



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 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 01.07.2018 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**

- 29 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) за период с 25 ноября 2017 года по 24 мая 2018 г. Согласно предоставленному письму по состоянию на 24 мая 2018 года не размещены 525 242 указанные облигации.
  - Влияние нейтральное
- 28 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило об изменениях в составе исполнительного органа.
  - Влияние нейтральное
- 28 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решении внеочередного общего собрания участников об избрании Ли С.В. директором товарищества.
  - Влияние нейтральное
- 28 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 26 июня 2018 г.
  - Влияние нейтральное
- 26 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решении внеочередного общего собрания его участников о предоставлении согласия на залоги и внесудебную реализацию имущества.
  - Влияние умеренно негативное
- 26 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 25 июня 2018 г.
  - Влияние нейтральное
- 25 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 25 июня 260,0 млн тенге, разместив 7-летние облигации KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) под 13,49 % годовых.
  - Влияние положительное
- 25 июня 2018 г. На KASE проводятся специализированные торги по размещению 257 000 облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) ТОО
  - Влияние нейтральное

- "Компания Фаэтон".
- 20 июня 2018 г. Облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон" включены в официальный список KASE по категории "облигации" альтернативной площадки с 20 июня.

Влияние  
нейтральное
  - 18 июня 2018 г. Облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон" прошли процедуру листинга на KASE по категории "облигации" альтернативной площадки.

Влияние  
нейтральное
  - 18 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решении внеочередного общего собрания его участников об организации специализированных торгов по размещению 257 000 облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1).

Влияние  
нейтральное
  - 18 июня 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 13 июня 2018 г.

Влияние  
нейтральное
  - 30 мая 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 268 296 165,00 тенге.

Влияние  
положительное
  - 15 мая 2018 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность ТОО "Компания Фаэтон" за январь–март 2018 г.

Влияние  
нейтральное
  - 11 мая 2018 г. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности ТОО "Компания Фаэтон" за 2017 г.

Влияние  
нейтральное
  - 11 мая 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решении внеочередного общего собрания его участников о выпуске облигаций в пределах первой облигационной программы на сумму 3,0 млрд тенге.

Влияние  
нейтральное
  - 11 мая 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 05 мая 2018 г.

Влияние  
нейтральное
  - 04 мая 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 04 мая 536,4 млн тенге, разместив 7-летние облигации KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) под 13,49 % годовых.

Влияние  
положительное
  - 04 мая 2018 г. На KASE проводятся специализированные торги по размещению 506 000 облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) ТОО "Компания Фаэтон".

Влияние  
нейтральное
  - 25 апреля 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 23 апреля 2018 г.

Влияние  
нейтральное
  - 24 апреля 2018 г. 04 мая на KASE состоятся специализированные торги по размещению 506 000 облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) ТОО "Компания Фаэтон".

Влияние  
нейтральное
  - 10 апреля 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол годового общего собрания участников от 30 марта 2018 г.

Влияние  
нейтральное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. В отчетном периоде на внеочередном собрании участников Эмитента было принято решение предоставить в залог недвижимое имущество Эмитента Народному Банку в качестве обеспечения исполнения обязательств АО «Technodom Operator» по кредитному соглашению между Обществом и Банком. Данное событие мы классифицируем как умеренно негативное, так как, по нашему мнению, событие может негативно отразиться на деятельности Эмитента, и соответственно на его возможности исполнять обязательства перед держателями облигаций в будущем. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент дополнительно разместил 763 000 шт. купонных облигаций первого выпуска и успешно зарегистрировал второй выпуск облигаций. А также Эмитент 30 мая 2018 г. сообщил о выплате второго купона по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 268 296 165,00 тенге. 04 мая 2018 г.

**Основные параметры финансового инструмента**

Тикер	FATNb1
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:	4 231 758 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

**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](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 №188 от 03.07.2018 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 №188 от 03.07.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №132 от 05.05.2018 г. и №188 от 03.07.2018 г.	За период с 01 апреля 2018г. по 30 июня 2018 г. было размещено 763 000 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 30.05.2018 г.	Исполнено за период 24.11.2017 г. – 24.05.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.11.2018 г. - 08.12.2018г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

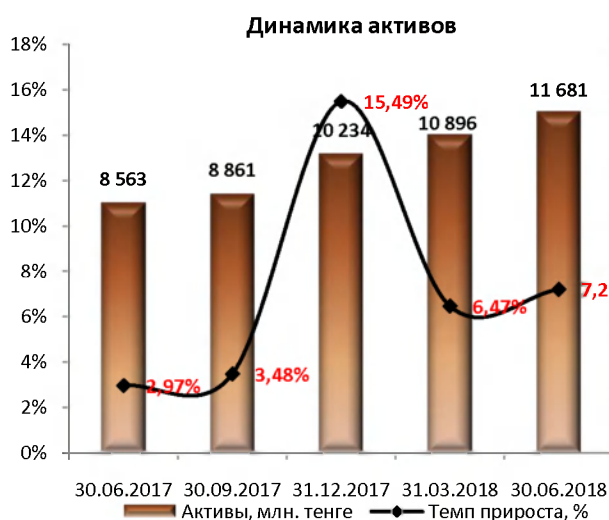
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм., %
<b>Долгосрочные активы</b>						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	915 300	915 300	914 400	-
Инвестиционное имущество	7 814 051	8 098 610	8 107 234	8 140 489	8 146 485	4,25%
Основные средства	350 260	340 572	573 202	581 297	572 520	63,46%
Нематериальные активы	22 425	21 970	21 272	20 954	20 518	-8,50%
Прочие долгосрочные активы	2 851	31 405	66 374	458 159	1 320 313	46210,52%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>8 189 587</b>	<b>8 492 557</b>	<b>9 683 382</b>	<b>10 116 199</b>	<b>10 974 236</b>	<b>34,00%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	218 331	11 800	66 491	6 655	201 677	-7,63%
Прочие финансовые активы	955	455	-	-	-	-100,00%
Торговая дебиторская задолженность	26 123	27 843	17 841	29 004	14 904	-42,95%
Текущий подоходный налог	62 340	88 632	79 395	101 774	101 774	63,26%
Товарно-материальные запасы	6 470	3 035	5 451	8 258	18 881	191,82%
Прочие текущие активы	59 322	236 513	381 128	633 985	369 610	523,06%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>373 541</b>	<b>368 278</b>	<b>550 306</b>	<b>779 676</b>	<b>706 846</b>	<b>89,23%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>8 563 128</b>	<b>8 860 835</b>	<b>10 233 688</b>	<b>10 895 875</b>	<b>11 681 082</b>	<b>36,41%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	5 190 316	5 317 200	5 298 600	5 233 067	5 357 201	3,22%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>5 890 398</b>	<b>6 017 282</b>	<b>5 998 682</b>	<b>5 933 149</b>	<b>6 057 283</b>	<b>2,83%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	1 000 000	1 000 000	2 500 000	3 468 758	4 231 758	323,18%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	235	235	-	-	-	-100,00%
Отложенное налоговое обязательство	1 036 839	1 036 839	985 821	985 821	985 821	-4,92%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>2 037 074</b>	<b>2 037 074</b>	<b>3 485 821</b>	<b>4 454 579</b>	<b>5 217 579</b>	<b>156,13%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	-	-	157 375	-	-
Кредиторская задолженность	9 953	17 235	59 032	213 265	70 385	607,17%
Краткосрочные резервы	4 913	4 913	4 636	4 636	4 636	-5,64%
Вознаграждения работникам	13 057	7 661	-	4 570	5 605	-57,07%
Прочие краткосрочные обязательства	607 733	776 670	685 517	128 301	325 594	-46,42%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>635 656</b>	<b>806 479</b>	<b>749 185</b>	<b>508 147</b>	<b>406 220</b>	<b>-36,09%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 672 730</b>	<b>2 843 553</b>	<b>4 235 006</b>	<b>4 962 726</b>	<b>5 623 799</b>	<b>110,41%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>8 563 128</b>	<b>8 860 835</b>	<b>10 233 688</b>	<b>10 895 875</b>	<b>11 681 082</b>	<b>36,41%</b>

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

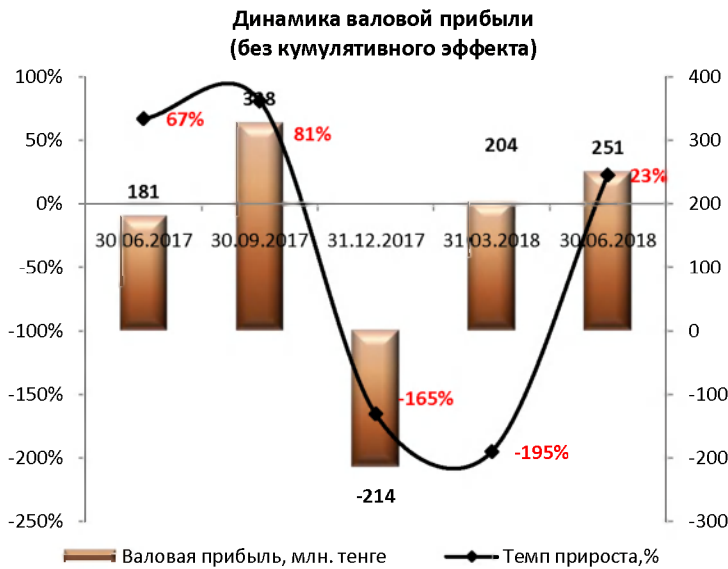
### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

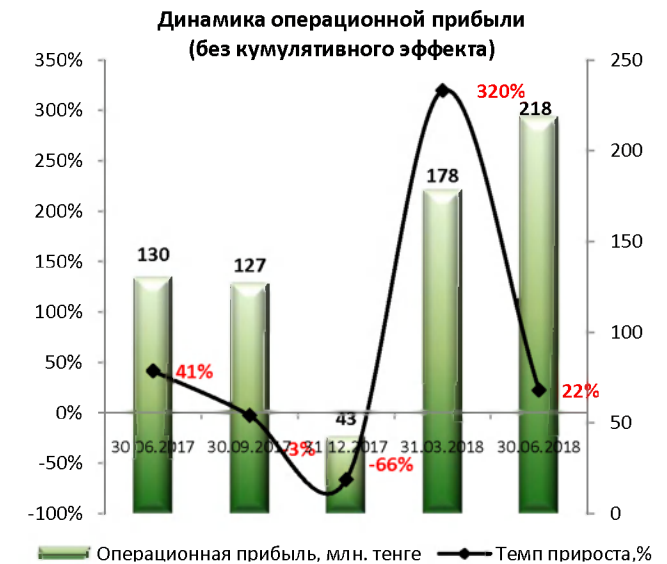
	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	Изм. за год, %
Выручка	547 879	832 132	986 014	354 870	745 013	36,0%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-285 944	-215 696	-583 972	-150 928	-290 512	1,6%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>261 935</b>	<b>616 436</b>	<b>402 042</b>	<b>203 942</b>	<b>454 501</b>	<b>73,5%</b>
Административные расходы	-46 084	-66 891	-88 765	-22 597	-45 557	-1,1%
Прочие расходы	-4 116	-224 237	-212 596	-18 109	-31 381	662,4%
Прочие доходы	10 756	24 035	291 162	15 220	19 284	79,3%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>222 491</b>	<b>349 343</b>	<b>391 843</b>	<b>178 456</b>	<b>396 847</b>	<b>78,4%</b>
Доходы по финансированию	5 164	5 164	5 165	-	1 966	-61,9%
Расходы по финансированию	-8 046	-8 046	-109 924	-80 057	-176 280	2090,9%
<b>Прибыль / (убыток) до налогообложения</b>	<b>219 609</b>	<b>346 461</b>	<b>287 084</b>	<b>98 399</b>	<b>222 533</b>	<b>1,3%</b>
Льгота / (Расходы) по налогу на прибыль	-	-	40 781	-	-	-
<b>Прибыль / (убыток) за год</b>	<b>219 609</b>	<b>346 461</b>	<b>327 865</b>	<b>98 399</b>	<b>222 533</b>	<b>1,3%</b>

Источник: Данные Компании.

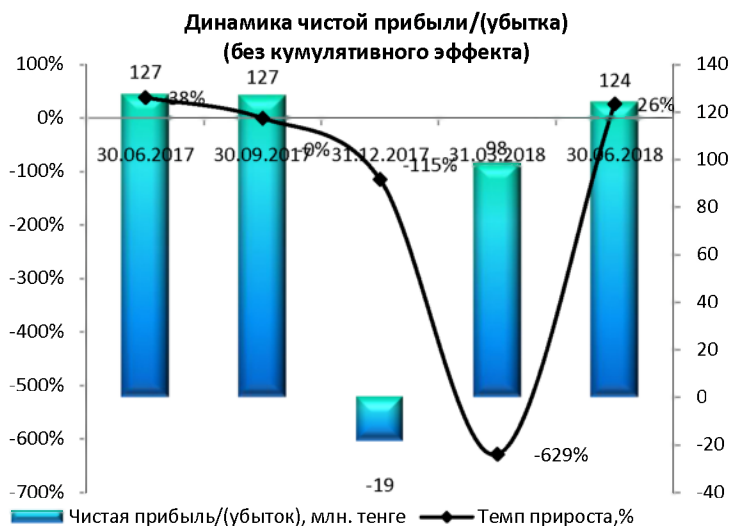
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>1 975 690</b>	<b>2 494 350</b>	<b>1 999 268</b>	<b>161 918</b>	<b>912 979</b>
реализация товаров и услуг	163 968	2 494 350	1 278 066	47 652	110 822
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	1 810 806	-	660 552	110 611	703 095
прочие поступления	917	-	60 650	3 655	99 062
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>1 206 769</b>	<b>1 426 608</b>	<b>1 229 453</b>	<b>531 162</b>	<b>1 009 090</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	102 198	289 888	252 380	73 163	136 717
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	95 248	-	371 753	22 996	66 555
выплаты по оплате труда	34 698	53 064	78 115	15 619	33 308
выплата вознаграждения	-	-	145 987	-	268 296
выплаты по договорам страхования	3 642	-	8 435	5 656	8 714
походный налог и другие платежи в бюджет	198 145	297 033	350 239	108 170	186 868
прочие выплаты	772 838	786 623	22 544	305 558	308 632
<b>Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД</b>	<b>768 921</b>	<b>1 067 742</b>	<b>769 815</b>	<b>-369 244</b>	<b>-96 111</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 429</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
реализация основных средств	-	-	3 429	-	-
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>82 792</b>	<b>588 149</b>	<b>1 754 290</b>	<b>690 593</b>	<b>1 343 086</b>
приобретение основных средств	17 054	305 170	269 818	44 184	86 494
приобретение нематериальных активов	-	-	-	132	132
приобретение контроля над дочерними компаниями	-	-	55	-	-
приобретение других долгосрочных активов	65 738	282 979	1 484 417	646 277	1 256 460
<b>Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД</b>	<b>-82 792</b>	<b>-588 149</b>	<b>-1 750 861</b>	<b>-690 593</b>	<b>-1 343 086</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
<b>Поступление денежных средств, всего</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 737 758</b>
эмиссия акций и других финансовых инструментов	1 000 000	-	2 500 000	1 000 000	1 731 758
прочие поступления	0	1 000 000	-	-	6 000
<b>Выбытие денежных средств, всего</b>	<b>1 509 176</b>	<b>1 509 176</b>	<b>1 494 634</b>	<b>0</b>	<b>163 375</b>
погашение займов	481 859	496 401	1 299 348	-	-
выплата вознаграждения	14 542	-	-	-	-
выплата дивидендов	195 286	-	195 286	-	157 375
выплаты собственникам по акциям организации	-	195 286	-	-	-
прочие выбытия	817 489	817 489	-	-	6 000
<b>Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД</b>	<b>-509 176</b>	<b>-509 176</b>	<b>1 005 366</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 574 383</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>176 953</b>	<b>-29 583</b>	<b>24 320</b>	<b>-59 837</b>	<b>135 186</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	788	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	41 383	41 383	41 383	66 491	66 491
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>218 336</b>	<b>11 800</b>	<b>66 491</b>	<b>6 654</b>	<b>201 677</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	4 231 758	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	571	571	571	571	571	571	571

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	-	285,6	-

**Данные Эмитента**

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	218	12	66	7	202
2	FCFF	млн. тенге	752	763	500	-414	-183
3	Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	769	1 068	770	-369	-96

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Согласно данным финансовой отчетности на конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 96 млн. тенге вследствие снижения полученных авансов от покупателей и заказчиков и выплаты вознаграждения в размере 268,3 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. Однако, стоит отметить, что Эмитент выполнил свои обязательства по выплате купонного вознаграждения в отчетном периоде. Согласно графику купонных выплат во второй половине 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 285,6 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями первого выпуска. На основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев присутствуют, однако вероятность наступления оценивается на низком уровне.

**Финансовые коэффициенты**

Категория	Показатель	Норматив	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018
<b>Кoeffициенты деловой активности</b>	Оборачиваемость запасов	-	74,59	60,51	137,63	88,08	42,82
	Количество дней	-	5	6	3	4	9
	Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	38,42	41,12	43,17	60,60	67,87
	Количество дней	-	10	9	8	6	5
	Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	21,35	21,49	15,25	4,35	3,95
	Количество дней	-	17	17	24	84	92
	Оборачиваемость рабочего капитала	-	1,60	3,17	3,10	39,08	5,21
	Оборачиваемость основных средств	-	3,06	3,21	2,16	2,46	2,58
<b>Кoeffициенты ликвидности</b>	Оборачиваемость активов	-	0,13	0,13	0,10	0,13	0,13
	Текущая ликвидность	> 2	0,59	0,46	0,73	1,53	1,74
	Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,38	0,05	0,11	0,07	0,53
<b>Абсолютная ликвидность</b>	Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,34	0,01	0,09	0,01	0,50
<b>Кoeffициенты платежеспособности</b>	Займы/Общий капитал	-	0,15	0,14	0,29	0,38	0,41
	Займы/Капитал	-	0,17	0,17	0,42	0,61	0,70
	Займы/Активы	-	0,12	0,11	0,24	0,33	0,36
	Обязательства/Капитал	< 7	0,45	0,47	0,71	0,84	0,93
<b>Кoeffициенты рентабельности</b>	ROA	-	2,58%	5,30%	3,43%	3,73%	3,94%
	ROE	-	3,73%	7,76%	5,46%	6,60%	7,42%
	Маржа валовой выручки	-	52,74%	74,08%	40,77%	57,47%	61,01%
	Маржа операционной прибыли	-	40,61%	41,98%	39,74%	50,29%	53,27%
<b>Маржа чистой прибыли</b>	Маржа чистой прибыли	-	19,85%	41,64%	33,25%	27,73%	29,87%

Источник: расчеты CS

\*Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности за первое полугодие активы Компании выросли на 36,4% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 11 681 млн. тенге. Рост активов обусловлен увеличением, преимущественно, стоимости инвестиционного имущества на 4,3%, прочих долгосрочных активов с 2,9 млн. тенге до 1 320 млн. тенге, активов по текущему подоходному налогу на 63,3% и фиксацией дебиторской задолженности в размере 914,4 млн. тенге. 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 денежные средства снизились на 7,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 201,7 млн. тенге вследствие, вероятно, выплаты купонного вознаграждения и приобретения других долгосрочных активов.
  - Обязательства Компании на конец первого полугодия 2018 г. составили 5 624 млн. тенге, увеличившись на 110% по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. за счет, преимущественно, роста долгосрочных обязательств на 156%. В структуре долгосрочных обязательств в отчетном периоде увеличились финансовые обязательства на 323% по сравнению с показателем второго полугодия прошлого года в результате дополнительного размещения купонных облигаций, и отложенные налоговые обязательства снизились на 4,9%. Краткосрочные обязательства за год на конец отчетного периода сократились на 36,1% в результате снижения прочих обязательств на 46% и обязательств по вознаграждению работникам на 57%. При этом, наблюдается увеличение кредиторской задолженности на 607% по сравнению с показателем 2 кв. прошлого года вследствие начисления краткосрочных вознаграждений.
  - На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 057 млн. тенге, увеличившись на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста нераспределенной прибыли на 3,2%.
  - По итогам первого полугодия 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 222,5 млн. тенге, которая увеличилась на 1,3% по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, увеличением валовой прибыли на 73,5% и прочих доходов на 79,3%.
  - Валовая прибыль на конец 2 кв. 2018 г. составила 454,5 млн. тенге, увеличившись на 73,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 36%, тогда как себестоимость увеличилась на 1,6%. Операционная прибыль составила 396,8 млн. тенге, увеличившись на 78,4% за счет роста прочих доходов на 79,1% и сокращения административных расходов на 1,1%. Прочие расходы в отчетном периоде выросли с 4,1 млн. тенге до 31,4 млн. тенге за счет увеличения расходов по выбытию активов с 3,2 млн. тенге до 10,2 млн. тенге и расходов по курсовой разнице с 0,1 млн. тенге до 17,1 млн. тенге.
  - На конец 30 июня 2018 г. Компанией получены доходы по финансированию в размере 2 млн. тенге в виде полученного вознаграждения по депозиту в АО «Казкоммерцбанк». Расходы по финансированию составили 176,3 млн. тенге, увеличившись в 22 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 2 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 0,93, увеличившись по сравнению с показателем 2 кв. 2017 г. (0,45) за счет размещения долговых ценных бумаг. Показатель находится ниже порогового значения уполномоченного органа (7). Коэффициенты прибыльности демонстрируют положительную динамику, хотя показатели рентабельности активов и капитала находятся на низком уровне 3,9% и 7,4%, 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 умеренный 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.