



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 01.07.2020 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.

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 30 июня 2020 г.

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

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2020 г.

Корпоративные события

29 июня 2020 г. **Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- ТОО «Компания Фаэтон» предоставило KASE аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2019 г. Полная версия аудиторского отчета компании размещена по адресу https://kase.kz/files/emitters/FATN/fatnf6_2019_cons_rus.pdf
- Влияние нейтральное

04 июня 2020 г.

- ТОО «Компания Фаэтон» выплатило шестое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00003874 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb1) на сумму 303 750 000,00 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 шестого купонного вознаграждения по облигациям FATNb1 (KZ2P00003874). 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. 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:	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.
	<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.</p> <p>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 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.</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 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».</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 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-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 KZ2P00003874

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №202 от 01.07.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №202 от 01.07.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №202 от 01.07.2020 г.	За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	04 июня 2020 г. на KASE размещено сообщение о выплате шестого купонного вознаграждения по облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 303,75 млн.	Исполнено за период 24.05.2020 г. - 07.06.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты 24.11.2020 г. - 08.12.2020 г.

Финансовый анализ Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная). Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.

Контроль за залогами 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 №202 от 01.07.2020 г. Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.

Ковенанты Получено письмо от Эмитента №202 от 01.07.2020 г. Соблюдены.

Размещение облигаций Получено письмо от Эмитента №202 от 01.07.2020 г. За период с 01 апреля 2020 г. по 30 июня 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. Период ближайшей купонной выплаты – 24.07.2020 г. – 07.08.2020 г.

Финансовый анализ Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная). Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.

Контроль за залогами имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 241 002	3 241 217	124 894	452	548	-100%
Инвестиционное имущество	12 055 485	12 066 445	12 884 185	13 090 456	13 288 301	3%
Основные средства	723 465	700 293	366 151	412 018	394 104	8%
Право пользования активом	0	0	911 615	0	860 970	-6%
Нематериальные активы	18 772	18 336	17 899	17 463	17 027	-5%
Прочие долгосрочные активы	9 858	11 673	11 639	13 470	46 865	303%
Итого долгосрочные активы	16 048 582	16 037 964	14 316 383	13 533 859	14 607 815	2%
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	10 928	6 873	7 020	41 353	415 801	5823%
Торговая дебиторская задолженность	220 603	28 936	3 730 906	3 538 443	3 538 857	-5%
Текущий подоходный налог	55 243	55 243	67 925	84 426	37 727	-44%
Товарно-материальные запасы	16 186	161 824	225 199	324 399	359 549	60%
Прочие текущие активы	368 721	419 861	669 586	771 368	1 721 556	157%
Итого текущие активы	671 681	672 737	4 700 636	4 759 989	6 073 490	29%
Итого активы	16 720 263	16 710 701	19 017 019	18 293 848	20 681 305	9%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	5 679 299	5 710 816	6 347 926	6 160 800	5 725 118	-10%
Итого собственный капитал	6 379 381	6 410 898	7 048 008	6 860 882	6 425 200	-9%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные обязательства по аренде	0	0	921 916	0	921 916	0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	8 675 103	8 682 547	8 387 930	8 605 395	8 418 018	0,4%
Отложенное налоговое обязательство	1 037 798	1 037 798	1 278 268	1 284 082	1 278 268	0%
Прочие долгосрочные обязательства	0	0	0	0	970	100%
Итого долгосрочные обязательства	9 712 901	9 720 345	10 588 114	9 889 477	10 619 172	2%

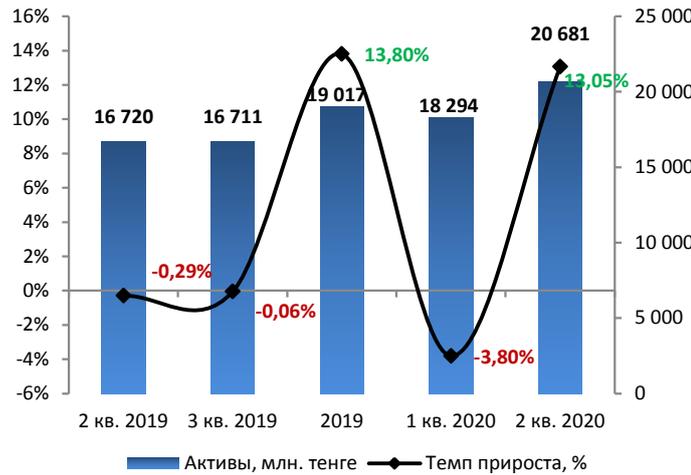
Текущие обязательства

Краткосрочные займы	0	0	0	0	2 650 000	100%
Краткосрочные обязательства по аренде		0	60 722	0	35 277	-42%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	42 408	21 534	93 153	70 939	48 024	-48%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	269 651	314 139	372 888	375 207	732 503	96%
Краткосрочные резервы	5 190	5 190	5 408	5 408	5 408	-
Вознаграждения работникам	0	0	345	0	8 427	2343%
Прочие краткосрочные обязательства	310 732	238 595	848 381	1 091 935	157 294	-81%
Итого текущие обязательства	627 981	579 458	1 380 897	1 543 489	3 636 933	163%
Итого обязательства	10 340 882	10 299 803	11 969 011	11 432 966	14 256 105	19%
Итого собственный капитал и обязательства	16 720 263	16 710 701	19 017 019	18 293 848	20 681 305	9%

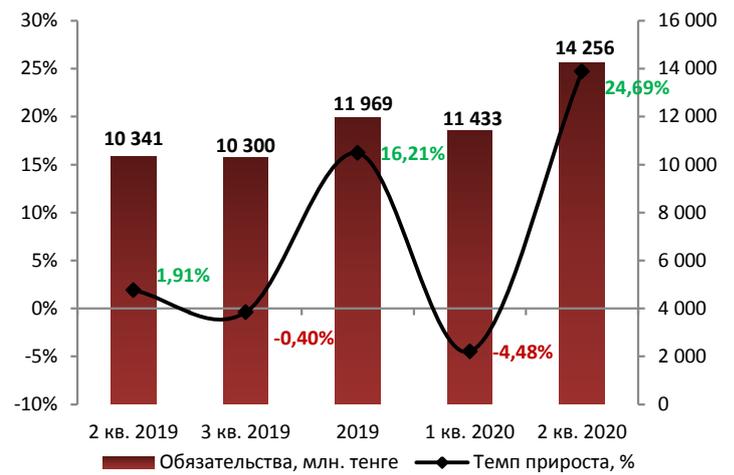
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



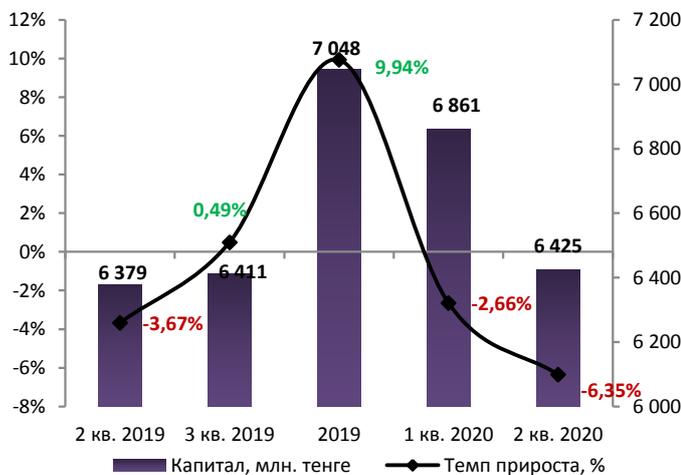
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Выручка	980 081	1 589 129	2 113 780	475 219	832 590	-15%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-279 158	-641 842	-703 557	-218 977	-306 080	10%
Валовая прибыль	700 923	947 287	1 410 223	256 242	526 510	-25%
Административные расходы	-103 888	-75 520	-202 541	-21 691	-89 996	-13%
Прочие расходы	-11 550	-13 687	-3 326 117	-2 665	-4 780	-59%
Прочие доходы	16 027	19 391	4 099 627	4 059	6 644	-59%
Операционная прибыль	601 512	877 471	1 981 192	235 945	438 378	-27%
Доходы по финансированию	232 758	38	232 758	96	96	-100%
Расходы по финансированию	-557 317	-758 091	-1 195 463	-278 976	-670 125	20%
(Убыток)/Прибыль до налогообложения	276 953	119 418	1 018 487	-42 935	-231 651	-184%
Экономия/(Расходы) по подоходному налогу	0	0	-236 172	0	0	0%
(Убыток)/Прибыль за год	276 953	119 418	782 315	-42 935	-231 651	-184%
Итого совокупный (убыток)/доход	276 953	119 418	782 315	-42 935	-231 651	-184%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

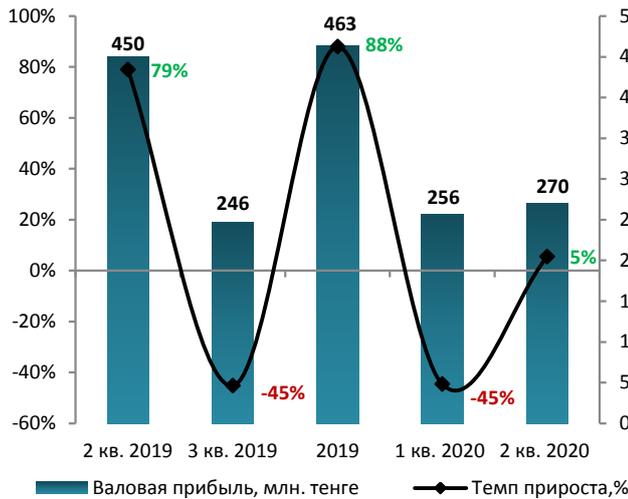
Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	384 158	723 385	1 091 685	335 817	-1 986 367
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-1 947 390	-2 260 403	-2 545 923	-271 565	-194 934
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	1 431 262	1 400 993	1 319 937	-29 919	2 590 081
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-131 970	-136 025	-134 301	34 333	408 780
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	0	-1 576	0	0
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	142 897	142 897	142 897	7 020	7 020
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	10 928	6 873	7 020	41 353	415 801

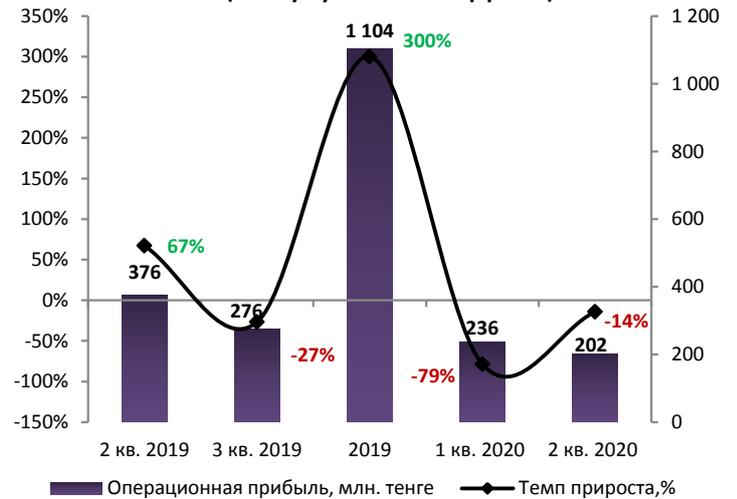
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



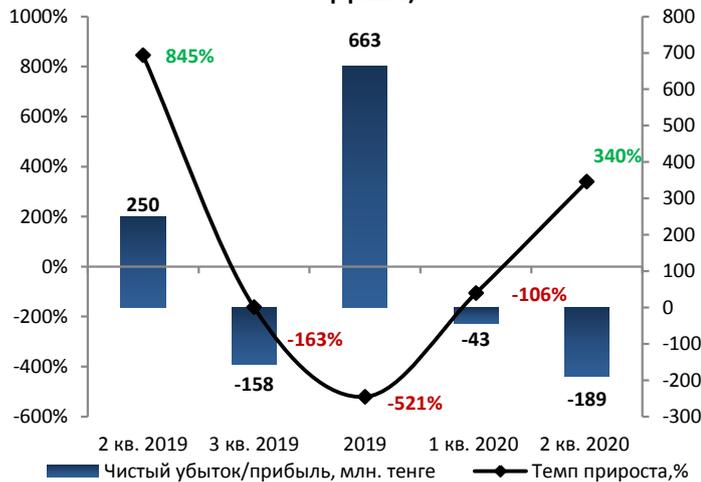
Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистого убытка/прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

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
FATNб1	KZ2P00003874	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	4 500 000	KZT	Два раза в год	23.11.2020 23.05.2021
FATNб2	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
FATNб1	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: Расчеты CS

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Денежные средства и их эквиваленты	10 928	6 873	7 020	41 353	415 801
Чистые (оттоки)/потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	384 575	723 385	1 091 685	335 818	-1 986 367
FCFF	298 997	621 012	942 691	327 303	-1 996 595

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдается денежный отток от операционной деятельности в размере 1 986, 4 млн. тенге вследствие увеличения прочих выплат и авансов, выданных поставщикам товаров и услуг. Временное закрытие коммерческих помещений позволило провести текущий ремонт в некоторых объектах (при соблюдении всех карантинных и санитарно-эпидемиологических мероприятий), закупить материалы по выгодным ценам. Увеличение денежного оттока в отчетном периоде повышает риски касательно реализации Эмитентом своих обязательств по долговому займу. При этом, следует отметить, что в отчетном периоде 2020 г. Эмитент произвел выплату шестого купона по облигациям (FATNb1) своевременно и в полном объеме (на сумму 303,75 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	Норматив	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов		13,99	7,21	3,64	0,80	0,90
Количество дней		26	51	100	458	408
Оборачиваемость дебиторской задолженности		3,42	12,74	1,12	0,13	0,24
Количество дней		107	29	325	2 792	1 551
Оборачиваемость кредиторской задолженности		0,91	1,70	1,86	0,32	0,49
Количество дней		400	215	196	1 140	746
Оборачиваемость рабочего капитала		-3,95	-23,20	-1,24	-0,15	-0,29
Оборачиваемость основных средств		1,38	2,23	3,96	1,22	2,07
Оборачиваемость активов		0,06	0,10	0,12	0,03	0,04
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	1,07	1,16	3,40	3,08	1,67
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,37	0,06	2,71	2,32	1,09
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,02	0,01	0,01	0,03	0,11
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал		0,58	0,58	0,55	0,56	0,63
Займы/Капитал		1,37	1,36	1,20	1,26	1,73
Займы/Активы		0,52	0,52	0,45	0,47	0,54
Обязательства/Капитал	< 7	1,62	1,61	1,70	1,67	2,22
Коэффициенты рентабельности						
ROA		1,65%	0,71%	4,38%	-0,23%	-1,19%
ROE		4,26%	1,87%	11,63%	-0,62%	-3,49%
Маржа валовой выручки		71,52%	59,61%	66,72%	53,92%	63,24%
Маржа операционной прибыли		61,37%	55,22%	93,73%	49,65%	52,65%
Маржа чистой прибыли		28,26%	7,51%	37,01%	-9,03%	-27,82%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 2 кв. 2020 г. составили 20 681,3 млн. тенге, увеличившись с начала года на 9%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 2% до 14 607,8 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 3% до 13 288,3 млн. тенге и основных средств на 8% до 394,1 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде увеличились на 29% до 6 073,5 млн. тенге, в результате, в основном, увеличения прочих краткосрочных активов в 2,6 раз до 1 721,6 млн. тенге и денежных средств и их эквивалентов в 59,2 раза до 415,8 млн. тенге. Денежные средства и их эквиваленты выросли за счет остатка на кассе от полученного кредитного займа.
- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2020 г. составили 14 256,1 млн. тенге, увеличившись на 19%, за счет роста долгосрочных обязательств на 2% до 10 619,2 млн. тенге и краткосрочных обязательств в 2,6 раза до 3 636,9 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 0,4% до 8 418,0 млн. тенге. Рост краткосрочных обязательств Эмитента обусловлен фиксацией краткосрочных займов в размере 2 650,0 млн. тенге, ростом краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности на 96% до 732,5 млн. тенге и ростом вознаграждений работникам в 24,4 раза до 8,4 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 425,2 млн. тенге, уменьшившись на 9% по сравнению с

аналогичным периодом прошлого года, за счет сокращения нераспределенной прибыли на 10% до 5 725,1 млн. тенге.

- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г., Компания зафиксировала чистый убыток в 231,7 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 20% до 670,1 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю (83,2%) составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям.
- В отчетном периоде, валовая прибыль составила 526,5 млн. тенге, сократившись на 25% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет снижения дохода от операционной аренды на 15% до 832,6 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 10% до 306,1 млн. тенге в результате роста расходов на ремонт помещений и прочих ОС в 4,5 раза до 50,7 млн. тенге и ростом налогов и отчислений на 17% до 93,5 млн. тенге. Операционная прибыль составила 438,4 млн. тенге, уменьшившись на 27%, поскольку наблюдается сокращение прочих доходов на 59% до 6,6 млн. тенге. Административные расходы сократились на 13% до 90,0 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2 кв. 2020 г. финансовый левэридж составил 2,22. Коэффициенты ликвидности, с начала года, демонстрируют негативную динамику, текущая ликвидность снизилась с 3,40 до 1,67, срочная ликвидность с 2,71 до 1,09. Однако абсолютная ликвидность, с начала года, незначительно выросла с 0,01 до 0,11. Показатели ликвидности ухудшились за счет привлечения Эмитентом краткосрочного займа в размере 2 650 млн. тенге.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается увеличение риска недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. Возможно, ухудшение финансовых показателей произошло за счет замедления деловой активности вследствие введенных карантинных мер. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие номинирования долгового займа в национальной валюте.
 - **Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.**

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Акинов М.Е.

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