к доллару США (Kd). Коэффициент темпа девальвации/ревалвации 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/дней 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: - при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО "Казахстанской Фондовой Бирже" на дату заключения сделки; - 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 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.
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	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 следующие 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».

В случае нарушения дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией Эмитент в течении 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.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

BASTb1 – купонные облигации KZ2C0Y03F588

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №2018-А-110 от 05.04.2018 г.	По состоянию на 01.04.2018 г. Эмитент привлек денежные средства в размере 1 668 270 207,85 тенге. Денежные средства, вырученные 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 №2018-А-143 от 04.05.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента 2018-А-105 03.04.2018 г	За период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. Эмитент разместил 558 952 шт. облигаций. Купонные облигации по состоянию на 01.04.2018 г. размещены в полном объеме.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента 2018-А-112 05.04.2018 г	Исполнено за период - 22.09.2017 г. – 22.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 22.09.2018 г. - 06.10.2018 г.
Финансовый анализ	На сайте казахстанской фондовой биржи размещена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2018 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	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	892 786	1 116 195	1 177 916	1 372 292	1 506 088	68,70%
Горнодобывающие активы	800 855	822 443	1 080 210	1 111 663	1 662 886	107,64%
Активы по отсроченному налогу	164 272	164 272	250 393	250 393	125 235	-23,76%
Авансы выданные для приобретения основных средств	376 408	31 975	295 229	131 563	29 384	-92,19%
Займы выданные	31 975	-	-	-	-	-100,00%
НДС к возмещению	117 134	142 539	205 670	115 851	295 820	152,55%
Прочие долгосрочные активы	62 397	155 884	-	-	-	-100,00%
Итого долгосрочные активы	2 445 827	2 433 308	3 009 418	2 981 762	3 619 413	47,98%
Текущие активы						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	50 039	83 798	115 852	98 324	31 706	-36,64%
Авансы выданные	415 514	440 280	-	-	111 272	-73,22%
Текущие активы по налогам и платежам в бюджет	589	-	-	-	-	-100,00%
Займы выданные	-	31 975	19 885	19 885	19 885	-
Товарно-материальные запасы	335 191	281 152	65 457	124 088	174 239	-48,02%
Деньги и их эквиваленты	13 345	57 277	103 505	37 513	6 366	-52,30%
Итого текущие активы	814 678	894 482	304 699	279 810	343 468	-57,84%
Итого активы	3 260 505	3 327 790	3 314 117	3 261 572	3 962 881	21,54%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						

Акционерный капитал	239 838	239 838	239 837	239 837	239 837	-0,00%
Эмиссионный доход	1 346 447	1 346 447	1 346 437	1 221 437	1 221 437	-9,28%
Дополнительный оплаченный капитал	16 776	16 776	16 776	16 776	16 776	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-1 140 121	-1 137 236	-1 223 949	-1 473 832	-1 581 297	38,70%
Итого собственный капитал	462 940	465 825	379 101	4 218	-103 247	-122,30%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	645 279	645 279	696 499	259 587	274 505	-57,46%
Долгосрочные резервы- обязательства по контракту на недропользование	181 822	181 822	157 358	157 358	181 822	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	130 670	1 170 574	1 785 878	-
Обязательства по финансовой аренде	-	-	44 226	41 354	22 855	-
Прочие долгосрочные обязательства	22 855	-	-	-	-	-100,00%
Итого долгосрочные обязательства	849 956	827 101	1 028 753	1 628 873	2 265 060	166,49%
Текущие обязательства						
Краткосрочные займы	1 056 648	1 203 378	1 291 367	1 026 065	1 088 406	3,01%
Краткосрочные резервы	48 305	48 305	110 866	110 866	35 846	-25,79%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	672 928	676 816	374 141	326 252	475 255	-29,38%
Текущие обязательства по налогам и платежам в бюджет	145 817	75 148	112 151	137 946	143 385	-1,67%
Краткосрочные оценочные обязательства по вознаграждениям работников	-	-	17 738	27 352	58 176	-
Прочие краткосрочные обязательства	23 911	31 217	-	-	-	-100,00%
Итого текущие обязательства	1 947 609	2 034 864	1 906 263	1 628 481	1 801 068	-7,52%
Итого обязательства	2 797 565	2 861 965	2 935 016	3 257 354	4 066 128	45,35%
Итого собственный капитал и обязательства	3 260 505	3 327 790	3 314 117	3 261 572	3 962 881	21,54%

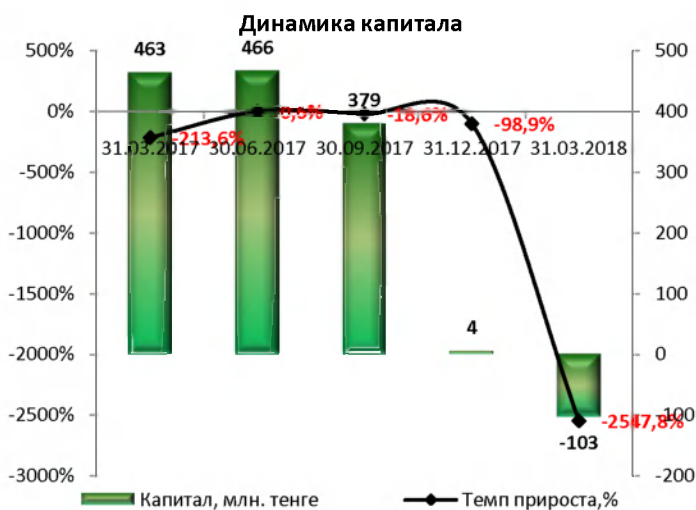
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

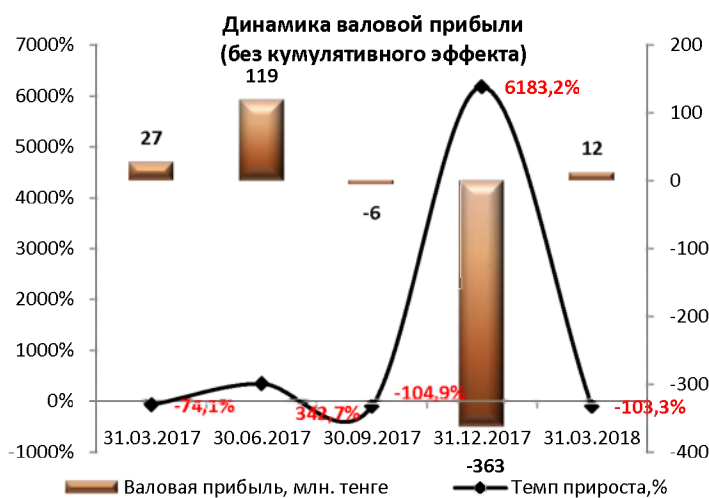
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

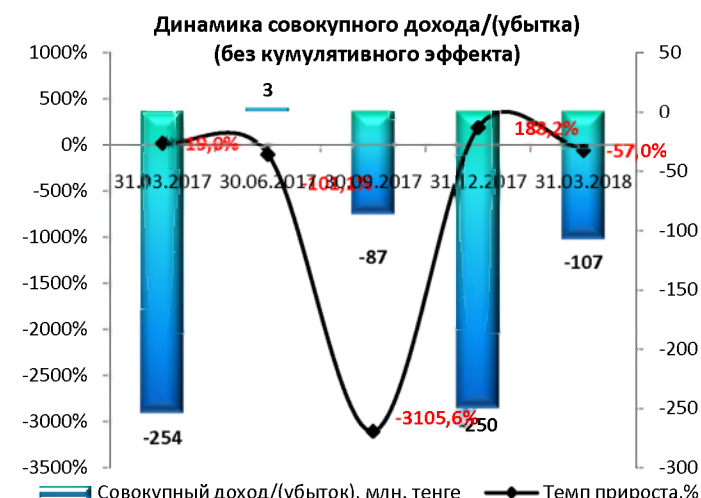
	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Доходы	33 879	374 888	745 201	1 002 364	158 844	368,9%
Себестоимость реализации	-7 114	-229 623	-605 719	-1 226 238	-146 854	1964,3%
Валовая прибыль	26 765	145 265	139 482	-223 874	11 990	-55,2%
Общие и административные расходы	-192 027	-250 201	-347 344	-232 001	-62 438	-67,5%
Расходы по реализации	-6 315	-10 913	-48 144	-53 621	-7 153	13,3%
Восстановление/(убыток) от обесценения	-	-	-17 095	-17 095	-	-
Операционная прибыль	-171 577	-115 849	-273 101	-526 591	-57 601	-66,4%
Расходы на финансирование, нетто	-99 118	-158 253	-131 015	-174 687	-94 425	-4,7%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	23 114	29 406	-25 718	-23 146	14 290	-38,2%
Прочие доходы	-	-	1 895	7 187	6 681	-
Прочие расходы	-6 842	-6 842	-	-	-	-100,0%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	-254 423	-251 538	-427 939	-717 237	-131 055	-48,5%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-	-	89 688	129 103	23 590	-
Прибыль / (Убыток) за год	-254 423	-251 538	-338 251	-588 134	-107 465	-57,8%

Источник: Данные Компании.

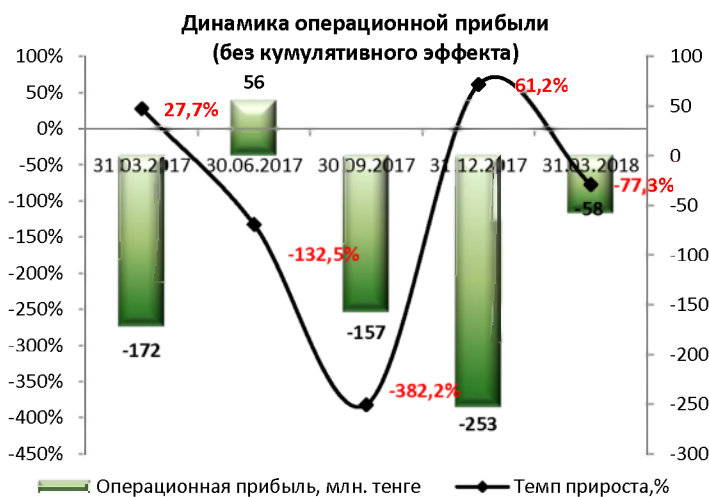
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



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
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступления денежных средств от покупателей	15 292	322 422	654 849	962 244	199 705
Прочие поступления	74 519	186 817	141 338	67 268	-
Денежные средства уплаченные поставщикам	-545 507	-768 016	-657 822	-852 453	-202 816
Денежные средства уплаченные работникам	-111 148	-240 647	-329 136	-410 520	-148 088
Прочие налоги и социальные платежи уплаченные	-48 829	-105 267	-10 135	-35 758	-16 625

Авансы выданные	-12 925	-15 243	-	-	-
Выплата вознаграждения по займам	-	-	-	-221 839	-
Корпоративный подоходный налог	-34	-34	-	-	-
Прочие выплаты	-41 506	-54 237	-	-	-170 263
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	-670 138	-674 205	-200 906	-491 058	-338 087
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Инвестиции в горнодобывающие активы	-	-	-295 715	-328 236	-85 178
Приобретение основных средств	-2 265	-104 266	-615 293	-679 572	-106 197
Прочие выплаты	-38 842	-38 842	-	-	-
Прочие поступления	-	-	-	5 292	-
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-41 107	-143 108	-911 008	-1 002 516	-191 375
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Выпуск акций	724 649	724 649	1 125 023	1 000 023	-
Выпуск долговых ценных бумаг	-	-	130 490	1 125 694	542 576
Поступления по займам	-	150 000	863 874	724 540	716 200
Погашение займов	-775	-775	-901 086	-1 289 280	-751 542
Погашение обязательств по финансовой аренде	-	-	-	-25 903	-8 390
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	723 874	873 874	1 218 301	1 535 074	498 844
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	12 629	56 561	106 387	41 500	-30 618
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-	-	-3 598	-4 703	-529
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	716	716	716	716	37 513
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	13 345	57 277	103 505	37 513	6 366

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
BASTb1	KZ2C0Y03F588	22.09.2017	22.09.2020	14,00% годовых от индексированной номинальной стоимости облигаций*	1000	1 700 000	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

*Индексированная номинальная стоимость одной облигации рассчитывается как произведение ее номинальной стоимости и коэффициента темпа девальвации/ревалвации тенге к доллару США (Kd). Коэффициент темпа девальвации/ревалвации 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;

График купонных выплат при коэффициенте темпа девальвации/ревалвации = 1

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

Источник: Расчеты CS

04 апреля 2018 г. Эмитент сообщил о выплате полугодового купонного вознаграждения по своим облигациям в размере 112 319 000 тенге. Коэффициент темпа девальвации/ревалвации составил 0,94381 (320,16 / 339,22).

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Деньги и их эквиваленты	млн. тенге	13	57	104	38	6
3	FCFF	млн. тенге	-672	-778	-1 112	-1 499	-529
4	Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	-670	-674	-201	-491	-338

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последний год наблюдаются отрицательные 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 -529 млн. тенге за счет высоких оттоков по выплатам поставщикам и работникам, а также прочих выплат. При этом, поступления от реализации товаров и услуг за все анализируемые периоды не покрывают текущих расходов по операционной деятельности.

Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 112 млн. тенге. В конце третьего квартала текущего года ожидаются очередные выплаты по купонному вознаграждению в размере, вероятно, не ниже первой выплаты.

В связи с тем, что наблюдаются отрицательные денежные потоки от операционной деятельности за последний год, мы считаем, что присутствуют риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев. Следует отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	норматив	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Оборачиваемость запасов	-	2,91	3,09	4,66	12,94	3,94
Количество дней	-	126	118	78	28	93
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	14,11	9,49	9,95	9,36	9,77
Количество дней	-	26	38	37	39	37
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,90	0,96	2,08	3,33	0,97
Количество дней	-	406	379	175	109	378
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,29	-1,18	-0,72	-0,68	-0,45
Оборачиваемость основных средств	-	1,42	1,18	0,87	0,79	0,44
Оборачиваемость активов	-	0,39	0,37	0,30	0,30	0,18
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,42	0,44	0,16	0,17	0,19
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,03	0,07	0,12	0,08	0,02
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,01	0,03	0,05	0,02	0,00
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,79	0,80	0,84	1,00	1,08
Займы/Капитал	-	3,68	3,97	5,24	304,80	-13,20
Займы/Активы	-	0,52	0,56	0,60	0,39	0,34
Обязательства/Капитал	< 7	6,04	6,14	7,74	772,25	-39,38
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	-39,41%	-46,06%	-13,58%	-17,89%	-11,90%
ROE	-	-960,96%	-937,10%	-106,76%	-306,86%	868,15%
Маржа валовой выручки	-	79,00%	38,75%	18,72%	-22,33%	7,55%
Маржа операционной прибыли	-	-506,44%	-30,90%	-36,65%	-52,53%	-36,26%
Маржа чистой прибыли	-	-750,98%	-67,10%	-45,39%	-58,67%	-67,65%

Заключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. активы Компании составили 3 962,9 млн. тенге, увеличившись на 21,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 48%. В структуре долгосрочных активов за год на конец 1 кв. 2018 г. наблюдается увеличение стоимости основных средств на 68,7%, горнодобывающих активов на 107,6% и НДС к возмещению на 152,6%. Краткосрочные активы на конец отчетного периода составили 343,5 млн. тенге, сократившись на 57,8% за счет, в основном, снижения товарно-материальных запасов на 48%, торговой дебиторской задолженности на 36,6%, денежных средств на 52% и авансов выданных на 73,2%.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2018 г. составили 4 066 млн. тенге, увеличившись на 45,4% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. за счет, в основном, роста долгосрочных обязательств на 166,5%. В структуре долгосрочных обязательств по сравнению с аналогичным периодом прошлого года появились обязательства по выпущенным долговым ценным бумагам в размере 1 785,9 млн. тенге и обязательства по финансовой аренде в размере 22,9 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода составили 1 801 млн. тенге, сократившись на 7,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сокращение текущих обязательств обусловлено уменьшением кредиторской задолженности на 29,4% и текущих обязательств по налогам на 1,7%.
- Капитал Компании на конец 1 кв. 2018 г. сложился отрицательным значением, составив 103,3 млн. тенге за счет роста непокрытого убытка на 38,7% и сокращения эмиссионного дохода на 9,3%.
- По итогам первых трех месяцев 2018 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 107,5 млн. тенге, который сократился на 57,8% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Снижение чистого убытка в отчетном периоде обусловлено сокращением общих и административных расходов на 67,5% и расходов на финансирование на 4,7%. При этом, валовая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. сократилась на 55,2% за счет значительного роста себестоимости реализации в 21 раз, тогда как доходы выросли в 21 раз по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В структуре операционной деятельности в отчетном периоде доходы от курсовой разницы демонстрируют снижение на 38,2%.
- Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие получения чистого

убытка и фиксации отрицательного значения капитала. Показатели ликвидности находятся ниже среднерыночных нормативов, что указывает на высокий риск кризиса ликвидности.

- Текущее финансовое положение Компании оценивается 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.