



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «COMTRADE PRODUCT»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	Выявление платежеспособности ТОО «ComTrade Product» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №СТР/2018/16 от 26.03.2018 г., заключенного между ТОО «ComTrade Product» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Финансовое состояние</b>	Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «ComTrade Product» зарегистрировано в качестве юридического лица 05 января 2012 г. в Управлении юстиции Алмалинского района Департамента юстиции г. Алматы, свидетельство о государственной регистрации №113478-1910-ТОО. Форма собственности - частная. ТОО «ComTrade Product» является субъектом малого бизнеса по виду деятельности – оптовая торговля широким ассортиментом товаров без какой-либо конкретизации. Компания зарегистрирована по адресу: г. Алматы, Бостандыкский район, пр. Аль-Фараби, 17/1, Бизнес центр «Нурлы Тау», блок 5Б, помещение 11.</li> <li>▪ В соответствии с условиями Устава Товарищества, основными видами деятельности Товарищества являются:             <ul style="list-style-type: none"> <li>- сбор и переработка отходов и лома черных и цветных металлов;</li> <li>- логистическая деятельность;</li> <li>- общая коммерческая деятельность;</li> <li>- организация оптовой, розничной торговли;</li> <li>- внешнеэкономическая деятельность, импортно-экспортные операции, деятельность импортеров, экспортеров, изготовителей, дистрибьюторская деятельность;</li> <li>- приобретение и отчуждение движимого и недвижимого имущества, аренда строений или отдельных помещений;</li> <li>- капитальное строительство, ремонтно-строительные работы, строительно-монтажные и пуско-наладочные работы, производство и реализация стройматериалов;</li> <li>- оказание услуг по поиску и подбору объектов недвижимости;</li> <li>- коммерческая и посредническая деятельность;</li> <li>- организация и эксплуатация баров и объектов общественного питания;</li> <li>- заготовка, переработка, производство и реализация сельскохозяйственной продукции;</li> <li>- производство товаров народного потребления, продуктов питания, продукции производственно-технического назначения;</li> <li>- производство и реализация фармацевтической продукции, лекарственных и косметических препаратов;</li> <li>- торгово-закупочная деятельность, торговля продуктами питания, товарами народного потребления, продукции производственно-технического назначения;</li> <li>- внешнеэкономическая деятельность;</li> <li>- рекламно-информационная деятельность;</li> <li>- оказание различных бытовых и ремонтных услуг;</li> <li>- маркетинговые услуги;</li> <li>- консалтинговые услуги;</li> <li>- организация и эксплуатация зон отдыха, центров здоровья;</li> <li>- организация и проведение выставок и аукционов;</li> <li>- транспортно- экспедиторские услуги;</li> <li>- франчайзинг (работа под чужой торговой маркой);</li> <li>- все иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Республики Казахстан, в том числе подлежащие лицензированию.</li> </ul> </li> <li>▪ Товарищество является официальным эксклюзивным дистрибьютором двух отечественных заводов- производителей ТОО «KSP Steel» и ТОО «Кастинг» по поставке шаров и стержней стальных мелющих, арматурного проката периодического и гладкого профиля, катанки стальной, а также является производителем анкерной крепи. Производительность заводов составляет ежемесячно более 90 000 тонн продукции из стали – в том числе шары и стержни мелющие в объеме более 6 000 тонн в месяц, арматурного проката 40 000 тонн, объем собственного производства составляет до 200 000 комплектов анкерной крепи в месяц.</li> </ul>

- Списочная численность Компании на 31.03.2018 г. составляет 14 человек.

*Источник: Устав ТОО «ComTrade Product», Пояснительная записка к финансовый отчетности ТОО «ComTrade Product» за 1 кв. 2018 год.*

**Кредитные рейтинги**

Отсутствуют

**Учредители**

Уставный капитал Товарищества составляет 200 000,0 тенге.

Наименование учредителей	Доля, %
Нигаи Ольга Даниловна	50
Жолжаксынов Биржан Досханович	25
Нурмангамбетова Гульнази Ныгметовна	25

*Источник: Пояснительная записка к финансовый отчетности ТОО «ComTrade Product» за 1 кв. 2018 год.*

**Корпоративные события**

- 26 марта 2018 г. Состоялось внеочередное общее собрание участников ТОО «ComTrade Product», по итогам которого приняты следующие решения:
  - предоставить Кабидену К.К. согласие на отчуждение принадлежащей ему доли участия в уставном капитале Товарищества в размере 25% (двадцать пять процентов) Нурмангамбетовой Г.Н. по стоимости 50 000 (пятидесяти тысяч) тенге путем заключения Договора купли-продажи доли в уставном капитале Товарищества и выход Кабиденова К.К. из состава участников Товарищества.
  - в связи с изменением состава участников Товарищества п.1.2. Устава Товарищества изменить.
  - внести изменения и дополнения в учредительный Договор Товарищества в связи с изменением состава участников Товарищества.
  - пройти государственную перерегистрацию в уполномоченном государственном регистрирующем органе в связи с изменением состава участников Товарищества.
  - наделить Исполнительный орган Товарищества (Хегай А.А.) полномочиями, по принятию установленных законодательством Республики Казахстан мер по прохождению перерегистрации Товарищества в уполномоченном государственном регистрирующем органе в связи с изменением состава участников Товарищества, с предоставлением права передачи своих полномочий третьим лицам на основании Доверенности.
- 12 и 15 марта 2018 г. ТОО «ComTrade Product» осуществил выплату купонного вознаграждения по облигациям (НИН-KZ2P0Y15F472) в количестве 19 410 шт. по ставке 20% годовых за период с 07.10.2017 г. по 07.03.2018 г. Общая сумма вознаграждения по купонным выплатам составляет 38 820 000,0 тенге.
- 31 января 2018 г. ТОО «ComTrade Product» осуществило дополнительное размещение купонных облигаций первого выпуска в рамках первой облигационной программы (НИН-KZ2P0Y15F472) в количестве 1 170 (одна тысяча сто семьдесят) штук или 23 400 000 (двадцать три миллиона четыреста тысяч) тенге. По состоянию на 03.02.2018 г. общее количество размещенных облигаций составляет 19 410 облигаций на сумму 388 200 000 тенге.
- Нейтральный характер
- Положительный характер
- Нейтральный характер

*Источник: данные Эмитента*

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить об общем нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Среди положительных событий отметим исполнение Эмитентом

обязательств своевременно и в полном объеме по выплате купонных вознаграждений перед держателями облигаций в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

#### **Основные параметры финансового инструмента**

Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2P0Y15F472
Объем выпуска:	3 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	150 тыс. шт.
Число облигаций в обращении:	19 410 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	20 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	20% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся два раза в год по истечении каждых шести месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	06.03.2017 г.
Дата погашения облигаций:	06.03.2032 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент имеет право досрочно выкупать облигации частично или в полном объеме в течение всего срока их обращения, но не ранее, чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти рабочих дней) с даты принятия решения Общим собранием участников Товарищества о досрочном выкупе облигаций посредством уведомления представителя держателей облигаций либо путем размещения информации в периодическом печатном издании (газеты «Заң газеті», «Юридическая газета»). Процедура досрочного выкупа облигаций будет проведена Товариществом только на основании поданных держателей облигаций заявлений. Держатели облигаций, не подавшие заявления на выкуп, имеют право на погашение принадлежащих им облигаций в конце срока обращения. Досрочный выкуп производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой купонного вознаграждения по облигациям. Выкупленные облигации не являются погашенными и могут быть реализованы Товариществом на вторичном рынке. Выкуп облигаций Товариществом не влечет за собой нарушение прав держателей облигаций.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на общие корпоративные цели Эмитента, в том числе на финансирование текущей деятельности, пополнение оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ComTrade Product»

#### **Ограничения (ковенанты)**

- Не отчуждать входящее в состав Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Товарищества на дату отчуждения;
- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Товарищества, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Товарищества на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- не вносить изменения в учредительные документы Товарищества, предусматривающие изменение основных видов деятельности;

- не изменять организационно-правовую форму;
- своевременное доведение Эмитентом информации о своей деятельности и финансовом состоянии до сведения держателей облигаций и/или представителю держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «ComTrade Product»

Поддержание величины лeverеджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

#### Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №217 от 02.04.2018 г.	Полученные денежные средства полностью использованы на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций, а именно на оплату за поставленную мелющую продукцию Заводам производителям ТОО «Кастинг», ТОО «KSP Steel». В качестве документов, подтверждающих целевое использование средств, полученных от размещения облигаций, Товарищество предоставляет копии платежных поручений (кол-во 7 шт.) на сумму 483 555 892,95 тенге.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №221 от 02.04.2018 г.	Согласно полученному письму, 31 января 2018 г. Эмитент осуществил размещение облигаций первого выпуска в рамках первой облигационной программы в кол-ве 1 170 шт. или 23 400 000 тенге.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №219 от 02.04.2018 г.	Соблюдены.

<sup>1</sup> Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина лeverиджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №218 от 02.04.2018 г. о выплате купонного вознаграждения по облигациям в размере 38 820 000 тенге.	Обязательства по выплате купонного вознаграждения были выполнены за период с 06.09.2017 г. по 06.03.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты - 07.09.2018 г. – 16.09.2018 г.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

**Отчет о финансовом положении**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с нач. года %
<b>I. Краткосрочные активы</b>	<b>2 186 477</b>	<b>2 736 282</b>	<b>25,1%</b>
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	322 828	577 606	78,9%
Краткосрочная дебиторская задолженность	1 563 862	1 736 042	11,0%
Товарно-материальные запасы	111 646	140 164	25,5%
Текущие налоговые активы	478	474	-0,8%
Прочие краткосрочные активы	187 663	281 996	50,3%
<b>II. Долгосрочные активы</b>	<b>368 075</b>	<b>348 363</b>	<b>-5,4%</b>
Долгосрочная дебиторская задолженность	364 800	344 700	-5,5%
Основные средства	3 046	3 434	12,7%
Отложенные налоговые активы	229	229	0,0%
<b>Всего активы</b>	<b>2 554 552</b>	<b>3 084 645</b>	<b>20,8%</b>
Обязательства			
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>	<b>1 926 017</b>	<b>2 287 007</b>	<b>18,7%</b>
Обязательства по налогам	24 459	35 946	47,0%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	564	455	-19,3%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 893 626	2 195 263	15,9%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 449	1 449	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	5 919	53 894	810,5%
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>	<b>364 800</b>	<b>388 200</b>	<b>6,4%</b>
Долгосрочные финансовые обязательства	364 800	388 200	6,4%
<b>Всего обязательства</b>	<b>2 290 817</b>	<b>2 675 207</b>	<b>16,8%</b>
<b>V. Капитал</b>	<b>263 734</b>	<b>409 438</b>	<b>55,2%</b>
Уставный капитал	200	200	0,0%
Нераспределенная прибыль	263 534	409 238	55,3%
<b>Всего обязательства и капитал</b>	<b>2 554 552</b>	<b>3 084 645</b>	<b>20,8%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о совокупном доходе**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	3 816 377	4 129 020	8,2%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	- 3 521 756	-3 805 907	8,1%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>294 621</b>	<b>323 113</b>	<b>9,7%</b>
Доходы от финансирования	1 619	5 640	248,4%
Прочие доходы	207	131	-36,7%
Расходы на реализацию продукции и оказания услуг	- 122 006	-110 734	-9,2%
Административные расходы	-26 269	-22 561	-14,1%
Расходы на финансирование	-23 525	-38 820	65,0%
Прочие расходы	-1 422	-2 068	45,4%
<b>Прибыль за период от продолжаемой деятельности</b>	<b>123 225</b>	<b>154 701</b>	<b>25,5%</b>
Прибыль до налогообложения	123 225	154 701	25,5%
Расходы по корпоративному налогу	-8 285	-8 997	8,6%
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>114 940</b>	<b>145 704</b>	<b>26,8%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	4 кв. 2017	1 кв. 2018
<b>I. Движение денежных средств от операционной деятельности (ОД)</b>		
1. поступление денежных средств, всего	4 358 238	4 515 216
реализация товаров	4 028 006	4 498 908
прочие поступления	330 232	16 308
2. Выбытие денежных средств, всего	- 4 406 541	-4 248 918
платежи поставщикам за товары и услуги	-4 001 654	- 4 205 486
выплаты по заработной плате	- 6 235	- 6 700
корпоративный подоходный налог	- 8 040	- 8 151
другие платежи в бюджет	-23 209	-28 122
прочие выплаты	-367 403	-459
<b>3. Чистая сумма денежных средств от ОД</b>	<b>-48 303</b>	<b>266 298</b>
<b>II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности (ИД)</b>		
1. поступление денежных средств, всего	109 800	23 400
прочие поступления	109 800	23 400
2. Выбытие денежных средств, всего	- 16	-895

приобретение основных средств	-16	-895
<b>3. Чистая сумма денежных средств от ИД</b>	<b>109 784</b>	<b>22 505</b>
<b>III. Движение денежных средств от финансовой деятельности (ФД)</b>		
1. поступление денежных средств, всего	-	-
прочие поступления	-	-
2. Выбытие денежных средств, всего	- 24 338	-34 026
прочие выплаты	-24 338	-34 026
<b>3. Чистая сумма денежных средств от ФД</b>	<b>-24 338</b>	<b>-34 026</b>
Увеличение/уменьшение денежных средств	37 144	254 777
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	285 684	322 828
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>322 828</b>	<b>577 606</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Контроль выплаты купонных вознаграждений ТОО «ComTrade Product» (НИН-KZ2P0Y15F472)**

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал, тенге	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
06.03.2017 г.	06.03.2032 г.	20,00%	20 000	19 410	KZT	Два раза в год

Источник: Данные Компании

**График купонных выплат ТОО «ComTrade Product» (НИН-KZ2P0Y15F472), тыс. тенге**

в годовом выражении	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
купонная выплата	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640
погашение номинальной стоимости	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>

Источник: Данные Компании

**Продолжение таблицы**

в годовом выражении	2026П	2027Ф	2028П	2029П	2030П	2031П	2032П
купонная выплата	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640	77 640
погашение номинальной стоимости	-	-	-	-	-	-	388 200
<b>Итого</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>77 640</b>	<b>465 840</b>

Источник: Данные Компании

**График купонных выплат ТОО «ComTrade Product» (НИН-KZ2P0Y15F472), тыс. тенге**

	06.03.2018*	06.09.2018*	06.03.2019*	06.09.2019*	06.03.2020*	06.09.2020*	06.03.2021*	06.09.2021*
два раза в год		38 820	38 820	38 820	38 820	38 820	38 820	38 820

\* дата фиксации реестра держателей облигаций

Источник: Данные Компании

**Денежные средства и их эквиваленты ТОО «ComTrade Product», тыс. тенге**

	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Чистые сумма денежных средств от операционной деятельности	-48 303	266 298
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	322 828	577 606

Источник: Данные Компании

На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности по итогам 1 кв. 2018 г. наблюдается приток денежных средств за отчетный период в размере 266 298 тыс. тенге против оттока периодом ранее в размере 48 303



тыс. тенге. Появление положительного денежного оттока от операционной деятельности связано с ростом поступлений денежных средств от реализации товаров на 11,7% до 4 498 908 тыс. тенге, а также сокращением прочих выплат на 99,9% до 459 тыс. тенге. Объем денежных средств и их эквивалентов на конец отчетного периода составил 577 606 тыс. тенге. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 77 640 тыс. тенге. Считаем, что риск просрочки (дефолта) по ближайшей выплате купонных вознаграждений по облигациям - минимальный, поскольку наблюдается достаточный уровень ликвидности для осуществления обязательств Эмитента перед держателями облигаций.

**Финансовые коэффициенты**

	Норматив	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	27,15
Количество дней	-	13
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	9,51
Количество дней	-	38
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	6,68
Количество дней	-	55
Оборачиваемость рабочего капитала	-	36,76
Оборачиваемость активов	-	5,35
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	> 2	1,20
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	1,01
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,25
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>		
Обязательства/Капитал	<7	6,53
<b>Коэффициенты рентабельности</b>		
ROA, %	-	4,7%
ROE, %	-	35,59%
Маржа валовой выручки	-	8,49%
Маржа операционной прибыли	-	3,75%
Маржа чистой прибыли	-	3,53%

Источник: данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

**Заключение:**

- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы ТОО «ComTrade Product» составили 3 084 645 тыс. тенге, что на 20,8% выше показателя с начала года. Рост активов связан с увеличением краткосрочных активов на 25,1% до 2 736 282 тыс. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 88,7%. В структуре краткосрочных активов отмечен рост краткосрочной дебиторской задолженности на 11,0% до 1 736 042 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 78,9% до 577 606 тыс. тенге, прочих краткосрочных активов на 50,3% до 281 996 тыс. тенге и запасов на 25,5% до 140 164 тыс. тенге. Краткосрочная дебиторская задолженность представлена девятнадцатью контрагентами, срок погашения которых в целом запланирован во 2 кв. 2018 г. на сумму 1 654 368 тыс. тенге, оставшаяся часть дебиторской задолженности в размере 81 674 тыс. тенге со сроком погашения до конца текущего года.
- Обязательства на отчетную дату составили 2 675 207 тыс. тенге и выросли с начала года на 16,8% преимущественно за счет увеличения краткосрочных обязательств на 18,7% до 2 287 007 тыс. тенге. Доля краткосрочных обязательств в структуре общих обязательств составляет 85,5%, где краткосрочная задолженность повысилась на 15,9% до 2 195 263 тыс. тенге, прочие краткосрочные обязательства выросли на 810,5% до 53 894 тыс. тенге и обязательства по налогам увеличились на 47,0% до 35 946 тыс. тенге. Краткосрочная кредиторская задолженность представляет собой задолженность перед двумя контрагентами за мелющую продукцию со сроком погашения в текущем году. Долгосрочные финансовые обязательства представлены обязательствами Эмитента по эмиссии ценных бумаг в размере 388 200 тыс. тенге, сумма которых выросла на 6,4% с начала года за счет дополнительного выпуска облигаций.
- Капитал на 31 марта 2018 г. составил 409 438 тыс. тенге и вырос с начала года на 55,2% в результате увеличения нераспределенной прибыли на 55,3% до 409 238 тыс. тенге. Уставный капитал составляет 200 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., чистая прибыль составила 145 704 тыс. тенге и выросла на 26,8% относительно предыдущего периода, 4 кв. 2017 г. Росту чистой прибыли способствовало увеличение валовой прибыли на 9,7% до 323 113 тыс. тенге, повышение доходов от финансирования на 248,4% до 5 640 тыс. тенге, снижением расходов на реализацию продукции и оказания услуг на 9,2% до 110 734 тыс. тенге, сокращение административных расходов на 14,1% до 22 561 тыс. тенге. Доход от реализации продукции и оказания услуг вырос на 8,2% до 4 129 020 тыс. тенге, в структуре которой наибольшая доля приходится на доход от реализации шаров мелющих – 94,8%, доля дохода от реализации стрежней – 5,1% и доля прочих доходов (ремонт контейнеров) –

0,1%.

Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно, положительную динамику и свидетельствуют об эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о среднем уровне долговой нагрузки, так на конец 1 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 6,53, что ниже порогового значения уполномоченного органа (не выше семи). Коэффициенты прибыльности и ликвидности находятся на оптимальном уровне для выполнения обязательств перед держателями облигаций.

#### **Заключение**

Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту отметим, что риск недостаточности ликвидности, кредитные риски и валютные риски находятся на минимальном уровне, вследствие погашения кредиторской задолженности и номинирования долгового займа в национальной валюте.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.