



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности ТОО «Компания Фэтон» (далее – «Эмитент», «Компания», «Группа») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункт 2.1 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 Фэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.04.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
<b>Общая информация</b>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Основными видами деятельности Компании согласно Уставу являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- аренда и эксплуатация собственной или арендуемой недвижимости;</li> <li>- услуги образовательные, вспомогательные;</li> <li>- складирование и хранение непродовольственных товаров, кроме зерна.</li> </ul> <p>Компания вправе осуществлять другие виды деятельности, соответствующие цели и основному предмету деятельности Компании и не запрещенные действующим законодательством Республики Казахстан.</p>
<b>Кредитные рейтинги</b>	Не имеет

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

*Источник: Аудиторская отчетность Компании*

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

*Источник: Аудиторская отчетность Компании*

<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 04 февраля 2019 г. ТОО «Компания Фэтон» произвел выплату первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 129 470 000,00 тенге.</li> <li>▪ 29 января 2019 г. ТОО «Компания Фэтон» привлекло на KASE 130,2 млн. тенге, разместив облигации KZ2P00004286 (FATNb2) под 10,9991% годовых.</li> <li>▪ 22 января 2019 г. Состоялось общее собрание акционеров, по итогам которого принято решение организовать 29 января 2019 г. на KASE специализированные торги по размещению 130 000 облигаций KZ2P00004286 (FATNb2).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
------------------------------	---	---

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительного характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент разместил облигации KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 130,2 млн. тенге. Кроме того, Эмитент произвел выплату первого купона по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 129 470 000,00 тенге.

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер</b>	<b>FATNb1</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP01Y07F486
ISIN	KZ2P00003874
Объем выпуска:	4,5 млрд. тенге

Число зарегистрированных облигаций:	4,5 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	4 500 000 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	<p>По решению участников, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг в течение всего срока их обращения.</p> <p>Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.</p> <p>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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> 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.</p> <p>Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций.</p> <p>Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	<p>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.</p> <p>Решение о распределении привлеченных средств принимает Директор ТОО «Компания Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.</p>

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

**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:

Выкуп облигаций

**FATNb2**

Купонные облигации без обеспечения

KZP02Y07F484

KZ2P00004286

3,0 млрд. тенге

3,0 млн. шт.

2 484 000 шт.

7,5 млрд. тенге

1 000 тенге

KZT

11,0% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

2 раза в год с даты начала обращения облигаций

30/360

24. 07.2018 г.

7 лет

24.07.2025 г.

Не предусмотрено

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](http://www.kase.kz) и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности [www.dfo.kz](http://www.dfo.kz) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Выкуп 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](http://www.kase.kz) в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Опционы:

Конвертация:

Не предусмотрены

Облигации не являются конвертируемыми

Целевое назначение:

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-III «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](http://www.kase.kz) и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности [www.dfo.kz](http://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](http://www.dfo.kz).

Источник: Проспект выпуска облигаций

### **Действия представителя держателей облигаций**

#### **FATNb1– купонные облигации KZP01Y07F486**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №239 от 02.08.2018 г., №281 от 04.09.2018 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению, в частности направлены на пополнение оборотных средств и строительство Логистического центра в г. Актобе. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №100 от 01.04.2019 г.	Соблюдаются.

Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №100 от 01.04.2019 г.	За период с 01 января 2019 г. по 31 марта 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №375 от 05.12.2019 г.	Исполнено за период 24.05.2018 г. – 24.11.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.05.2019 г. - 07.06.2019 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**FATNb2– купонные облигации KZP02Y07F484**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх№50 от 04.02.2019 г., исх№79 от 04.03.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению, в частности направлены на пополнение оборотных средств, строительство Логистического центра в г. Актобе и приобретение новых объектов. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №100 от 01.04.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №50 от 04.02.2019 г.	За период с 01 января 2019 г. по 31 марта 2019 г. было размещено 130 000 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №52 от 05.02.2019 г.	Исполнено за период 24.07.2018 г. – 24.01.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.07.2019 г. - 07.08.2019 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

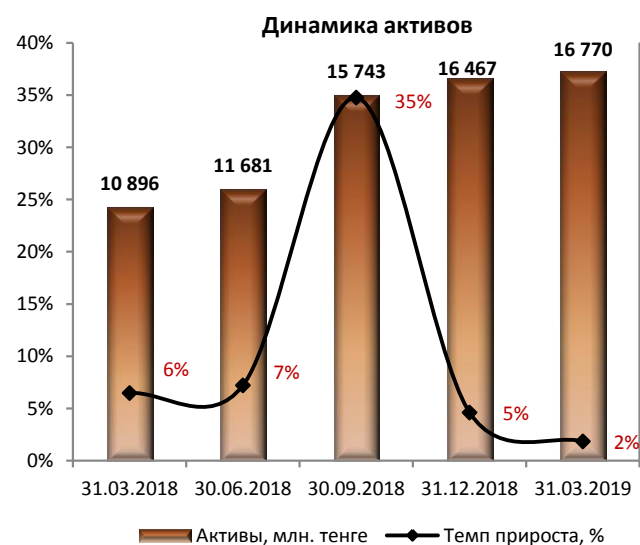
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

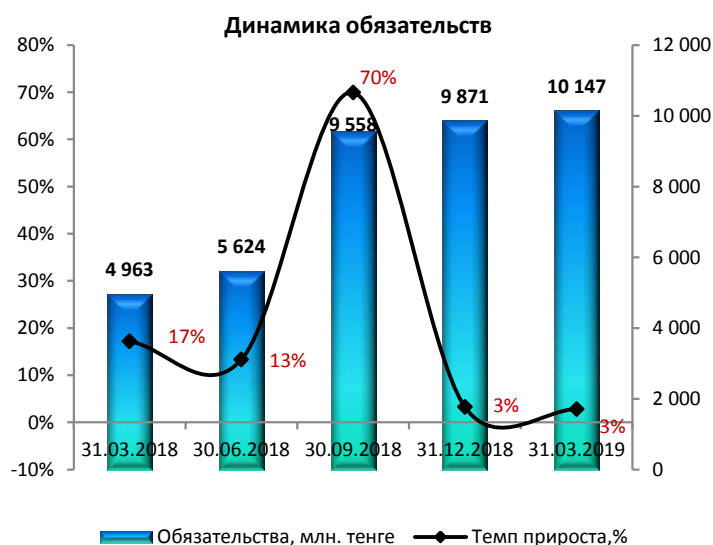
Активы	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	915 300	914 400	3 240 983	3 240 983	3 241 002	254,09%
Инвестиционное имущество	8 140 489	8 146 485	9 148 136	9 264 576	11 910 823	46,32%
Основные средства	581 297	572 520	429 409	620 827	699 345	20,31%
Нематериальные активы	20 954	20 518	20 081	19 645	19 208	-8,33%
Прочие долгосрочные активы	458 159	1 320 313	2 112 169	2 509 386	5 916	-98,71%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>10 116 199</b>	<b>10 974 236</b>	<b>14 950 778</b>	<b>15 655 417</b>	<b>15 876 294</b>	<b>56,94%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	6 655	201 677	105 689	142 897	91 304	1271,96%
Торговая дебиторская задолженность	29 004	14 904	48 402	250 592	351 995	1113,61%
Текущий подоходный налог	101 774	101 774	101 774	44 771	55 243	-45,72%
Товарно-материальные запасы	8 258	18 881	15 885	11 749	23 710	187,12%
Прочие текущие активы	633 985	369 610	520 045	361 511	371 160	-41,46%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>779 676</b>	<b>706 846</b>	<b>791 795</b>	<b>811 520</b>	<b>893 412</b>	<b>14,59%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>10 895 875</b>	<b>11 681 082</b>	<b>15 742 573</b>	<b>16 466 937</b>	<b>16 769 706</b>	<b>53,91%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль	5 233 067	5 357 201	5 484 604	5 895 884	5 922 390	13,17%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>5 933 149</b>	<b>6 057 283</b>	<b>6 184 686</b>	<b>6 595 966</b>	<b>6 622 472</b>	<b>11,62%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	3 468 758	4 231 758	6 551 000	6 877 146	8 668 124	149,89%
Отложенное налоговое обязательство	985 821	985 821	985 821	1 037 798	1 037 798	5,27%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>4 454 579</b>	<b>5 217 579</b>	<b>7 536 821</b>	<b>7 914 944</b>	<b>9 705 922</b>	<b>117,89%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	157 375	-	-	82 260	62 644	-60,19%
Кредиторская задолженность	213 265	70 385	1 997 565	1 738 989	359 135	68,40%
Краткосрочные резервы	4 636	4 636	4 636	5 190	5 190	11,95%
Вознаграждения работникам	4 570	5 605	5 255	-	-	-100,00%
Прочие краткосрочные обязательства	128 301	325 594	13 610	129 588	14 343	-88,82%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>508 147</b>	<b>406 220</b>	<b>2 021 066</b>	<b>1 956 027</b>	<b>441 312</b>	<b>-13,15%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>4 962 726</b>	<b>5 623 799</b>	<b>9 557 887</b>	<b>9 870 971</b>	<b>10 147 234</b>	<b>104,47%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>10 895 875</b>	<b>11 681 082</b>	<b>15 742 573</b>	<b>16 466 937</b>	<b>16 769 706</b>	<b>53,91%</b>

Источник: Данные Компании.

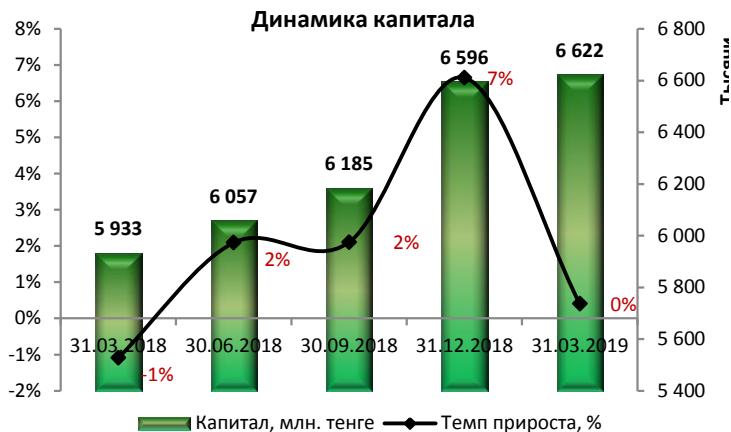
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, CS

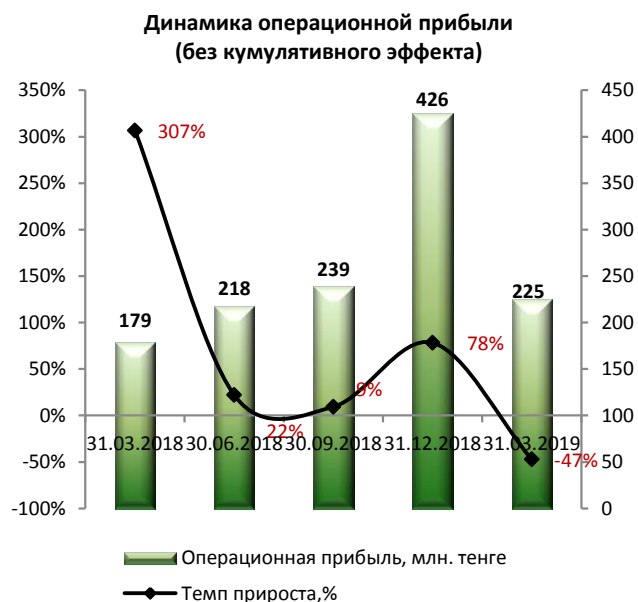
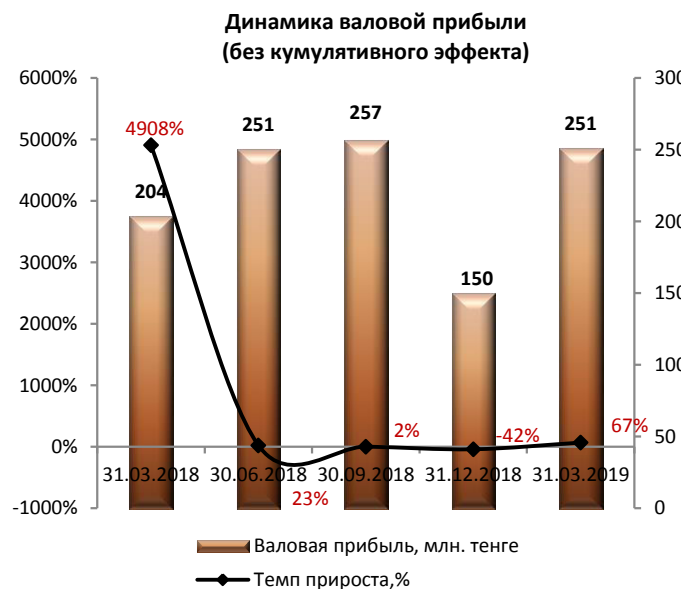
### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	Изм. за год, %
Выручка	354 870	745 013	1 171 718	1 511 099	437 373	23,2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-150 936	-290 512	-460 593	-649 888	-186 127	23,3%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>203 934</b>	<b>454 501</b>	<b>711 125</b>	<b>861 211</b>	<b>251 246</b>	<b>23,2%</b>
Административные расходы	-22 625	-45 557	-65 439	-94 954	-22 047	-2,6%
Прочие расходы	-15 473	-31 381	-33 956	-1 328 659	-6 807	-56,0%
Прочие доходы	12 774	19 284	23 884	1 623 628	2 705	-78,8%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>178 610</b>	<b>396 847</b>	<b>635 614</b>	<b>1 061 226</b>	<b>225 097</b>	<b>26,0%</b>
Доходы по финансированию	-	1 966	4 402	249 752	38	100,0%
Расходы по финансированию	-79 785	-176 280	-290 080	-439 691	-198 629	149,0%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>98 825</b>	<b>222 533</b>	<b>349 936</b>	<b>871 287</b>	<b>26 506</b>	<b>-73,2%</b>
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-	-	-	-	-	-
<b>Прибыль за год</b>	<b>98 863</b>	<b>222 533</b>	<b>349 936</b>	<b>871 287</b>	<b>26 506</b>	<b>-73,2%</b>

Источник: Данные Компании.

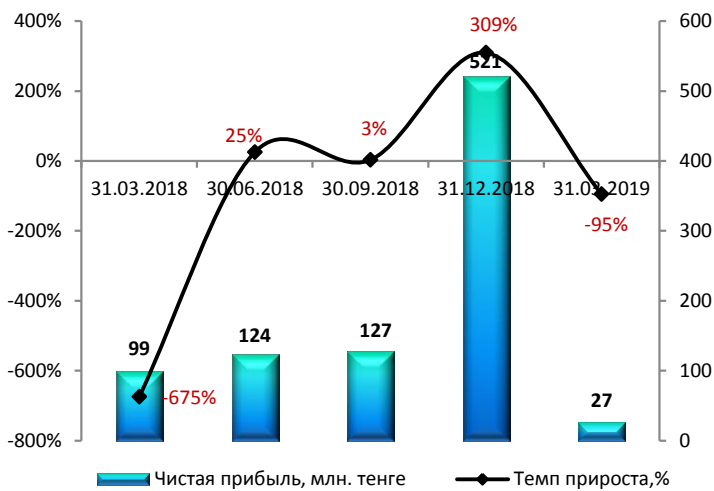
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Динамика чистой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании.

### Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	-338 001	-96 111	-121 348	83 338	-87 687
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-690 593	-1 343 086	-3 233 080	-4 119 144	-1 717 905
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	968 758	1 574 383	3 393 625	4 116 625	1 754 000
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-59 836</b>	<b>135 186</b>	<b>39 197</b>	<b>80 819</b>	<b>-51 592</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-	-4 413	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	66 491	66 491	66 491	66 491	142 897
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>6 655</b>	<b>201 677</b>	<b>105 688</b>	<b>142 897</b>	<b>91 304</b>

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	4 500 000	KZT	Два раза в год
FATNb2	KZP02Y07F484	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

### График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
FATNb1	млн.тенге	135	608	608	608	608	608	608	608	-
FATNb2	млн.тенге	-	-	266	273	273	273	273	273	273
<b>Итого</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>135</b>	<b>608</b>	<b>874</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>273</b>

Источник: Расчеты CS

Наименование	Ед.изм.	30.09.2018Ф	31.12.2018Ф	31.03.2019Ф	30.06.2019П	30.09.2019П	31.12.2019П	31.03.2020П
FATNb1	млн. тенге	-	303,8	-	303,8	-	303,8	-
FATNb2	млн. тенге	-	-	129,5	-	136,6	-	136,6
<b>ИТОГО</b>	<b>млн.тенге</b>	<b>-</b>	<b>303,8</b>	<b>129,5</b>	<b>303,8</b>	<b>136,6</b>	<b>303,8</b>	<b>136,6</b>

### Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	7	202	106	143	91
2	FCFF	млн. тенге	-382	-183	-1 319	-253	-128
3	Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	-338	-96	-121	83	-87

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последние три года наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока за исключением последнего отчетного периода. Так, на конец 1 кв. 2019 г. свободный денежный отток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 128 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 382 млн. тенге. Отметим, что в 1 кв. 2019 г. Эмитент произвел выплату первого купонного вознаграждения по облигациям (FATNb2) своевременно и в полном объеме.

Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2019 г. ожидается выплата купонных вознаграждений на сумму 874 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на умеренно среднем уровне.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	Норматив	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2019	31.03.2019
Оборачиваемость запасов	-	88,08	42,82	35,33	47,04	41,99
Количество дней	-	4	9	10	8	9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	60,60	67,87	49,36	10,11	5,81
Количество дней	-	6	5	7	36	63
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	4,35	3,95	0,60	0,35	0,66
Количество дней	-	84	92	611	1 043	550
Оборачиваемость рабочего капитала	-	39,08	5,21	3,36	1,27	5,05
Оборачиваемость основных средств	-	2,46	2,58	3,12	2,88	2,65
Оборачиваемость активов	-	0,13	0,13	0,11	0,09	0,11
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	> 2	1,53	1,74	0,39	0,41	2,02
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,07	0,53	0,08	0,20	1,00
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,01	0,50	0,05	0,07	0,21
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,38	0,41	0,51	0,51	0,57
Займы/Капитал	-	0,61	0,70	1,06	1,06	1,32
Займы/Активы	-	0,33	0,36	0,42	0,42	0,52
Обязательства/Капитал	< 7	0,84	0,93	1,55	1,50	1,53
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
ROA	-	3,74%	3,94%	3,40%	5,41%	0,64%
ROE	-	6,63%	7,42%	7,62%	13,63%	1,60%
Маржа валовой выручки	-	57,47%	61,01%	60,69%	56,99%	57,44%
Маржа операционной прибыли	-	50,33%	53,27%	54,25%	70,23%	51,47%
Маржа чистой прибыли	-	27,86%	29,87%	29,87%	57,66%	6,06%

Источник: расчеты CS

**Заключение:**

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 1 кв. 2019 г. составили 16 770 млн. тенге, увеличившись за год на 54%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается значительное увеличение долгосрочных активов на 57% и текущей торговой дебиторской задолженности в 12 раз до 351 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 46% до 11 911 млн. тенге, основных средств на 20% до 699 млн. тенге, торговой и прочей дебиторской задолженности в виде предоплаты по предварительным договорам купли-продажи недвижимого имущества на 254% до 3 241 млн. тенге. Краткосрочные активы в отчетном периоде повысились результате увеличения денежных средств в 14 раз до 91 млн. тенге, торговой дебиторской задолженности в 12 раз до 352 млн. тенге и товарно-материальных запасов в 3 раза до 24 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2019 г. составили 10 147 млн. тенге, увеличившись на 104% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста долгосрочных обязательств на 118% до 9 706 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение отложенного налогового обязательства на 5% до 1 038 млн. тенге и прочих долгосрочных финансовых обязательств на 150% до 8 668 млн. тенге вследствие размещения купонных облигаций на фондовом рынке. При этом, зафиксировано сокращение краткосрочных обязательств на 13% до 441 млн. тенге в основном по причине снижения краткосрочных финансовых обязательств на 60% до 63 млн. тенге и прочих обязательств на 89% до 14 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 622 млн. тенге, увеличившись на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста нераспределенной прибыли на 13% до 5 922 млн. тенге.
- По итогам трех месяцев 2019 г. Компания зафиксировала сокращение чистой прибыли на 73% до 27 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 149% до 199 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям (91%).
- Валовая прибыль составила 251 млн. тенге, увеличившись на 23% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 23% до 438 млн. тенге, тогда как себестоимость увеличилась также на 23% до 186 млн. тенге. Операционная прибыль составила 225 млн. тенге, увеличившись на 26%, поскольку наблюдается сокращение расходов по реализации на 3% до 22 млн. тенге, административных расходов на 56% до 7 млн. тенге. Прочие доходы продемонстрировали снижение на 79%.
- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно,

