



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2021 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «Компания Фаэтон» (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 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/н от 21.02.2017 г. и №б/н от 05.05.2018 г., заключенных между ТОО «Компания Фаэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.01.2021 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.

Общая информация

- Компания перерегистрирована Управлением юстиции Алмалинского района Департамента юстиции города Алматы 20 декабря 2016 г. (Дата первичной регистрации 31 января 2002 г.). Компании присвоен Бизнес-идентификационный номер – 020140003328.

Целью деятельности Компании является удовлетворение общественных потребностей в продукции (работах, услугах) и реализация социальных и экономических интересов участников и работников Компании на основе получаемого чистого дохода.

- Основными видами деятельности Компании, согласно Уставу, являются:
 - аренда и эксплуатация собственной или арендуемой недвижимости;
 - услуги образовательные, вспомогательные;
 - складирование и хранение непродовольственных товаров, кроме зерна.

Компания вправе осуществлять другие виды деятельности, соответствующие цели и основному предмету деятельности Компании и не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.

Кредитные рейтинги Не имеет

Участники	Участники	Доля
	Ким Эдуард Виссарионович	80%
	Исмаилов Ренат Рафикович	20%

Источник: Пояснительная записка к аудированной годовой финансовой отчетности за 2020 г.

Дочерние организации	Наименование	Доля	Вид деятельности
	ТОО «МАЛIT LTD»	100%	Оптовая торговля прочими не продовольственными товарами широкого потребления.

Источник: Аудированная годовая финансовая отчетность за 2020 г.

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

- | | | |
|--------------------|--|---|
| 07 декабря 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Решением общего собрания участников ТОО «Компания Фаэтон» одобрено предоставление Товариществом в залог ДБ АО «Сбербанк» в качестве обеспечения исполнения обязательств АО «Technodom Operator», выступающего в качестве Заемщика. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное |
| 30 ноября 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Компания Фаэтон» выплатило седьмое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00003874 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb1) на сумму 73 770 278,00 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| 29 октября 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Компания Фаэтон» произвело досрочный выкуп купонных облигаций KZ2P00003874 (FATNb1) на следующих условиях: <ul style="list-style-type: none"> – Объем досрочного выкупа облигаций по номинальной стоимости – 3 407 107 000 тенге; – Количество досрочно выкупаемых облигаций – 3 407 107 штук; – Объем досрочного выкупа облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату сделки – 3 605 145 094,38 тенге. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |
| 27 октября 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Компания Фаэтон» на внеочередном собрании приняло решение о досрочном выкупе купонных облигаций KZ2P00003874 (FATNb1) на следующих условиях: <ul style="list-style-type: none"> – Объем досрочного выкупа облигаций по номинальной стоимости – 3 407 107 000 тенге; – Количество досрочно выкупаемых облигаций – 3 407 107 штук; – Объем досрочного выкупа облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату сделки – 3 605 145 094,38 тенге.; – Дата оплаты выкупаемых ценных бумаг – 29 октября 2020 г. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное |

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату седьмого купонного вознаграждения по облигациям FATNb1 (KZ2P00003874) на сумму 73,8 млн. тенге, а также произвел досрочный выкуп купонных облигаций KZ2P00003874 (FATNb1) в количестве 3,4 млн. шт. на сумму 3 605,1 млн. тенге. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	FATNb1
ISIN:	KZ2P00003874
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	4,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	4 500 000 шт.
Число облигаций в обращении:	1 092 893 шт.
Объем программы:	7,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	13,5% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
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:	24. 05.2017 г.
Срок обращения облигаций:	7 лет
Дата погашения облигаций:	24.05.2024 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Выкуп облигаций:	По решению участников, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.

Выкуп Облигаций не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, а также требований законодательства Республики Казахстан о порядке совершения Эмитентом сделок с собственными Облигациями. Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении участников Эмитента по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения участниками Эмитента посредством уведомления представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе 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 облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций.

Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО

Опционы:
 Конвертация:
 Целевое назначение:

«Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Не предусмотрены.

Облигации не являются конвертируемыми.

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на приобретение земельных участков, на строительство и приобретение новых объектов, на приобретение основных средств и нематериальных активов, погашение кредиторской задолженности, погашение, рефинансирование кредитов и займов, увеличение оборотных средств.

Решение о распределении привлеченных средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	FATNб2
ISIN:	KZ2P00004286
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	3,0 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	2 484 000 шт.
Объем программы:	7,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	24.07.2018 г.
Срок обращения облигаций:	7 лет
Дата погашения облигаций:	24.07.2025 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Выкуп облигаций:	По решению участников, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется: <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом. Выкуп Облигаций не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, а также требований законодательства Республики Казахстан о порядке совершения Эмитентом сделок с собственными Облигациями. Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении участников Эмитента по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения участников Эмитента посредством уведомления представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе 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

<p>Опционы: Конвертация: Целевое назначение:</p>	<p>информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчётности. Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций. Информация о количестве размещённых (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа». Не предусмотрены. Облигации не являются конвертируемыми. Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на приобретение земельных участков, на строительство и приобретение новых объектов, на приобретение основных средств и нематериальных активов, погашение кредиторской задолженности, погашение, рефинансирование кредитов и займов, увеличение оборотных средств. Решение о распределении привлечённых средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» на основании утверждённого бюджетного плана.</p>
--	---

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

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

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. В случае возникновения событий для выкупа Облигаций Эмитентом, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 г. №461-ІІ «О рынке ценных бумаг» (далее – События) Эмитент информирует о таком факте держателей Облигаций посредством оповещения представителя держателей Облигаций (за исключением случая, когда наступление События вызвано не заключением Эмитентом договора с представителем держателей Облигаций в срок, превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей Облигаций), а также размещения сообщения на интернет–ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчётности www.dfo.kz, включая:

- информацию о том, какое из указанных Событий, ведущее к выкупу Облигаций Эмитента, имеет место;
- перечисление возможных действий держателей Облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок и сроки обращения с требованием к Эмитенту о выкупе облигаций;
- иную информацию по решению Эмитента, в порядке и в сроки, предусмотренные внутренними корпоративными документами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа», и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz.

Источник: Проспект выпуска Облигаций

Действия представителя держателей облигаций

FATNb1 – купонные облигации KZ2P00003874

Действия ПДО

Результат действий

Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	За период с 01 октября 2020 г. по 31 декабря 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Выкуп облигаций	Согласно сообщению KASE от 05.11.2020 г.	Эмитент произвел досрочный выкуп облигаций KZ2P00003874 (FATNb1) в количестве 3,4 млн. шт. на сумму 3 605,1 млн. тенге.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению KASE от 02.12.2020 г. Эмитент произвел выплату седьмого купонного вознаграждения по облигациям FATNb1 (KZ2P00003874) на сумму 73,8 млн. тенге.	Исполнено за период 24.05.2020 –24.11.2020 г Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2021 г. - 07.06.2021 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2020 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Проведён анализ финансовой отчетности за 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

FATNb2 – купонные облигации KZ2P00004286

Действия ПДО

Результат действий

Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №1 от 05.01.2021 г.	За период с 01 октября 2020 г. по 31 декабря 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты –24.01.2021 г. – 07.02.2021 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2020 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи	Проведён анализ финансовой отчетности за 2020 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	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	1 552	915 300	3 240 983	124 894	651	-99%
Инвестиционная недвижимость	6 735 942	8 107 234	9 264 576	12 884 185	14 543 845	13%
Основные средства	392 508	573 202	620 827	366 151	362 702	-1%
Право пользования активом	-	-	-	911 615	810 325	-11%
Нематериальные активы	23 018	21 272	19 645	17 899	16 154	-10%
Прочие долгосрочные активы	871 401	66 374	2 509 386	11 639	457 481	3831%
Итого долгосрочные активы	8 024 421	9 683 382	15 655 417	14 316 383	16 191 158	13%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	41 383	66 491	142 897	7 020	27 544	292%
Прочие финансовые активы	3 005	-	-	-	-	-
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	36 511	17 841	250 592	3 730 906	2 158 658	-42%
Текущий подоходный налог	8 257	79 395	44 771	67 925	35 360	-48%
Запасы	11 759	5 451	11 749	225 199	393 364	75%
Прочие краткосрочные активы	207 043	381 128	361 511	669 586	1 013 884	51%
Итого текущие активы	307 958	550 306	811 520	4 700 636	3 628 810	-23%
Итого активы	8 332 379	10 233 688	16 466 937	19 017 019	19 850 938	4%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль	5 174 213	5 298 600	5 895 884	6 347 926	6 567 477	3%
Итого собственный капитал	5 874 299	5 998 682	6 595 966	7 048 008	7 267 559	3%
Долгосрочные обязательства						
Займы	295 333	-	-	-	-	-
Долгосрочные обязательства по аренде	-	-	-	921 916	852 607	-8%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	-	2 500 000	6 877 146	8 387 930	4 937 197	-41%
Отложенные налоговые обязательства	1 036 839	985 821	1 037 798	1 278 268	1 542 626	21%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-	3 070	100%
Итого долгосрочные обязательства	1 332 172	3 485 821	7 914 944	10 588 114	7 335 500	-31%
Текущие обязательства						
Займы	186 526	-	-	-	3 000 000	100%
Краткосрочные обязательства по аренде	-	-	-	60 722	69 309	14%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	817 489	-	82 260	93 153	496 645	433%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	39 118	59 032	1 738 989	372 888	355 666	-5%
Краткосрочные резервы	4 913	4 636	5 190	5 408	5 591	3%
Вознаграждения работникам	-	-	-	345	167	-52%
Прочие краткосрочные обязательства	77 862	685 517	129 588	848 381	1 320 501	56%
Итого текущие обязательства	1 125 908	749 185	1 956 027	1 380 897	5 247 879	280%
Итого обязательства	2 458 080	4 235 006	9 870 971	11 969 011	12 583 379	5%
Итого собственный капитал и обязательства	8 332 379	10 233 688	16 466 937	19 017 019	19 850 938	4%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

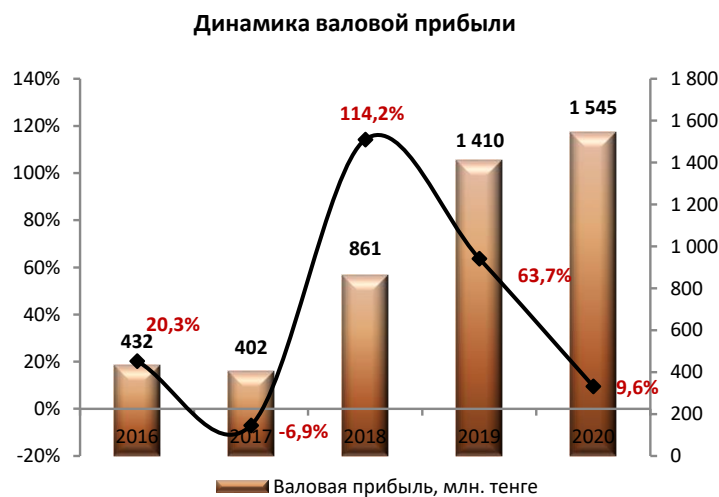
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020	Изм. за год, %
Выручка	987 964	986 014	1 511 099	2 113 780	3 616 736	71%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-555 948	-583 972	-649 888	-703 557	-2 071 689	194%
Валовая прибыль	432 016	402 042	861 211	1 410 223	1 545 047	10%
Административные расходы	-147 163	-88 765	-94 954	-202 541	-206 429	2%
Прочие расходы	-234 846	-212 596	-1 328 659	-3 326 117	-584 118	-82%
Прочие доходы	240 294	291 162	1 623 628	4 099 627	1 489 601	-64%
Операционная прибыль	290 301	391 843	1 061 226	1 981 192	2 244 101	13%
Доходы по финансированию	24 680	5 165	249 752	232 758	96	-100%
Расходы по финансированию	-28 535	-109 924	-439 691	-1 195 463	-1 369 131	15%
Прибыль до налогообложения	286 446	287 084	871 287	1 018 487	875 066	-14%
Расходы по налогу на прибыль	-83 026	40 781	-110 071	-236 172	-264 358	12%
Прибыль за год	203 420	327 865	761 216	782 315	610 708	-22%
Итого совокупный доход	203 420	327 865	761 216	782 315	610 708	-22%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2016	2017	2018	2019	2020
Чистые оттоки/потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	326 975	769 815	83 338	1 091 685	-1 200 354
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-897 054	-1 750 861	-4 119 144	-2 545 923	1 946 593
Чистые оттоки/потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	564 725	1 005 366	4 116 625	1 319 937	-725 545
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-5 354	24 320	80 819	-134 301	20 694
Влияние обменных курсов валют к тенге	-86	788	-4 413	-1 576	-170
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	46 823	41 383	66 491	142 897	7 020
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	41 383	66 491	142 897	7 020	27 544

Источник: Аудиторская отчетность 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	Ближайшие даты фиксации реестра
FATNb1	KZ2P00003874	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	1 092 893	KZT	Два раза в год	23.05.2021 23.11.2021
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.01.2021 23.07.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в годовом выражении

Наименование	Ед. изм.	2020Ф	2021П
FATNb1	млн. тенге	378	148
FATNb2	млн. тенге	273	273
Итого	млн. тенге	651	421

Источник: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	3 кв. 2020	4 кв. 2020
FATNb1	млн. тенге	303,8	-	303,8	-	73,8
FATNb2	млн. тенге	-	136,6	-	136,6	-
ИТОГО	млн. тенге	303,8	136,6	303,8	136,6	73,8

Источник: Расчеты CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN - KZ2C00003874, ISIN - KZ2P00004286)

Согласно графику купонных выплат за период с 01.10.2020 г. по 31.12.2020 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по выпуску ISIN - KZ2C00003874 (FATNb1) на сумму 73 770 278,00 тенге.

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020
Денежные средства и их эквиваленты	41 383	66 491	142 897	7 020	27 544
Чистые оттоки/потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	326 975	769 815	83 338	1 091 685	-1 200 354
FCFF	140 268	499 997	-253 480	942 691	-1 281 128

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдается денежный отток от операционной деятельности в размере 1 200 млн. тенге вследствие увеличения платежей поставщикам за товары и услуги, прочих выплат и

авансов, выданных поставщикам товаров и услуг. Эмитентом крупные выплаты были произведены на ремонтные работы коммерческих помещений для приведения их в соответствии с санитарно-эпидемиологическими требованиями. Увеличение денежного оттока от операционной деятельности в отчетном периоде повышает риски касательно реализации Эмитентом своих обязательств по долговому займу. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив	2016	2017	2018	2019	2020
Оборачиваемость запасов		80,79	67,86	75,57	5,94	6,70
Количество дней		4,5	5,4	4,8	61,5	54,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности		32,88	36,28	11,26	1,06	1,23
Количество дней		11,1	10,1	32,4	343,8	297,2
Оборачиваемость кредиторской задолженности		19,18	12,03	0,72	0,46	5,23
Количество дней		19	30	510	786	70
Оборачиваемость рабочего капитала		1,42	1,94	2,25	-	-
Оборачиваемость основных средств		3,08	2,04	2,53	4,28	9,92
Оборачиваемость активов		0,12	0,11	0,11	0,12	0,19
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,27	0,73	0,41	3,40	0,69
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,07	0,11	0,20	2,71	0,42
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,04	0,09	0,07	0,01	0,01
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал		0,18	0,29	0,51	0,55	0,54
Займы/Капитал		0,22	0,42	1,06	1,20	1,16
Займы/Активы		0,16	0,24	0,42	0,45	0,42
Обязательства/Капитал	< 7	0,42	0,71	1,50	1,70	1,73
Коэффициенты рентабельности						
ROA		2,52%	3,53%	5,70%	4,41%	3,14%
ROE		3,52%	5,52%	12,09%	11,47%	8,53%
Маржа валовой выручки		43,73%	40,77%	56,99%	66,72%	42,72%
Маржа операционной прибыли		29,38%	39,74%	70,23%	93,73%	62,05%
Маржа чистой прибыли		20,59%	33,25%	50,37%	37,01%	16,89%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании по состоянию на 31 декабря 2020 г. составили 19 851 млн. тенге, увеличившись с начала года на 4%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 13% до 16 191 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 13% до 14 543 млн. тенге и прочих долгосрочных активов в 38 раз до 457 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде сократились на 23% до 3 629 млн. тенге, в основном, в результате уменьшения торговой дебиторской задолженности на 42% до 2 159 млн. тенге и текущего подоходного налога на 48% до 35 млн. тенге. Сокращение краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности связано с сокращением краткосрочной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков на 42% до 2 156 млн. тенге. Увеличение денежных средств обусловлено увеличением денежных средств на текущих банковских счетах почти в 4 раза до 28 млн. тенге.
- Обязательства Компании по состоянию на 31 декабря 2020 г. составили 12 583 млн. тенге, увеличившись на 5%, за счет роста краткосрочных обязательств в 4 раза до 5 248 млн. тенге. Рост краткосрочных обязательств Эмитента обусловлен фиксацией краткосрочного кредитного займа в размере 3 000 млн. тенге, ростом прочих краткосрочных финансовых обязательств в 5 раз до 497 млн. тенге, краткосрочных обязательств по аренде на 14% до 69 млн. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 56% до 1 321 млн. тенге. Отметим, что краткосрочный кредитный займ номинирован в тенге со сроком 12 месяцев. В структуре краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности доля обязательств по краткосрочным вознаграждениям составляет 65% или 292,3 млн. тенге. При этом, долгосрочные обязательства за год снизились на 31% до 7 336 млн. тенге на фоне значительного сокращения долгосрочных финансовых обязательств на 41% до 4 937 млн. тенге. Долгосрочные финансовые обязательства сократились в связи с производением произвел досрочного выкупа купонных облигаций KZ2P00003874 (FATNb1) в количестве 3,4 млн. шт. на сумму 3 605,1 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 7 268 млн. тенге, уменьшившись на 3% с начала года, за счет роста нераспределенной прибыли на 3% до 6 567 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2020 г., Компания получила чистую прибыль в размере 610 млн. тенге, что на 22% меньше показателя 2019 г. Сокращение чистой прибыли связано со значительным снижением прочих доходов на 64% до 1 490 млн. тенге, доходов по финансированию с 233 млн. тенге до 96 тыс. тенге и увеличением расходов по финансированию на 15% до 1 369 млн. тенге. В структуре прочих доходов отметим значительное сокращение доходов от выбытия активов на 99% до 5 млн. тенге.

- В отчётном периоде, валовая прибыль составила 1 545 млн. тенге, увеличившись на 10% по сравнению с показателем за аналогичный период прошлого года за счет фиксации дохода от реализации товаров в размере 1 853 млн. тенге. При этом, себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась в 3 раза до 2 072 млн. тенге, в основном, в результате фиксации затрат, включаемых в себестоимость товаров, в размере 1 577 млн. тенге. Операционная прибыль составила 2 244 млн. тенге и увеличилась на 13%, поскольку наблюдается сокращение прочих расходов на 82% до 584 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низком уровне долговой нагрузки, так на конец 2020 г. финансовый леверидж составил 1,73. Коэффициенты ликвидности демонстрируют негативную динамику в результате роста текущих обязательств в 4 раза и сокращения текущих активов на 23%. Так, текущая ликвидность снизилась с 3,40 до 0,69, срочная ликвидность с 2,71 до 0,42, а абсолютная ликвидность осталась без изменений на уровне 0,1. Основная причина ухудшения показателей ликвидности — это привлечение Эмитентом краткосрочного займа в размере 3 000,0 млн. тенге.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается увеличение риска недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. Возможно, ухудшение финансовых показателей произошло за счет замедления деловой активности вследствие введенных карантинных мер. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие 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»



Акинов М.Е.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.