



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «БАСТ»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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».
<b>Заключение</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ По состоянию на 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.</li></ul>
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 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 города Караганды Департамента Юстиции Карагандинской области, БИН 060440009840.</li><li>▪ 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.</li><li>▪ Местом регистрации, нахождения и осуществления деятельности Общества является РК. Юридический адрес: 050051, РК, г. Алматы, пр. Достык, 134, офис 604.</li><li>▪ Место осуществления деятельности: Восточно-Казахстанская область, Абайский район, Каскабулакский сельский округ, медно-никелевое месторождение «Максут».</li><li>▪ 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"><li>○ №1 от 09 марта 2006 г. (регистрационный №1971) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №2 от 29 декабря 2007 г. (регистрационный №2548) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №3 от 23 октября 2008 г. (регистрационный №2827) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №4 от 15 января 2010 г. (регистрационный №3516) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №5 от 04 октября 2010 г. (регистрационный №3730_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №6 от 20 января 2012 г. (регистрационный №4052_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №7 от 27 января 2014 г. (регистрационный №4338_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №8 от 16 марта 2016 г. (регистрационный №4801_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;</li><li>○ №9 от 22 сентября 2017 г. (регистрационный №5158_ТПИ) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.</li></ul></li><li>▪ 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"><li>○ №3 от 23 октября 2008 г. на 2 года до 26.05.2010 г.;</li><li>○ №5 от 04 октября 2010 г. второй раз на 2 года до 26.05.2012 г.;</li><li>○ №7 от 27 января 2014 г. третий раз на период до 31.12.2014 г.;</li><li>○ №8 от 16 марта 2016 г. на период до 31.12.2015 г.</li></ul></li><li>▪ 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).</li><li>▪ 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.</li></ul>

- 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 30 июня 2019 г. – 334 человек, 31 декабря 2018 г. – 218 человек.

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

Наименование акционеров	Доля
АО «Банк Астаны»	33,64%
Сиразитдинов А.Р.	12,55%
ПАО «БЕСТ ЭФФОРТС БАНК» (номинальный держатель)	5,49%

Источник: <http://kase.kz/ru/issuers/BAST/y2019g3>

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

- 20 мая 2019 г. прекращено производство по судебному делу в специализированном межрайонном экономическом суде г. Алматы по исковому заявлению Сиразитдинова А.Р. о признании недействительным решения Совета директоров АО «БАСТ» от 01 февраля 2019 г.
  - Влияние нейтральное
- 17 апреля 2019 г. решением общего собрания акционеров АО «БАСТ» в состав Совета директоров избраны:
  - Сиразитдинов А.Р. – член Совета директоров;
  - Рясков С.Е. – независимый директор.
 С учетом внесенных изменений Совет директоров АО «БАСТ» состоит из пяти человек: Оспанов В.М., Темиргалиев Р.Т., Таштитов А.Б., Сиразитдинов А.Р., Рясков С.Е.
  - Влияние нейтральное
- 4 апреля 2019 г. Эмитент выплатил купонные вознаграждения по своим облигациям (НИН – KZ2C00004034) в сумме 127 772 тыс. тенге.
  - Влияние положительное
- 2 апреля 2019 г. Эмитент предоставил KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 апреля 2019 года. Согласно названной выписке:
  - общее количество объявленных простых акций компании составляет 500 000 штук;
  - размещены 250 364 простые акции компании;
  - лицами, каждому из которых принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компании, являются:
  - Влияние нейтральное

Наименование акционеров	Кол-во акций, шт.	Доля
ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (номинальный держатель)	84 234	33,64%
Сиразитдинов А.Р.	31 433	12,55%
АО «Фридом Финанс»	15 238	6,09%
ПАО «БЕСТ ЭФОРТС БАНК» (номинальный держатель)	13 753	5,49%

- 1 апреля 2019 г. решением KASE простые акции АО «БАСТ» – KZ1C00001015 исключены из числа разрешенных к использованию в качестве предметов операций автоматического репо.
- Влияние нейтральное

### Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из прошедших событий в отчетном периоде отметим, что Эмитент 4 апреля 2019 г. выплатил полугодовые купонные вознаграждения по своим облигациям (НИН - KZ2C00004034) в сумме 127 772 тыс. тенге.

### Основные параметры финансового инструмента

Тикер	БАСТb1
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](http://www.kase.kz)) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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](http://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:

Конвертация:

Целевое назначение:

Не предусмотрены

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 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».

*Источник: Проспект выпуска облигаций*

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](http://www.bast-mining.kz)), а также размещения информации на официальном сайте Биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.kz)). Если по истечении 60 (шестидесяти) календарных дней, с даты размещения информации на официальном сайте Биржи ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) и на сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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](http://www.bast-mining.kz)) и АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) в порядке, установленном внутренними требованиями АО «Казахстанская фондовая биржа», а также на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://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****BASTb1 – купонные облигации KZ2C0Y03F588**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо от Эмитента №2018-A-110 от 05.04.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, были направлены на погашение банковского займа. Эмитентом предоставлены платежные поручения в количестве 18 шт.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо от Эмитента №2019-A-115 от 04.06.2019 г.	Соблюдены.
<b>Размещение облигаций</b>	В отчетном периоде дополнительное размещение не производилось.	Купонные облигации по состоянию на 01.07.2019г. размещены в полном объеме.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо от Эмитента №2019-A-62 от 05.04.2019 г.	Исполнено за период – 22.09.2018 г. – 22.03.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 22.09.2019 г. – 06.10.2019 г.
<b>Финансовый анализ</b>	На сайте Казахстанской фондовой биржи размещена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский анализ

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018*	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Основные средства	2 286 911	2 311 737	1 927 197	2 080 160	2 208 798	-3%
Разведочные и оценочные активы	1 251 079	1 251 079	267 518	267 518	226 387	-82%
Отложенные налоговые активы	79 349	79 350	0	0	107 559	36%
Нематериальные активы	590	486	382	502	282	-52%
Прочие долгосрочные активы	174 730	3 606	1 585 964	1 598 704	1 430 628	719%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>3 792 659</b>	<b>3 646 258</b>	<b>3 781 061</b>	<b>3 946 884</b>	<b>3 973 654</b>	<b>5%</b>
<b>Краткосрочные активы</b>						
Краткосрочная дебиторская задолженность	316 926	55 664	266 214	248 143	261 603	-17%
Краткосрочные финансовые инвестиции	0	0	300	0	0	0%
Текущие налоговые активы	242 858	275 601	355 321	404 859	442 817	82%
Займы выданные	59 000	59 000	0	0	0	-100%
Запасы	571 114	959 903	1 173 647	1 623 300	751 265	32%
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	5 155	48 680	51 987	155 787	25 751	400%
Прочие краткосрочные активы	27 473	305 240	346 471	378 903	291 808	962%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>1 222 526</b>	<b>1 704 087</b>	<b>2 193 940</b>	<b>2 810 993</b>	<b>1 773 244</b>	<b>45%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>5 015 185</b>	<b>5 350 345</b>	<b>5 975 001</b>	<b>6 757 877</b>	<b>5 746 898</b>	<b>15%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
Уставный капитал	250 364	250 364	250 364	250 364	250 364	0%
Эмиссионный доход	1 737 261	1 737 261	1 557 261	1 557 261	1 557 261	-10%
Неоплаченный капитал	50 644	50 644	50 644	50 644	50 644	0%
Непокрытый убыток	-1 906 835	-2 092 667	-2 729 384	-2 895 193	-4 650 880	144%
<b>Итого капитала</b>	<b>131 434</b>	<b>-54 398</b>	<b>-871 115</b>	<b>-1 036 924</b>	<b>-2 792 611</b>	<b>-2225%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	294 141	1 085 184	5 329 493	5 948 792	6 984 869	2275%
Долгосрочные оценочные обязательства	162 476	273 845	181 822	181 822	139 216	-14%
Выпущенные долговые ценные бумаги	1 886 346	1 674 675	0	0	0	-100%
Отложенные налоговые обязательства	0	0	0	0	4 353	100%
Прочие долгосрочные обязательства	0	182 666	59 865	59 865	59 865	100%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>2 342 963</b>	<b>3 216 370</b>	<b>5 571 180</b>	<b>6 190 479</b>	<b>7 188 303</b>	<b>207%</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	1 192 796	1 335 745	302 455	362 188	274 819	-77%
Краткосрочная кредиторская задолженность	715 684	568 455	429 296	623 327	495 158	-31%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	72 672	82 010	93 956	106 611	65 071	-10%
Краткосрочные оценочные обязательства	19 648	8 392	29 720	29 720	138 733	606%
Обязательства по налогам	203 202	182 495	188 312	217 809	138 726	-32%
Прочие краткосрочные обязательства	336 786	11 276	231 197	264 667	238 699	-29%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>2 540 788</b>	<b>2 188 373</b>	<b>1 274 936</b>	<b>1 604 322</b>	<b>1 351 206</b>	<b>-47%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>4 883 751</b>	<b>5 404 743</b>	<b>6 846 116</b>	<b>7 794 801</b>	<b>8 539 509</b>	<b>75%</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>5 015 185</b>	<b>5 350 345</b>	<b>5 975 001</b>	<b>6 757 877</b>	<b>5 746 898</b>	<b>15%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Примечание\* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

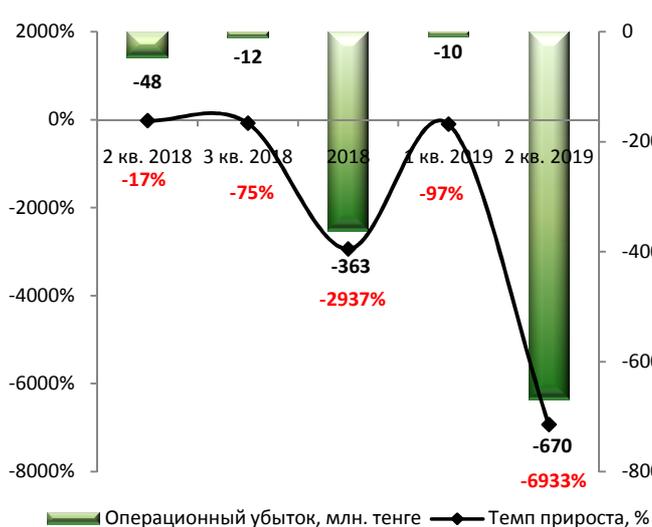
	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018*	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Доходы от реализации продукции и оказания услуг	562 013	678 383	848 361	168 206	597 272	6%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	-464 443	-510 686	-822 422	-87 325	-1 077 219	132%
<b>Валовая прибыль/(убыток)</b>	<b>97 570</b>	<b>167 697</b>	<b>25 939</b>	<b>80 881</b>	<b>-479 947</b>	<b>-592%</b>
Административные расходы	-127 546	-192 654	-314 851	-74 058	-148 629	17%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	-75 246	-92 202	-190 764	-16 343	-50 507	-33%
<b>Операционный убыток</b>	<b>-105 222</b>	<b>-117 159</b>	<b>-479 676</b>	<b>-9 520</b>	<b>-679 083</b>	<b>545%</b>
Расходы на финансирование	-185 487	-312 120	-349 893	-188 906	-383 981	107%
Доходы от финансирования	0	0	6 681	0	0	0%
Прочие доходы	49 815	38 222	52 275	72 833	105 321	111%
Прочие расходы	-44 773	-80 442	-89 553	-40 216	-963 753	2053%
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-285 667</b>	<b>-471 499</b>	<b>-860 166</b>	<b>-165 809</b>	<b>-1 921 496</b>	<b>573%</b>
<b>Чистый убыток за отчетный период</b>	<b>-285 667</b>	<b>-471 499</b>	<b>-860 166</b>	<b>-165 809</b>	<b>-1 921 496</b>	<b>573%</b>
<b>Общий совокупный убыток за отчетный период</b>	<b>-285 667</b>	<b>-471 499</b>	<b>-860 166</b>	<b>-165 809</b>	<b>-1 921 496</b>	<b>573%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

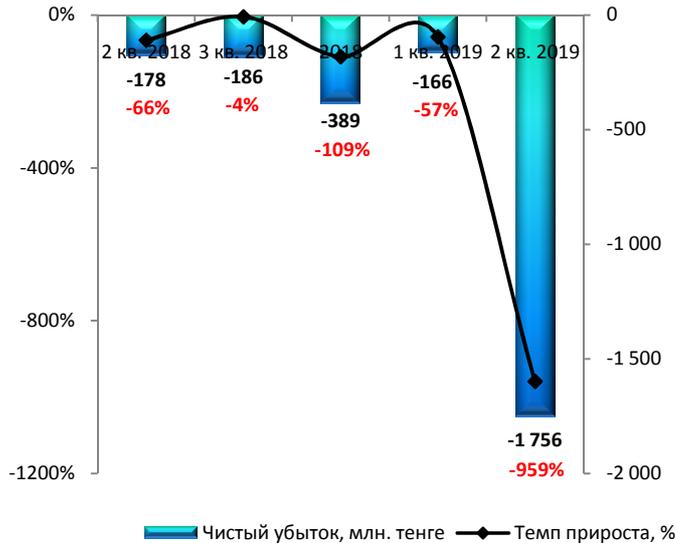
Примечание\* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании

### Динамика операционного убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

### Динамика чистого убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018*	1 кв. 2019	2 кв. 2019
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>578 304</b>	<b>618 693</b>	<b>856 175</b>	<b>211 082</b>	<b>663 826</b>
Реализация товаров	578 304	596 939	828 901	209 157	643 218
Прочие поступления	0	21 754	27 274	475	18 664
Авансы полученные	0	0	0	1 450	1 944
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-893 677</b>	<b>-1 647 095</b>	<b>-967 616</b>	<b>-715 427</b>	<b>-1 917 603</b>
Платежи поставщикам за товары и услуги	-618 508	-1 066 240	-19 772	-475 750	-1 190 700
Выплаты по заработной плате	-232 637	-430 572	-625 154	-204 723	-460 482
Прочие налоги и социальные платежи уплаченные	-27 965	-124 745	0	0	0
Другие платежи в бюджет	0	0	-238 709	0	-220 735
Авансы выданные	-12 937	-15 227	-57 064	-5 204	-6 229
Корпоративный подоходный налог	0	-1	0	-16 240	0
Прочие выплаты	-1 630	-10 311	-26 917	-13 510	-39 457
<b>Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>-315 373</b>	<b>-1 028 402</b>	<b>-111 441</b>	<b>-504 345</b>	<b>-1 253 777</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД)</b>					
<b>Поступления денежных средств:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Погашение займов, предоставленных другим организациям	0	0	59 000	0	0
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-102 896</b>	<b>-376 715</b>	<b>-2 588 256</b>	<b>-1 726</b>	<b>-5 722</b>
Приобретение основных средств	-43 611	-311 069	-558 270	-1 726	-3 722
Прочие выплаты	-285	-6 646	0	0	0
Приобретение других долгосрочных активов	0	0	-1 970 336	0	0
Предоставление займов другим организациям	-59 000	-59 000	-59 650	0	-2 000
<b>Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-102 896</b>	<b>-376 715</b>	<b>-2 529 256</b>	<b>-1 726</b>	<b>-5 722</b>
<b>Финансовая деятельность (ФД)</b>					
<b>Поступление денежных средств:</b>	<b>1 898 773</b>	<b>2 984 877</b>	<b>5 126 196</b>	<b>670 878</b>	<b>1 503 178</b>
Выпуск акций	1 068 926	1 068 926	1 068 926	0	0
Получение займов	829 847	1 915 950	4 057 270	670 878	1 503 178
<b>Выбытие денежных средств:</b>	<b>-1 513 524</b>	<b>-1 618 727</b>	<b>-2 472 181</b>	<b>-61 007</b>	<b>-269 915</b>
Погашение займов	-1 513 524	-1 618 727	-2 472 181	-61 007	-142 752
Прочие выплаты	0	0	0	0	-127 163
<b>Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>385 249</b>	<b>1 366 150</b>	<b>2 654 015</b>	<b>609 871</b>	<b>1 233 263</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-33 020</b>	<b>-38 968</b>	<b>13 318</b>	<b>103 800</b>	<b>-26 235</b>
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	0	49 472	493	0	0
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	38 176	38 176	38 176	51 987	51 987
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>5 155</b>	<b>48 680</b>	<b>51 987</b>	<b>155 787</b>	<b>25 751</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Примечание\* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

Тикер	НИН	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты 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

\*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.	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

04 апреля 2019 г. Эмитент выплатил полугодовые купонные вознаграждения по облигациям (НИН – KZ2C00004034) в сумме 127 772 тыс. тенге. Коэффициент темпа девальвации составил 1,072701 (352,54/378,17).

**Денежные средства Эмитента**

№	Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
1	Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	млн. тенге	-315	-1 028	-111	-504	-1 254
2	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	5	49	52	156	26
3	FCFF	млн. тенге	-359	-1 339	-2 640	-506	-1 257

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании за последний год наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2 кв. 2019 г. свободный денежный отток (приток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 1 257 млн. тенге за счет высоких затрат по выплате поставщикам и работникам, что свидетельствует о высоком риске ликвидности. При этом, поступления от реализации товаров и услуг за анализируемые периоды не покрывают текущих расходов по операционной деятельности. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил полугодовые купонные вознаграждения по облигациям (НИН – KZ2C00004034) в сумме 127,77 млн. тенге. В конце текущего года ожидаются очередные выплаты по купонному вознаграждению на сумму около 119 млн. тенге с учетом индексации. В связи с тем, что наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности за последний год, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев присутствует риск дефолта по выплате купонного вознаграждения. Следует отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

**Финансовые коэффициенты**

Кoeffициенты деловой активности	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	3,43	2,21	1,29	0,85	2,17
Количество дней	106	165	283	430	168
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,94	10,91	6,27	6,13	3,05
Количество дней	61	33	58	60	119
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,68	0,50	-	-	2,07
Количество дней	217	727	-	-	176
Оборачиваемость основных средств	0,70	0,54	0,43	0,48	0,39
Оборачиваемость активов	0,29	0,22	0,17	0,16	0,16
Кoeffициенты ликвидности					
Текущая ликвидность (> 2)	0,48	0,78	1,72	1,75	1,31
Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8)	0,13	0,05	0,25	0,25	0,21
Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2)	0,00	0,02	0,04	0,10	0,02
Кoeffициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,96	1,01	1,18	1,20	1,63
Займы/Капитал	25,67	-	-	-	-
Займы/Активы	0,67	0,77	0,94	0,93	1,26
Обязательства/Капитал (<7)	37,16	-	-	-	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 2 кв. 2019 г. активы Компании составили 5 747 млн. тенге, увеличившись на 15% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста долгосрочных активов на 5% до 3 974 млн. тенге и краткосрочных активов на 45% до 1 773 млн. тенге. В структуре активов наблюдается рост прочих долгосрочных активов в 8,2 раза до 1 431 млн. тенге, прочих краткосрочных активов в 10,6 раза до 292 млн. тенге, текущих налоговых активов на 82% до 443 млн. тенге, запасов на 32% до 751 млн. тенге, отложенных налоговых активов на 36% до 108 млн. тенге, денежных средств и эквивалентов денежных средств в 5 раз до 25,8 млн. тенге. При этом, разведочные и оценочные активы Эмитента за год значительно сократились на 82% до 226 млн. тенге.
  - Обязательства Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 8 540 млн. тенге, увеличившись на 75% по сравнению с показателем 2 кв. 2018 г. в результате роста долгосрочных обязательств на 207% до 7 188 млн. тенге, наибольшую часть (97,2%) которых составляют долгосрочные финансовые обязательства Эмитента в размере 6 691 млн. тенге. При этом, на конец отчетного периода Эмитент зафиксировал снижение краткосрочных обязательств на 47% до 1 351 млн. тенге. Снижение краткосрочных обязательств обусловлено значительным уменьшением краткосрочных финансовых обязательств на 77% до 275 млн. тенге, краткосрочной кредиторской задолженности на 31% до 495 млн. тенге, прочих краткосрочных обязательств на 29% до 239 млн. тенге и сокращением обязательств по налогам на 32% до 139 млн. тенге по сравнению с показателями аналогичного периода прошлого года.
  - Капитал Компании на конец 2 кв. 2019 г. сложился отрицательным значением, составив 2 793 млн. тенге за счет динамичного роста непокрытого убытка Эмитента на 144% до 4 651 млн. тенге по сравнению с непокрытым убытком в размере 1 907 млн. тенге аналогичного периода прошлого года.

- По итогам шести месяцев 2019 г. Компания получила чистый убыток в размере 1 921 млн. тенге, который за год увеличился почти в 7 раз по сравнению с чистым убытком в 286 млн. тенге годом ранее. Увеличение чистого убытка обусловлено, преимущественно, ростом прочих расходов в 22 раза до 964 млн. тенге и расходов на финансирование в 2 раза до 384 млн. тенге. Кроме того, Эмитент в отчетном периоде зафиксировал валовой убыток в размере 480 млн. тенге из-за роста себестоимости реализованной продукции и оказанных услуг за год на 132% до 1 077 млн. тенге.
- Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие динамичного роста чистого убытка и фиксации отрицательного значения капитала. Показатели ликвидности находятся ниже среднерыночных нормативов. По итогам анализа финансового состояния риски ликвидности и неплатежеспособности находятся на среднем уровне вследствие отрицательного капитала и фиксации убытков.

**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.