



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «БАСТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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 01.07.2018 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 июня 2018 г. – 193 человек, 31 декабря 2017 г. - 211 человек.

Кредитные рейтинги**Отсутствуют****Акционеры**

Наименование акционеров	Доля, %
АО «Банк Астаны»	42,6%
АО «Фридом Финанс»	7,02%
Акмодаев А.Т.	8,26%
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (номинальный держатель)	5,52%

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

- 07 июня 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "БАСТ" за 2017 г. ■ Влияние нейтральное
- 05 июня 2018 г. АО "БАСТ" разместило 05 июня в торговой системе KASE 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) на сумму 526,4 млн тенге. ■ Влияние положительное
- 05 июня 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о привлечении его к административной ответственности. ■ Влияние негативное
- 05 июня 2018 г. На KASE проводятся специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ". ■ Влияние нейтральное
- 31 мая 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о получении лицензии на экспорт отдельных видов товаров. ■ Влияние положительное
- 17 мая 2018 г. 05 июня на KASE состоятся специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ". ■ Влияние нейтральное
- 15 мая 2018 г. Специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ" перенесены с 16 мая на 05 июня 2018 г. ■ Влияние нейтральное
- 05 мая 2018 г. Опубликован устав АО "БАСТ" в новой редакции. ■ Влияние нейтральное
- 03 мая 2018 г. 16 мая на KASE состоятся специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ". ■ Влияние нейтральное
- 02 мая 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "БАСТ" за январь–март 2018 г. ■ Влияние нейтральное
- 27 апреля 2018 г. Специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ" перенесены с 28 апреля на 16 мая 2018 г. ■ Влияние нейтральное
- 23 апреля 2018 г. 28 апреля на KASE состоятся специализированные торги по ■ Влияние

- размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ".
- 19 апреля 2018 г. Специализированные торги по размещению 10 527 простых акций KZ1C59680013 (KZ1C00001015, BAST) АО "БАСТ" перенесены с 20 на 28 апреля 2018 г.
 - 17 апреля 2018 г. АО "БАСТ" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZ2C0Y03F588 (KZ2C00004034, BASTb1) за период с 22 сентября 2017 года по 01 февраля 2018 г.
 - 10 апреля 2018 г. АО "БАСТ" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2018 г.
 - 05 апреля 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZ2C0Y03F588 (KZ2C00004034, BASTb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 112 319 000,00 тенге.
- нейтральное
Влияние
нейтральное
Влияние
положительное
Влияние
нейтральное
Влияние
положительное

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 размещение в июне текущего года 10 527 простых акций Эмитента на сумму 526,4 млн.тенге. Кроме того, в конце мая текущего года Эмитент получил лицензию на экспорт отдельных видов товаров, что может в последующем отразиться положительно на финансовых результатах. В начале апреля Эмитент выплатил первый купон по своим облигациям KZ2C0Y03F588 (KZ2C00004034, BASTb1) на сумму 112 319 000 тенге.

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/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/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-A-110 от 05.04.2018 г.	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-A-186 от 01.07.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №2018-A-186 от 01.07.2018 г.	Купонные облигации по состоянию на 01.07.2018 г. размещены в полном объеме.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента 2018-A-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 2 кв. 2018 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 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	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 116 195	1 177 916	2 052 966	1 506 088	2 286 911	104,88%
Горнодобывающие активы	822 443	1 080 210	1 251 079	1 662 886	1 251 079	52,12%
Активы по отсроченному налогу	164 272	250 393	79 349	125 235	79 349	-51,70%
Авансы выданные для приобретения основных средств	31 975	295 229	-	29 384	-	-100,00%
Нематериальные активы	-	-	805	-	590	-
НДС к возмещению	142 539	205 670	-	295 820	-	-100,00%
Прочие долгосрочные активы	155 884	-	3 606	-	174 730	12,09%
Итого долгосрочные активы	2 433 308	3 009 418	3 387 805	3 619 413	3 792 659	55,86%
Текущие активы						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	83 798	115 852	4 491	31 706	316 926	278,20%
Авансы выданные	440 280	-	-	111 272	-	-100,00%
Текущие активы по налогам и платежам в бюджет	-	-	182 746	-	242 858	-
Займы выданные	31 975	19 885	-	19 885	59 000	84,52%
Товарно-материальные запасы	281 152	65 457	100 327	174 239	571 114	103,13%
Деньги и их эквиваленты	57 277	103 505	38 176	6 366	5 155	-91,00%
Прочие краткосрочные активы	-	-	28 467	-	27 473	-
Итого текущие активы	894 482	304 699	354 207	343 468	1 222 526	36,67%
Итого активы	3 327 790	3 314 117	3 742 012	3 962 881	5 015 185	50,71%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	239 838	239 837	239 837	239 837	250 364	4,39%
Эмиссионный доход	1 346 447	1 346 437	1 221 438	1 221 437	1 737 261	29,03%
Дополнительный оплаченный капитал	16 776	16 776	-	16 776	-	-100,00%
Неоплаченный капитал	-	-	50 644	-	50 644	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-1 137 236	-1 223 949	-1 621 168	-1 581 297	-1 906 835	67,67%
Итого собственный капитал	465 825	379 101	-109 249	-103 247	131 434	-71,78%

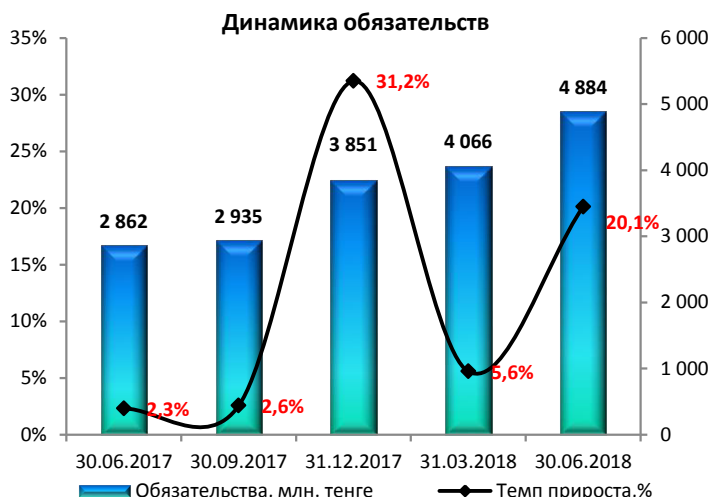
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	645 279	696 499	451 492	274 505	294 141	-54,42%
Долгосрочные резервы- обязательства по контракту на недропользование	181 822	157 358	273 845	181 822	162 476	-10,64%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	130 670	874 448	1 785 878	1 886 346	-
Обязательства по финансовой аренде	-	44 226	-	22 855	-	-
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	30 562	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	827 101	1 028 753	1 630 347	2 265 060	2 342 963	183,27%
Текущие обязательства						
Краткосрочные займы	1 203 378	1 291 367	1 271 822	1 088 406	1 192 796	-0,88%
Краткосрочные резервы	48 305	110 866	-	35 846	-	-100,00%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	676 816	374 141	706 586	475 255	715 684	5,74%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	-	47 498	-	72 672	-
Краткосрочные оценочные обязательства	-	-	25 084	-	19 648	-
Текущие обязательства по налогам и платежам в бюджет	75 148	112 151	157 051	143 385	203 202	170,40%
Краткосрочные оценочные обязательства по вознаграждениям работников	-	17 738	-	58 176	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	31 217	-	12 874	-	336 786	978,85%
Итого текущие обязательства	2 034 864	1 906 263	2 220 914	1 801 068	2 540 788	24,86%
Итого обязательства	2 861 965	2 935 016	3 851 261	4 066 128	4 883 751	70,64%
Итого собственный капитал и обязательства	3 327 790	3 314 117	3 742 012	3 962 881	5 015 185	50,71%

Источник: данные Компании

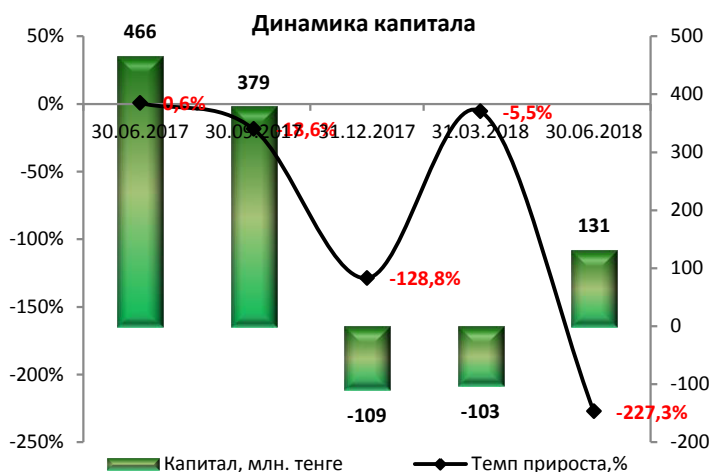
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

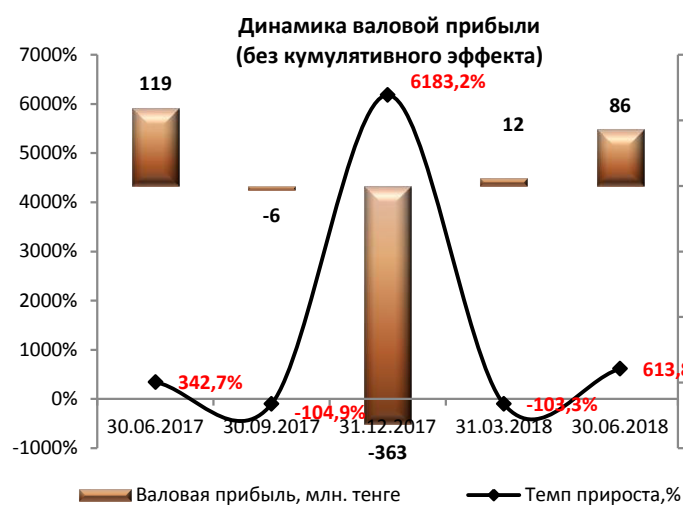
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

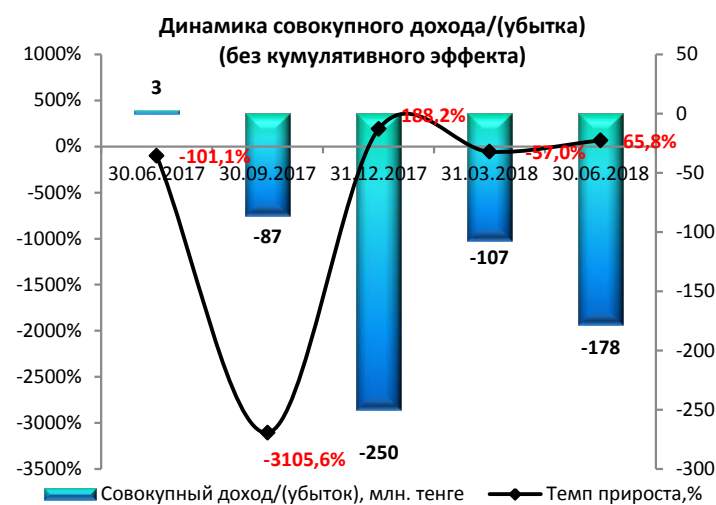
	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Доходы	374 888	745 201	1 002 364	158 844	562 013	49,9%
Себестоимость реализации	-229 623	-605 719	-1 226 238	-146 854	-464 443	102,3%
Валовая прибыль	145 265	139 482	-223 874	11 990	97 570	-32,8%
Общие и административные расходы	-250 201	-347 344	-232 001	-62 438	-127 546	-49,0%
Расходы по реализации	-10 913	-48 144	-53 621	-7 153	-75 246	589,5%
Восстановление/(убыток) от обесценения	-	-17 095	-17 095	-	-	-
Операционная прибыль	-115 849	-273 101	-526 591	-57 601	-105 222	-9,2%
Расходы на финансирование, нетто	-158 253	-131 015	-174 687	-94 425	-185 487	17,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	29 406	-25 718	-23 146	14 290	43 134	46,7%
Прочие доходы	-	1 895	7 187	6 681	6 681	-
Прочие расходы	-6 842	-	-	-	-44 773	554,4%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	-251 538	-427 939	-717 237	-131 055	-285 667	13,6%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-	89 688	129 103	23 590	-	-
Прибыль / (Убыток) за год	-251 538	-338 251	-588 134	-107 465	-285 667	13,6%

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

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступления денежных средств от покупателей	322 422	654 849	962 244	199 705	578 304
Прочие поступления	186 817	141 338	67 268	-	-
Денежные средства уплаченные поставщикам	-768 016	-657 822	-852 453	-202 816	-618 508
Денежные средства уплаченные работникам	-240 647	-329 136	-410 520	-148 088	-232 637
Прочие налоги и социальные платежи уплаченные	-105 267	-10 135	-35 758	-16 625	-27 965
Авансы выданные	-15 243	-	-	-	-12 937

Выплата вознаграждения по займам	-	-	-221 839	-	-
Корпоративный подоходный налог	-34	-	-	-	-
Прочие выплаты	-54 237	-	-	-170 263	-1 630
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	-674 205	-200 906	-491 058	-338 087	-315 373
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Инвестиции в горнодобывающие активы	-	-295 715	-328 236	-85 178	-
Приобретение основных средств	-104 266	-615 293	-679 572	-106 197	-43 611
Прочие выплаты	-38 842	-	-	-	-285
Прочие поступления	-	-	5 292	-	-
Предоставление займов другим организациям	-	-	-	-	-59 000
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-143 108	-911 008	-1 002 516	-191 375	-102 896
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Выпуск акций	724 649	1 125 023	1 000 023	-	1 068 926
Выпуск долговых ценных бумаг	-	130 490	1 125 694	542 576	-
Поступления по займам	150 000	863 874	724 540	716 200	829 847
Погашение займов	-775	-901 086	-1 289 280	-751 542	-1 513 524
Погашение обязательств по финансовой аренде	-	-	-25 903	-8 390	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	873 874	1 218 301	1 535 074	498 844	385 249
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	56 561	106 387	41 500	-30 618	-33 020
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-	-3 598	-4 703	-529	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	716	716	716	37 513	38 176
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	57 277	103 505	37 513	6 366	5 156

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/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;

График купонных выплат при коэффициенте темпа девальвации/ревальвации = 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/ревальвации составил 0,94381 (320,16 / 339,22).

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
1	Деньги и их эквиваленты	млн. тенге	57	104	38	6	5
2	FCFF	млн. тенге	-778	-1 112	-1 499	-529	-359
3	Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	-674	-201	-491	-338	-315

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 2 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил -359 млн. тенге за счет высоких оттоков по выплатам поставщикам и работникам. При этом, поступления от реализации товаров и услуг за все анализируемые периоды не покрывают текущих расходов по операционной деятельности. Отметим, что в первом

квартале 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	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	01.04.2018
Оборачиваемость запасов	-	3,09	4,66	14,79	4,28	2,49
Количество дней	-	118	78	25	85	146
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	9,49	9,95	16,66	35,11	6,45
Количество дней	-	38	37	22	10	57
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,96	2,08	2,20	0,49	0,23
Количество дней	-	379	175	166	739	1 608
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,18	-0,72	-0,58	-0,38	-0,81
Оборачиваемость основных средств	-	1,18	0,87	0,62	0,36	0,59
Оборачиваемость активов	-	0,37	0,30	0,28	0,16	0,25
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,44	0,16	0,16	0,19	0,48
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,07	0,12	0,02	0,02	0,13
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,03	0,05	0,02	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,80	0,84	1,07	1,08	0,92
Займы/Капитал	-	3,97	5,24	-15,77	-13,20	11,31
Займы/Активы	-	0,56	0,60	0,46	0,34	0,30
Обязательства/Капитал	< 7	6,14	7,74	-35,25	-39,38	37,16
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	-46,06%	-13,58%	-16,67%	-11,16%	-12,73%
ROE	-	-937,10%	-106,76%	-435,89%	404,58%	-4053,88%
Маржа валовой выручки	-	38,75%	18,72%	-22,33%	7,55%	17,36%
Маржа операционной прибыли	-	-30,90%	-36,65%	-52,53%	-36,26%	-18,72%
Маржа чистой прибыли	-	-67,10%	-45,39%	-58,67%	-67,65%	-50,83%

Заключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за первое полугодие 2018 г. активы Компании составили 5 015 млн. тенге, увеличившись на 50,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет, в основном, роста долгосрочных активов на 56%. В структуре долгосрочных активов за год на конец отчетного периода наблюдается увеличение стоимости основных средств на 105% и горнодобывающих активов на 52%. Краткосрочные активы на конец отчетного периода составили 1 223 млн. тенге, увеличившись на 37% за счет, в основном, роста торговой и дебиторской задолженности с 84 млн. тенге до 317 млн. тенге, увеличения товарно-материальных запасов на 103% и фиксации текущих активов по налогам и платежам в бюджет в размере 243 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 4 884 млн. тенге, увеличившись на 70,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение обязательств в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, размещением долговых ценных бумаг на сумму 1 886 млн. тенге, ростом торговой и кредиторской задолженности на 5,7% и текущих обязательств по налогам и платежам в бюджет на 170%.
- Капитал Компании на конец 2 кв. 2018 г. составил 131,4 млн. тенге, сократившись на 72% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Стоит отметить, что значение капитала было отрицательным с начала текущего года, и в отчетном периоде положительное значение сложилось, преимущественно, за счет роста акционерного капитала на 4,4% и эмиссионного дохода на 29%. Нераспределенный убыток увеличился на 68% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 907 млн. тенге.
- По итогам первого полугодия 2018 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 286 млн. тенге, который увеличился на 13,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение чистого убытка в отчетном периоде обусловлено сокращением валовой прибыли на 33%, ростом расходов на реализацию и прочих расходов в 7 раз, расходов на финансирование на 17,2%. В структуре валовой выручки за год доходы от реализации увеличились на 50%, тогда как себестоимость выросла на 102%.
- Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие получения чистого убытка и фиксации отрицательного значения капитала. Показатели ликвидности находятся ниже среднерыночных нормативов.

- 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.