



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 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 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/нот 21.02.2017г., заключенного между ТОО «Компания Фаэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.04.2018 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 2002г.). 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	Доля, %
Ким Эдуард Виссарионович	80%
Исмаилов Ренат Рафикович	20%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Дочерние организации	Долевое участие, %	Вид деятельности
ТОО «MALIT Ltd»	100%	Оптовая торговля прочими не продовольственным и товарами широкого потребления.

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Корпоративные события

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

- 27февраля 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 26 февраля 2018 года. По итогам внеочередного общего собрания участников было принято решение одобрить предоставление Эмитентом в залог Банку в качестве обеспечения исполнения обязательств АО «Technodom Operator», выступающего в качестве Заемщика по двум кредитным линиям на сумму 11,4 млрд. тенге.
 - Влияние негативное
- 20февраля 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 1,0 млрд тенге, разместив 7-летние облигации KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) под 13,49 % годовых.
 - Влияние положительное
- 20февраля 2018 г. В торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) проводились специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд. тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон".
 - Влияние нейтральное
- 15февраля 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 09 февраля 2018 года. Было принято решение организовать специализированные торги по первичному размещению купонных облигаций ТОО «Компания Фаэтон», НИН KZP01Y07F486 в количестве 968 758 шт.
 - Влияние нейтральное
- 09февраля 2018 г. Казахстанская фондовая биржа сообщила о том, что 20 февраля на KASE состоятся специализированные торги по размещению 968 758 облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) ТОО "Компания Фаэтон".
 - Влияние нейтральное

- 23 января 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) за период с 24 мая по 24 ноября 2017 года.
 - 04 января 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его участников, состоявшегося 29 декабря 2017 года. Было принято решение одобрить предоставление Эмитентов в залог недвижимого имущества в пользу ЕБРР в качестве обеспечения исполнения обязательств АО «Technodom Operator» по кредитному соглашению между Обществом и Банком. Также было принято решение предоставить банку гарантию в качестве обеспечения исполнения обязательств Общества по соглашению, и заключить договор гарантии.
 - 03 января 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 29 декабря 2017 года.
- Влияние положительное
 - Влияние негативное
 - Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. В отчетном периоде, по нашему мнению, произошли ряд событий, которые могут негативно отразиться на деятельности Эмитента, и соответственно на его возможности исполнять обязательства перед держателями облигаций. Так, в январе и феврале на внеочередном собрании участников Эмитента было принято решение предоставить в залог недвижимое имущество Эмитента банкам второго уровня в качестве обеспечения исполнения обязательств АО «Technodom Operator» по кредитному соглашению между Обществом и Банком.

Основные параметры финансового инструмента

<p>Тикер Вид облигаций: НИН ISIN Объем выпуска: Число зарегистрированных облигаций: Число облигаций в обращении: Объем программы: Номинальная стоимость одной облигации: Валюта выпуска и обслуживания Купонная ставка: Вид купонной ставки: Кредитные рейтинги: Периодичность и даты выплаты вознаграждения: Расчетный базис (дней в месяце/дней в году): Дата начала обращения: Срок обращения облигаций: Дата погашения облигаций: Досрочное погашение:</p>	<p>FATNb1 Купонные облигации без обеспечения KZP01Y07F486 KZ2P00003874 4,5 млрд. тенге 4,5 млн. шт. 3 468 758 шт. 7,5 млрд. тенге 1 000 тенге KZT 13,5% годовых Фиксированная Отсутствуют 2 раза в год с даты начала обращения облигаций 30/360 24. 05.2017 г. 7 лет 24.05.2024 г. Не предусмотрено</p>
---	--

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:

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

Опционы:

Конвертация:

Целевое назначение:

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 Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

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 года №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 отчетности 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 KZP01Y07F486

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №96 от 03.04.2018 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению, в частности направлены на пополнение оборотных средств. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №96 от 03.04.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №52 от 21.02.2018 г.	За период с 01 января 2018г. по 31марта 2018 г. было размещено 968 758 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 06.12.2017 г.	Исполнено за период 24.05.2017 г. – 24.11.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.05.2018 г. - 07.06.2018г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм., %
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	-	915 300	915 300	-
Инвестиционное имущество	7 814 051	7 814 051	8 098 610	8 107 234	8 140 489	4,18%
Основные средства	366 656	350 260	340 572	573 202	581 297	58,54%
Нематериальные активы	22 881	22 425	21 970	21 272	20 954	-8,42%
Прочие долгосрочные активы	2 139	2 851	31 405	66 374	458 159	21319,31%
Итого долгосрочные активы	8 205 727	8 189 587	8 492 557	9 683 382	10 116 199	23,28%
Текущие активы						

Денежные средства и их эквиваленты	14 013	218 331	11 800	66 491	6 655	-52,51%
Прочие финансовые активы	1 455	955	455	-	-	-100,00%
Торговая дебиторская задолженность	30 917	26 123	27 843	17 841	29 004	-6,19%
Текущий подоходный налог	36 431	62 340	88 632	79 395	101 774	179,36%
Товарно-материальные запасы	8 864	6 470	3 035	5 451	8 258	-6,84%
Прочие текущие активы	19 055	59 322	236 513	381 128	633 985	3227,13%
Итого текущие активы	110 735	373 541	368 278	550 306	779 676	604,09%
Итого активы	8 316 462	8 563 128	8 860 835	10 233 688	10 895 875	31,02%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	5 062 807	5 190 316	5 317 200	5 298 600	5 233 067	3,36%
Итого собственный капитал	5 762 889	5 890 398	6 017 282	5 998 682	5 933 149	2,95%
Долгосрочные обязательства						
Займы	295 333	-	-	-	-	-100,00%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	-	1 000 000	1 000 000	2 500 000	3 468 758	-
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	235	235	235	-	-	-100,00%
Отложенное налоговое обязательство	1 036 839	1 036 839	1 036 839	985 821	985 821	-4,92%
Итого долгосрочные обязательства	1 332 407	2 037 074	2 037 074	3 485 821	4 454 579	234,33%
Текущие обязательства						
Краткосрочные займы	139 895	-	-	-	-	-100,00%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	195 286	-	-	-	157 375	-19,41%
Кредиторская задолженность	44 070	9 953	17 235	59 032	213 265	383,92%
Краткосрочные резервы	4 913	4 913	4 913	4 636	4 636	-5,64%
Вознаграждения работникам	-	13 057	7 661	-	4 570	-
Прочие краткосрочные обязательства	837 002	607 733	776 670	685 517	128 301	-84,67%
Итого текущие обязательства	1 221 166	635 656	806 479	749 185	508 147	-58,39%
Итого обязательства	2 553 573	2 672 730	2 843 553	4 235 006	4 962 726	94,34%
Итого собственный капитал и обязательства	8 316 462	8 563 128	8 860 835	10 233 688	10 895 875	31,02%

Источник: данные 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

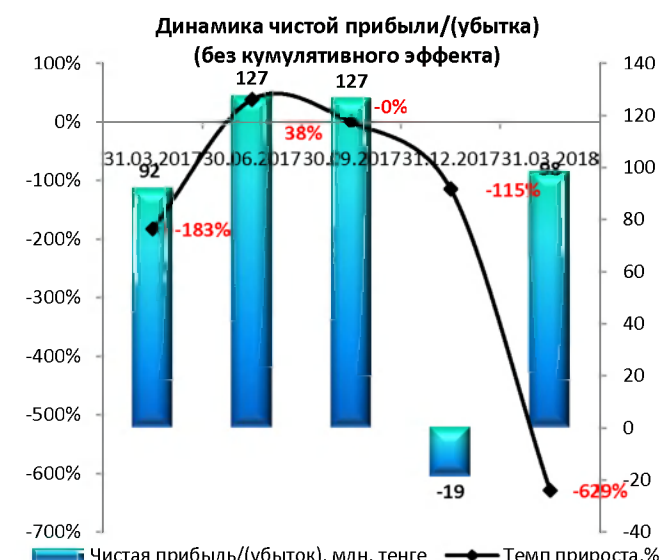
	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	Изм. за год, %
Выручка	261 465	547 879	832 132	986 014	354 870	35,7%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-153 319	-148 102	-215 696	-583 972	-150 928	-1,6%
Валовая прибыль	108 146	399 777	616 436	402 042	203 942	88,6%
Административные расходы	-20 618	-45 766	-66 891	-88 765	-22 597	9,6%
Прочие расходы	-3 128	-142 307	-224 237	-212 596	-18 109	478,9%
Прочие доходы	7 739	10 756	24 035	291 162	15 220	96,7%
Операционная прибыль	92 139	222 460	349 343	391 843	178 456	93,7%
Доходы по финансированию	3 501	5 164	5 164	5 165	-	-100,0%
Расходы по финансированию	-3 464	-8 046	-8 046	-109 924	-80 057	2211,1%
Прибыль / (убыток) до налогообложения	92 176	219 578	346 461	287 084	98 399	6,8%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-	-	-	40 781	-	-
Прибыль / (убыток) за год	92 176	219 578	346 461	327 865	98 399	6,8%

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

	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	1 108 831	1 975 690	2 494 350	1 999 268	161 918
в том числе:					
реализация товаров и услуг	112 878	1 974 774	2 494 350	1 278 066	47 652
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	994 999	-	-	660 552	110 611
прочие поступления	954	916	-	60 650	3 655
Выбытие денежных средств, всего	238 352	1 206 774	1 426 608	1 229 453	531 162
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	52 400	201 088	289 888	252 380	73 163
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	44 021	-	-	371 753	22 996
выплаты по оплате труда	14 666	34 698	53 064	78 115	15 619
выплата вознаграждения	-	-	-	145 987	-
выплаты по договорам страхования	2 725	-	-	8 435	5 656
подходный налог и другие платежи в бюджет	123 225	198 145	297 033	350 239	108 170
прочие выплаты	1 315	772 843	786 623	22 544	305 558
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	870 479	768 916	1 067 742	769 815	-369 244
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	0	0	3 429	0
в том числе:					
реализация основных средств	-	-	-	3 429	-
Выбытие денежных средств, всего	25 658	82 792	588 149	1 754 290	690 593
в том числе:					
приобретение основных средств	14 203	17 054	305 170	269 818	44 184
приобретение нематериальных активов	-	-	-	-	132
приобретение контроля над дочерними компаниями	55	-	-	55	-
приобретение других долгосрочных активов	11 400	65 738	282 979	1 484 417	646 277
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-25 658	-82 792	-588 149	-1 750 861	-690 593
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	1 000 000	1 000 000	2 500 000	1 000 000
в том числе:					
эмиссия акций и других финансовых инструментов	-	-	-	2 500 000	1 000 000
прочие поступления	-	1 000 000	1 000 000	-	-
Выбытие денежных средств, всего	872 190	1 509 176	1 509 176	1 494 634	0
в том числе:					
погашение займов	46 632	496 401	496 401	1 299 348	-
выплата вознаграждения	8 069	-	-	-	-
выплата дивидендов	-	-	-	195 286	-
выплаты собственникам по акциям организации	-	195 286	195 286	-	-
прочие выбытия	817 489	817 489	817 489	-	-
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	-872 190	-509 176	-509 176	1 005 366	1 000 000
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-27 369	176 948	-29 583	24 320	-59 837
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-	788	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	41 383	41 383	41 383	41 383	66 491
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	14 014	218 331	11 800	66 491	6 654

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
FATNb1	KZP01Y07F486	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	3 974 758	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
FATNb1	млн.тенге	-	-	135	537	537	537	537	537	537	537

Источник: Расчеты CS

Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
FATNb1	млн. тенге	-	268,3	-	268,3	-

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	14	218	12	66	7
2	FCFF	млн. тенге	856	752	763	500	-414

Чистые потоки денежных средств, полученные от							
3	операционной деятельности	млн. тенге	870	769	1 068	770	-369

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Согласно данным финансовой отчетности на конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 369 млн. тенге впервые за последний год. Отток денежных средств обусловлен значительным сокращением полученных авансов от покупателей и заказчиков на 88,9% и ростом прочих выплат в 232 раза до уровня 306 млн. тенге. Текущая динамика денежных потоков от операционной деятельности является негативной, и в случае сохранения отрицательного темпа, Эмитент в будущем может столкнуться с кризисом ликвидности, что повышает риски неплатежеспособности. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 537 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями, и первый транш выплаты ожидается в начале июня 2018 г. в размере 268,3 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018
Оборачиваемость запасов	-	59,47	38,63	60,51	137,63	88,08
Количество дней	-	6	9	6	3	4
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	31,02	38,42	41,12	43,17	60,60
Количество дней	-	12	10	9	8	6
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	15,02	11,14	21,49	15,25	4,35
Количество дней	-	24	33	17	24	84
Оборачиваемость рабочего капитала	-	1,08	1,60	3,17	3,10	39,08
Оборачиваемость основных средств	-	2,76	3,06	3,21	2,16	2,46
Оборачиваемость активов	-	0,13	0,13	0,13	0,10	0,13
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,09	0,59	0,46	0,73	1,53
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,04	0,38	0,05	0,11	0,07
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,01	0,34	0,01	0,09	0,01
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,10	0,15	0,14	0,29	0,38
Займы/Капитал	-	0,11	0,17	0,17	0,42	0,61
Займы/Активы	-	0,08	0,12	0,11	0,24	0,33
Обязательства/Капитал	< 7	0,44	0,45	0,47	0,71	0,84
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	4,43%	5,20%	5,30%	3,43%	3,73%
ROE	-	6,34%	7,54%	7,76%	5,46%	6,60%
Маржа валовой выручки	-	41,36%	72,97%	74,08%	40,77%	57,47%
Маржа операционной прибыли	-	35,24%	40,60%	41,98%	39,74%	50,29%
Маржа чистой прибыли	-	35,25%	40,08%	41,64%	33,25%	27,73%

Источник: расчеты CS

*Среднерыночные показатели

Заключение:

- Активы Компании на конец первого квартала 2018 г. составили 10 896 млн. тенге, увеличившись на 31,02% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост активов обусловлен как увеличением долгосрочных активов на 23,3%, так и краткосрочных активов в 33 раза. Так, в структуре долгосрочных активов за годна конец первого квартала 2018 г. наблюдается увеличение стоимости инвестиционного имущества на 4,2% до уровня 8 140 млн. тенге, основных средств на 58,5%, прочих долгосрочных активов в 214 раз, и дебиторская задолженность составила 915 млн. тенге. Отметим, что на конец 1 кв. 2018 г. в составе дебиторской задолженности отражена предоплата в размере 914,4 млн. тенге по предварительному договору купли-продажи недвижимого имущества и 900 тыс. тенге, выданные поставщикам за услуги капитального характера по объектам незавершенного строительства. Значительный рост прочих долгосрочных активов связан с началом в 2017 г. строительства в рамках реализации инвестиционного проекта «Логистический центр класса «А» в соответствии с Правилами функционирования и ликвидации Индустриальной зоны «Актобе». В структуре краткосрочных активов в отчетном периоде наблюдается увеличение прочих текущих активов в 33 раза за счет роста выданных авансов за оказание услуг, а также текущего подоходного налога на 179%. При этом, торговая дебиторская задолженность снизилась на 6,2% и денежные средства на 52% вследствие сокращения полученных авансов и роста прочих выплат от операционной деятельности.
- Обязательства Компании согласно промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2018 г. составили 4 963 млн. тенге, увеличившись за год на 94,3% за счет роста долгосрочных обязательств на 234% вследствие размещения купонных облигаций на сумму 3 469 млн. тенге. Краткосрочные

обязательства Компании за год на конец отчетного периода сократились на 58,4%, составив 508 млн. тенге за счет, преимущественно, отсутствия обязательств по займам и снижения прочих краткосрочных обязательств на 84,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом кредиторская задолженность увеличилась с 44,1 млн. тенге до 213,3 млн. тенге за счет роста выплаты краткосрочных вознаграждений на 376%.

- На конец отчетного периода капитал Компании составил 5 933 млн. тенге, увеличившись на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста нераспределенной прибыли на 3,4%.
- По итогам первых трех месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 98,4 млн. тенге, которая увеличилась на 6,8% по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, увеличением валовой прибыли на 88,6% и прочих доходов на 96,7%.
- Валовая прибыль на конец 1 кв. 2018 г. составила 203,9 млн. тенге, увеличившись на 88,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 35,7%, тогда как себестоимость сократилась на 1,6%. Операционная прибыль составила 178,5 млн. тенге, увеличившись на 93,7% за счет роста прочих доходов на 96,7% вследствие увеличения дохода от выбытия активов с 3,1 млн. тенге до 10,4 млн. тенге. При этом прочие расходы и административные расходы увеличились на 479% и 9,6%, соответственно.
- Доходы по финансированию в виде субсидий от АО Фонд развития предпринимательства «Даму», отсутствуют в отчетном периоде в связи с погашением банковского займа, предоставленного АО «Банк ЦентрКредит», по программе Дорожная карта бизнеса 2020 в 2017 г.. Расходы по финансированию составили 80,1млн. тенге, увеличившись в 23 раза по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года в результате начисления купонного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам.
- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно, положительную динамику и свидетельствуют об эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 1 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 0,84, увеличившись по сравнению с показателем 1 кв. 2017 г. (0,44) за счет размещения долговых ценных бумаг. Однако, находится ниже порогового значения уполномоченного органа (7). Коэффициенты прибыльности демонстрируют положительную динамику, хотя показатели рентабельности активов и капитала находятся на низком уровне 3,7% и 6,6%, соответственно. Однако показатели ликвидности находятся на низком уровне за счет превышения текущих обязательств над текущими активами, что может в последующем повлиять негативно на способность Компании по погашению текущих обязательств.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности и оттока денежных средств по операционной деятельности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие погашения банковских займов и номинирования долгового займа в национальной валюте.
- Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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