



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «БАСТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 01.10.2018 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 соответствие 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 соответствие с протоколом №18 от 28.08.2008 г. принято решение разрешить проведение пробной эксплуатации окисленных медных руд на участке Южном Максут месторождения Максут в 2008-2010 гг. На основании данного решения внесены дополнения в Контракт №1755 от 26.05.2005 г. (Дополнение №4 от 15 января 2010 г. регистрационный №3516).■ Рабочая программа на разведку и добычу медных руд на месторождении Максут предусматривает

проведение геологоразведочных изысканий на площади медно-никелевого месторождения Максут в Восточно-Казахстанской области.

- Общество имеет следующие государственные лицензии:
 - На деятельность, связанную с проектированием и эксплуатацией горных производств, №0003607 от 21.05.2010 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - На деятельность, связанную с переработкой минерального сырья, ГЛ №0003608 от 27.05.2010 г., выданную Комитетом по государственному энергетическому надзору Министерства энергетики и минеральных ресурсов РК;
 - На занятие деятельностью, связанной с хранением, приобретением, реализацией, использованием, уничтожением, перевозкой прекурсоров, серия Р №000593/11 от 14.02.2011 г., сроком на 5 лет до 14.02.2016 г., выданную Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК;
 - На занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов от №12011934 от 20.09.2012 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - На занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов, №13018094 от 21.11.2013 г., выдана Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
 - На занятие деятельностью, связанную с оборотом прекурсоров, №13017751 от 14.11.2013 г., выдана Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК.
- Среднесписочная численность работников на 30 июня 2018 г. – 193 человек, 31 декабря 2017 г. - 211 человек.

Кредитные рейтинги

Отсутствуют

Акционеры

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

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

Корпоративные события

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

- 20 сентября 2018 г. Опубликована финансовая отчетность АО "БАСТ" за январь-июнь 2018 г.
- 17 сентября 2018 г. АО "БАСТ" предоставило протокол годового общего собрания акционеров от 27 августа 2018 года.
- 03 сентября 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "БАСТ" за 2017 год.
- 27 июля 2018 г. АО "БАСТ" уведомило KASE о том, что 27 августа 2018 года в 11:00 часов начнется годовое общее собрание его акционеров.
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное
- Влияние нейтральное

- 17 июля 2018 г. АО "БАСТ" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2018 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных акций компании (только простых KZ1C59680013) составляет 500 000 штук; - размещены 250 364 простые акции компании.
 - 16 июля 2018 г. АО "БАСТ" сообщило о получении займа в размере 499,0 тыс. долларов США.
- Влияние нейтральное
 - Влияние умеренно негативное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших событий в отчетном периоде отметим, что 16 июля 2018 г. Эмитент сообщил о привлечении банковского займа в размере 499 тыс. долл. США. Данное событие ПДО оценивает как умеренно негативное, так как способствует увеличению долговых обязательств Эмитента и может в дальнейшем оказать давление на платежеспособность Эмитента.

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-249 от 02.10.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	В отчетном периоде дополнительное размещение не производилось.	Купонные облигации по состоянию на 01.10.2018 г. размещены в полном объеме.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 05.10.2018 г.	Исполнено за период - 22.03.2018 г. – 22.09.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 22.03.2019 г. - 05.04.2019 г.
Финансовый анализ	На сайте казахстанской фондовой биржи размещена промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 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	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Основные средства	1 177 916	2 052 966	1 506 088	2 286 911	2 311 737	96,26%
Горнодобывающие активы	1 080 210	1 251 079	1 662 886	1 251 079	1 251 079	15,82%
Активы по отсроченному налогу	250 393	79 349	125 235	79 349	79 350	-68,31%
Авансы выданные для приобретения основных средств	295 229	-	29 384	-	-	-100,00%
Нематериальные активы	-	805	-	590	486	-
НДС к возмещению	205 670	-	295 820	-	-	-100,00%
Прочие долгосрочные активы	-	3 606	-	174 730	3 606	-
Итого долгосрочные активы	3 009 418	3 387 805	3 619 413	3 792 659	3 646 258	21,16%
Текущие активы						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	115 852	4 491	31 706	316 926	55 664	-51,95%
Авансы выданные	-	-	111 272	-	-	-
Текущие активы по налогам и платежам в бюджет	-	182 746	-	242 858	275 601	-
Займы выданные	19 885	-	19 885	59 000	59 000	196,71%
Товарно-материальные запасы	65 457	100 327	174 239	571 114	959 903	1366,46%
Деньги и их эквиваленты	103 505	38 176	6 366	5 155	48 680	-52,97%
Прочие краткосрочные активы	-	28 467	-	27 473	305 240	-
Итого текущие активы	304 699	354 207	343 468	1 222 526	1 704 087	459,27%
Итого активы	3 314 117	3 742 012	3 962 881	5 015 185	5 350 345	61,44%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Акционерный капитал	239 837	239 837	239 837	250 364	250 364	4,39%
Эмиссионный доход	1 346 437	1 221 438	1 221 437	1 737 261	1 737 261	29,03%
Дополнительный оплаченный капитал	16 776	-	16 776	-	-	-100,00%
Неоплаченный капитал	-	50 644	-	50 644	50 644	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	-1 223 949	-1 621 168	-1 581 297	-1 906 835	-2 092 667	70,98%
Итого собственный капитал	379 101	-109 249	-103 247	131 434	-54 398	-114,35%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные займы	696 499	451 492	274 505	294 141	1 085 184	55,81%
Долгосрочные резервы-обязательства по контракту на недропользование	157 358	273 845	181 822	162 476	273 845	74,03%
Выпущенные долговые ценные бумаги	130 670	874 448	1 785 878	1 886 346	1 674 675	1181,61%
Обязательства по финансовой аренде	44 226	-	22 855	-	-	-100,00%
Прочие долгосрочные обязательства	-	30 562	-	-	182 666	-
Итого долгосрочные обязательства	1 028 753	1 630 347	2 265 060	2 342 963	3 216 370	212,65%
Текущие обязательства						
Краткосрочные займы	1 291 367	1 271 822	1 088 406	1 192 796	1 335 745	3,44%

Краткосрочные резервы	110 866	-	35 846	-	-100,00%	
Торговая и прочая кредиторская задолженность	374 141	706 586	475 255	715 684	568 455	51,94%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	-	47 498	-	72 672	82 010	-
Краткосрочные оценочные обязательства	-	25 084	-	19 648	8 392	-
Текущие обязательства по налогам и платежам в бюджет	112 151	157 051	143 385	203 202	182 495	62,72%
Краткосрочные оценочные обязательства по вознаграждениям работников	17 738	-	58 176	-	-	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	-	12 874	-	336 786	11 276	-
Итого текущие обязательства	1 906 263	2 220 914	1 801 068	2 540 788	2 188 373	14,80%
Итого обязательства	2 935 016	3 851 261	4 066 128	4 883 751	5 404 743	84,15%
Итого собственный капитал и обязательства	3 314 117	3 742 012	3 962 881	5 015 185	5 350 345	61,44%

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

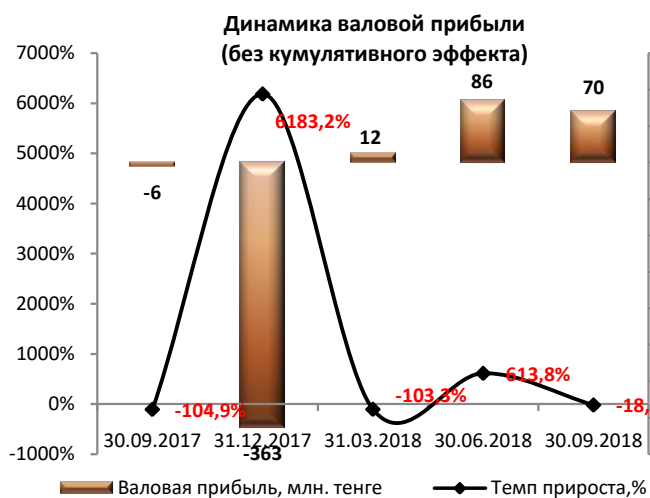
Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм. за год, %
Доходы	745 201	1 002 364	158 844	562 013	678 383	-9,0%
Себестоимость реализации	-605 719	-1 226 238	-146 854	-464 443	-510 686	-15,7%
Валовая прибыль	139 482	-223 874	11 990	97 570	167 697	20,2%
Общие и административные расходы	-347 344	-232 001	-62 438	-127 546	-192 654	-44,5%
Расходы по реализации	-48 144	-53 621	-7 153	-75 246	-92 202	91,5%
Восстановление/(убыток) от обесценения	-	-17 095	-	-	-	-
Операционная прибыль	-256 006	-526 591	-57 601	-105 222	-117 159	-54,2%

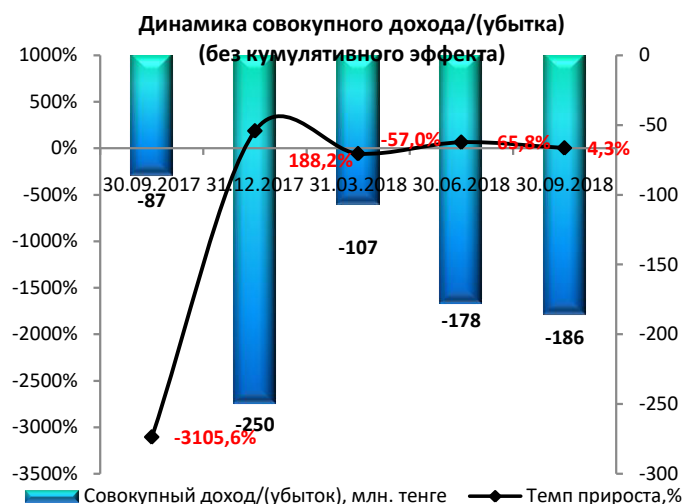
Расходы на финансирование, нетто	-41 327	-174 687	-94 425	-185 487	-312 120	655,2%
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	-	-23 146	14 290	43 134	-	-
Прочие доходы	1 895	7 187	6 681	6 681	38 222	1917,0%
Прочие расходы	-42 813	-	-	-44 773	-80 442	87,9%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	-338 251	-717 237	-131 055	-285 667	-471 499	39,4%
Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль	-	129 103	23 590	-	-	-
Прибыль / (Убыток) за год	-338 251	-588 134	-107 465	-285 667	-471 499	39,4%

Источник: Данные Компании.

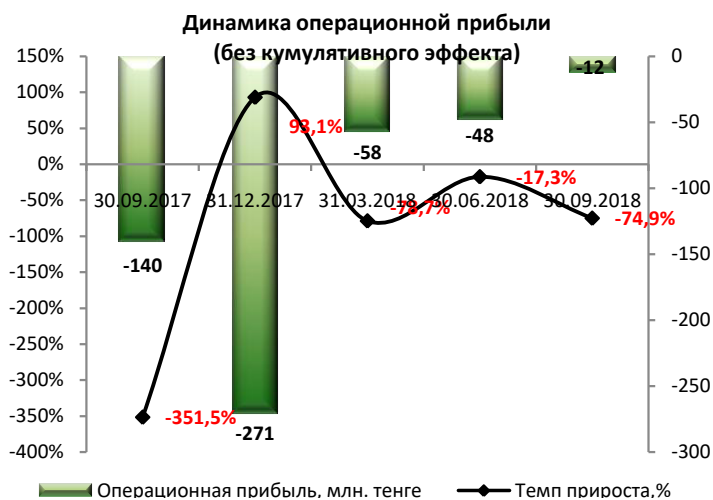
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступления денежных средств от покупателей	654 849	962 244	199 705	578 304	596 939
Прочие поступления	141 338	67 268	-	-	21 754
Денежные средства уплаченные поставщикам	-657 822	-852 453	-202 816	-618 508	-1 066 240
Денежные средства уплаченные работникам	-329 136	-410 520	-148 088	-232 637	-430 572
Прочие налоги и социальные платежи уплаченные	-10 135	-35 758	-16 625	-27 965	-124 745
Авансы выданные	-	-	-	-12 937	-15 227
Выплата вознаграждения по займам	-	-221 839	-	-	-
Корпоративный подоходный налог	-	-	-	-	-1
Прочие выплаты	-	-	-170 263	-1 630	-10 311
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	-200 906	-491 058	-338 087	-315 373	-1 028 402
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Инвестиции в горнодобывающие активы	-295 715	-328 236	-85 178	-	-
Приобретение основных средств	-615 293	-679 572	-106 197	-43 611	-311 069

Прочие выплаты	-	-	-	-285	-6 646
Прочие поступления	-	5 292	-	-	-
Предоставление займов другим организациям	-	-	-	-59 000	-59 000
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-911 008	-1 002 516	-191 375	-102 896	-376 715
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Выпуск акций	1 125 023	1 000 023	-	1 068 926	1 068 926
Выпуск долговых ценных бумаг	130 490	1 125 694	542 576	-	-
Поступления по займам	863 874	724 540	716 200	829 847	1 915 950
Погашение займов	-901 086	-1 289 280	-751 542	-1 513 524	-1 618 727
Погашение обязательств по финансовой аренде	-	-25 903	-8 390	-	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	1 218 301	1 535 074	498 844	385 249	1 366 150
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	106 387	41 500	-30 618	-33 020	-38 968
Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	-3 598	-4 703	-529	-	49 472
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	716	716	37 513	38 176	38 176
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	103 505	37 513	6 366	5 156	48 680

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

05 октября 2018 г. Эмитент сообщил о выплате полугодового купонного вознаграждения по своим облигациям в размере 130 866 000 тенге. Коэффициент темпа девальвации/ревальвации составил 1,09973 (352,09 / 320,16).

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
1	Деньги и их эквиваленты	млн. тенге	104	38	6	5	49
2	FCFF	млн. тенге	-1 112	-1 499	-529	-359	-1 339
3	Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	млн. тенге	-201	-491	-338	-315	-1 028

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 3 кв. 2018 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил -1 339 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 отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 131 млн. тенге. 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	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Оборачиваемость запасов	-	4,66	14,79	4,28	2,49	0,89
Количество дней	-	78	25	85	146	410
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	9,95	16,66	35,11	6,45	4,86
Количество дней	-	37	22	10	57	75
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	2,08	2,20	0,49	0,23	0,25
Количество дней	-	175	166	739	1 608	1 442
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-0,72	-0,58	-0,38	-0,81	-1,00
Оборачиваемость основных средств	-	0,87	0,62	0,36	0,59	0,39
Оборачиваемость активов	-	0,30	0,28	0,16	0,25	0,17
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,16	0,16	0,19	0,48	0,78
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,12	0,02	0,02	0,13	0,05
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,05	0,02	0,00	0,00	0,02
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,84	1,07	1,08	0,92	1,02
Займы/Капитал	-	5,24	-15,77	-13,20	11,31	-44,50
Займы/Активы	-	0,60	0,46	0,34	0,30	0,45
Обязательства/Капитал	< 7	7,74	-35,25	-39,38	37,16	-99,36
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	-13,58%	-16,67%	-11,16%	-12,73%	-12,13%
ROE	-	-106,76%	-435,89%	404,58%	-4053,88%	-1632,13%
Маржа валовой выручки	-	18,72%	-22,33%	7,55%	17,36%	24,72%
Маржа операционной прибыли	-	-34,35%	-52,53%	-36,26%	-18,72%	-17,27%
Маржа чистой прибыли	-	-45,39%	-58,67%	-67,65%	-50,83%	-69,50%

Заключение:

- Активы Компании на конец 3 кв. 2018 г. увеличились на 61,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 5 350 млн. тенге за счет роста, преимущественно, краткосрочных активов в 5,6 раз. Увеличение текущих активов в отчетном периоде обусловлено ростом товарно-материальных запасов в 15 раз, выданных займов в три раза по сравнению с 3 кв. прошлого года и фиксацией прочих текущих активов в размере 305,2 млн. тенге. Долгосрочные активы увеличились за год на 21,2% за счет роста основных средств на 96,3% и горнодобывающих активов на 21,2%.
- Согласно консолидированной финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г. обязательства Компании составили 5 405 млн. тенге, увеличившись на 84,2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост обязательств в отчетном периоде обусловлен увеличением долгосрочных обязательств на 213% и обязательств на 14,8%. В структуре долгосрочных обязательств за год на конец отчетного периода наблюдается увеличение стоимости выпущенных долговых ценных бумаг в 13 раз, долгосрочных займов на 55,8% и обязательств по контракту на недропользование на 74%. Текущие обязательства в отчетном периоде выросли в результате увеличения краткосрочных займов на 3,4%, кредиторской задолженности на 51,9% и текущих обязательств по налогам и платежам в бюджет на 62,7%.
- Капитал Компании на конец 3 кв. 2018 г. сложился отрицательным значением в размере 54,4 млн. тенге за счет увеличения накопленного убытка на 71% до уровня 2 093 млн. тенге. Кроме того, в структуре капитала наблюдается увеличение уставного капитала на 4,4% и эмиссионного дохода на 29% по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года.
- По итогам девяти месяцев 2018 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 471,5 млн. тенге, который увеличился на 39,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Увеличение чистого убытка в отчетном периоде обусловлено увеличением расходов на реализацию на 91,5%, расходов на финансирование на 655% и прочих расходов на 87,9%. При этом валовая выручка Компании по итогам 3 кв. 2018 г. выросла на 20,2% в результате значительного сокращения себестоимости реализации на 15,7%, тогда как выручка также уменьшилась на 9%.
- Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие получения чистого убытка и фиксации отрицательного значения капитала. Показатели ликвидности находятся ниже среднерыночных нормативов. По итогам анализа финансового состояния риски ликвидности и неплатежеспособности находятся на выше средних уровнях 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.