



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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 консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2020 г.

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

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2020 г.

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

03 марта 2020 г. **ТОО «Компания Фаэтон» выплатило второе купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00004500 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb3) на сумму 86 835 000,00 тенге.** **Влияние положительное**

04 февраля 2020 г. **ТОО «Компания Фаэтон» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00004286 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb2) на сумму 136 620 000,00 тенге.** **Влияние положительное**

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается позитивный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату третьего купонного вознаграждения по облигациям FATNb2 (KZ2P00004286) и второго купонного вознаграждения по облигациям FATNb3 (KZ2P00004500). 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:	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:	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.
	<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 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 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» www.kase.kz в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».</p>
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	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 Фаэтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

Источник: Проспект выпуска Облигаций, KASE

Тикер:	FATNb2
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 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 отчётности 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 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».
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертация:	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 привлечённых средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» на основании утверждённого

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 г. №461-II «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

FATNб1 – купонные облигации KZ2P00003874

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2020 г. - 07.06.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 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 №125 от 08.04.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г.	За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	04 февраля 2020 г. на KASE размещено сообщение о выплате третьего купонного вознаграждения по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136,62 млн.	Исполнено за период 23.01.2020 г. - 07.02.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты –24.07.2020 г. – 07.08.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -	

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

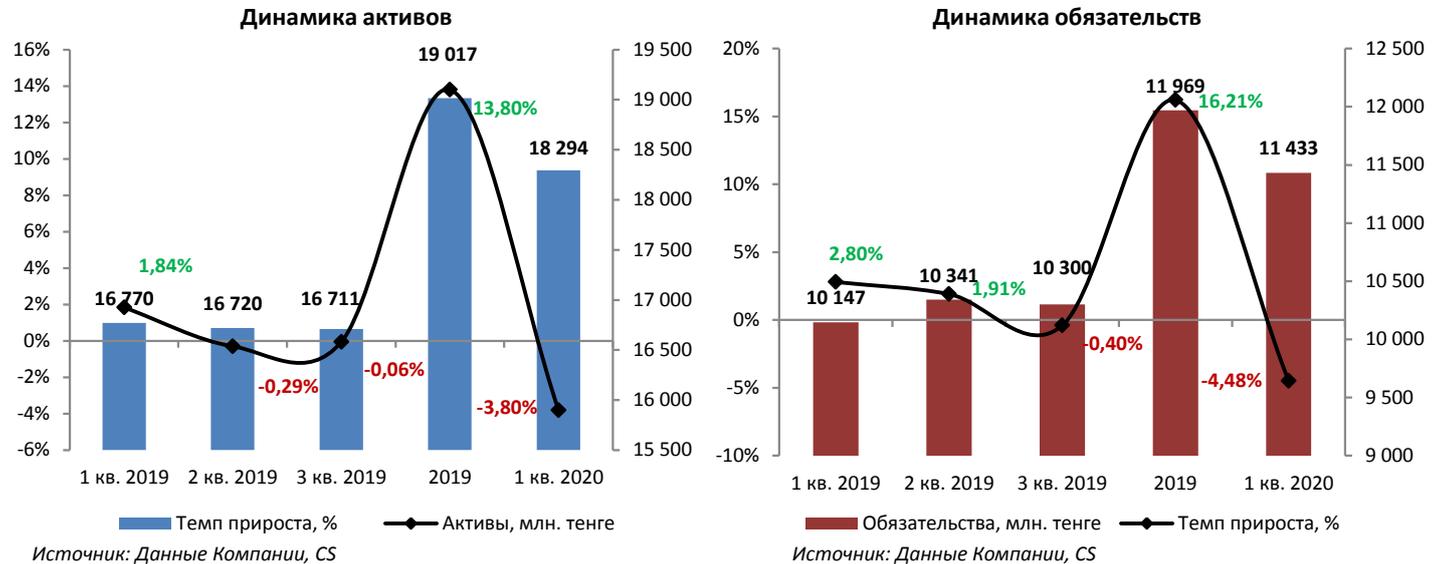
Тыс. тенге

Активы	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 241 002	3 241 002	3 241 217	124 894	452	-100%
Инвестиционное имущество	11 910 823	12 055 485	12 066 445	12 884 185	13 090 456	2%
Основные средства	699 345	723 465	700 293	366 151	412 018	13%
Право пользования активом	-	-	-	911 615	-	-100%
Нематериальные активы	19 208	18 772	18 336	17 899	17 463	-2%
Прочие долгосрочные активы	5 916	9 858	11 673	11 639	13 470	16%
Итого долгосрочные активы	15 876 294	16 048 582	16 037 964	14 316 383	13 533 859	-5%
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	91 304	10 928	6 873	7 020	41 353	489%
Торговая дебиторская задолженность	351 995	220 603	28 936	3 730 906	3 538 443	-5%
Текущий подоходный налог	55 243	55 243	55 243	67 925	84 426	24%
Товарно-материальные запасы	23 710	16 186	161 824	225 199	324 399	44%
Прочие текущие активы	371 160	368 721	419 861	669 586	771 368	15%
Итого текущие активы	893 412	671 681	672 737	4 700 636	4 759 989	1%
Итого активы	16 769 706	16 720 263	16 710 701	19 017 019	18 293 848	-4%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	0%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	5 922 390	5 679 299	5 710 816	6 347 926	6 160 800	-3%
Итого собственный капитал	6 622 472	6 379 381	6 410 898	7 048 008	6 860 882	-3%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные обязательства по аренде	-	-	-	921 916	-	-100%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	8 668 124	8 675 103	8 682 547	8 387 930	8 605 395	2,6%
Отложенное налоговое обязательство	1 037 798	1 037 798	1 037 798	1 278 268	1 284 082	0%
Итого долгосрочные обязательства	9 705 922	9 712 901	9 720 345	10 588 114	9 889 477	-6,6%
Текущие обязательства						
Краткосрочные обязательства по аренде	-	-	-	60 722	-	-100%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	62 644	42 408	21 534	93 153	70 939	-24%
Кредиторская задолженность	359 135	269 651	314 139	372 888	375 207	1%

Краткосрочные резервы	5 190	5 190	5 190	5 408	5 408	0%
Вознаграждения работникам	-	-	-	345	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	14 343	310 732	238 595	848 381	1 091 935	29%
Итого текущие обязательства	441 312	627 981	579 458	1 380 897	1 543 489	12%
Итого обязательства	10 147 234	10 340 882	10 299 803	11 969 011	11 432 966	-4%
Итого собственный капитал и обязательства	16 769 706	16 720 263	16 710 701	19 017 019	18 293 848	-4%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	437 373	980 079	1 589 129	2 113 780	475 219	9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-186 127	-371 546	-641 842	-703 557	-218 977	18%
Валовая прибыль	251 246	608 533	947 287	1 410 223	256 242	2%
Административные расходы	-22 047	-46 705	-75 520	-202 541	-21 691	-2%
Прочие расходы	-6 807	-11 550	-13 687	-3 326 117	-2 665	-61%
Прочие доходы	2 705	16 031	19 391	4 099 627	4 059	50%
Операционная прибыль	225 097	566 309	877 471	1 981 192	235 945	5%
Доходы по финансированию	38	38	38	232 758	96	153%
Расходы по финансированию	-198 629	-478 446	-758 091	-1 195 463	-278 976	40%
Убыток / (Прибыль) до налогообложения	26 506	87 901	119 418	1 018 487	-42 935	-262%
Расходы по налогу на прибыль	-	-	-	-236 172	-	-
Убыток / (Прибыль) за год	26 506	87 901	119 418	782 315	-42 935	-262%
Итого совокупный убыток / (доход)	26 506	87 901	119 418	782 316	-42 935	-262%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	-87 687	384 575	723 385	1 091 685	335 818
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-1 717 905	-1 947 738	-2 260 403	-2 545 923	-271 566
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	1 754 000	1 431 193	1 400 993	1 319 937	-29 919
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-51 592	-131 970	-136 025	-134 301	34 333
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	142 897	142 897	142 897	142 897	7 020
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	91 304	10 927	6 873	7 020	41 353

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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	4 500 000	KZT	Два раза в год	23.05.2020 23.11.2020
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.07.2020 23.01.2021

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед. изм.	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
FATNb1	млн. тенге	572	608	608	608	608	608	608	-
FATNb2	млн. тенге	-	266	273	273	273	273	273	273
Итого	млн. тенге	572	874	881	881	881	881	881	273

Источник: Расчёты CS

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Денежные средства и их эквиваленты	91 304	10 928	6 873	7 020	41 353
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	-87 687	384 575	723 385	1 091 685	335 818
FCFF	-128 156	298 997	621 012	942 691	327 303

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2020 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 327 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 128 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде 2019 г. Эмитент произвел выплату третьего купона по облигациям (FATNb2) своевременно и в полном объеме (на сумму 136,62 млн. тенге). ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на умеренно среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	41,99	37,25	14,42	7,27	1,59
Количество дней	9	10	25	50	229
Оборачиваемость дебиторской задолженности	5,81	6,85	25,47	2,25	0,26
Количество дней	63	53	14	162	1 396
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,66	2,41	3,40	3,73	0,64
Количество дней	550	151	107	98	570
Оборачиваемость рабочего капитала	5,05	-7,91	-46,41	-2,48	-0,29
Оборачиваемость основных средств	2,65	2,76	4,46	7,93	2,44
Оборачиваемость активов	0,11	0,12	0,19	0,24	0,05
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность > 2	2,02	1,07	1,16	3,40	3,08
Срочная ликвидность > 0,7-0,8	1,00	0,37	0,06	2,71	2,32
Абсолютная ликвидность > 0,1-0,2	0,21	0,02	0,01	0,01	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,57	0,58	0,58	0,57	0,56
Займы/Капитал	1,32	1,37	1,36	1,33	1,26
Займы/Активы	0,52	0,52	0,52	0,49	0,47
Обязательства/Капитал < 7	1,53	1,62	1,61	1,70	1,67
Коэффициенты рентабельности					
ROA	0,64%	1,05%	1,43%	8,76%	-0,46%
ROE	1,60%	2,70%	3,73%	23,25%	-1,23%
Маржа валовой выручки	57,44%	62,09%	59,61%	66,72%	53,92%
Маржа операционной прибыли	51,47%	57,78%	55,22%	93,73%	49,65%

Маржа чистой прибыли	6,06%	8,97%	7,51%	37,01%	-9,03%
----------------------	-------	-------	-------	--------	--------

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 1 кв. 2020 г. составили 18 293,8 млн. тенге, увеличившись за год на 1%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 1% до 13 533,9 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 2% до 13 090,5 млн. тенге и основных средств на 13% до 412,0 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде увеличились на 1% до 4 760,0 млн. тенге, в результате, в основном, увеличения прочих краткосрочных активов на 15% до 771,4 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2020 г. составили 11 433,0 млн. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста долгосрочных обязательств на 0,1% до 9 889,5 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 0,1% до 8 605,4 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Эмитента в отчетном периоде увеличились на 17% до 1 543,5 млн. тенге, в основном, за счет увеличения прочих краткосрочных обязательств на 29% до 1 091,9 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 860,9 млн. тенге, уменьшившись на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет сокращения нераспределенной прибыли на 1% до 6 160,8 млн. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г., Компания зафиксировала чистый убыток в 42,9 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 40% до 280,0 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю (94,3%) составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям.
- В отчетном периоде, валовая прибыль составила 256,2 млн. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 9% до 475,2 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 18% до 219,0 млн. тенге. Операционная прибыль составила 235,9 млн. тенге, увеличившись на 5%, поскольку наблюдается сокращение прочих расходов на 61% до 2,7 млн. тенге и увеличение прочих доходов на 50% до 4,1 млн. тенге. Административные расходы сократились на 2% до 21,7 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 1 кв. 2020 г. финансовый леверидж составил 1,67. Коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику, текущая ликвидность выросла с 2,02 (1 кв. 2019 г.) до 3,08 (1 кв. 2020 г.), срочная ликвидность с 1,00 (1 кв. 2019 г.) до 2,32 (1 кв. 2020 г.). Однако абсолютная ликвидность снизилась с 0,21 (1 кв. 2019 г.) до 0,03 (1 кв. 2020 г.).

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренный риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие номинирования долгового займа в национальной валюте и отсутствия банковских займов.
 - 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.