



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 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 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/н от 21.02.2017г. и №б/н от 05.05.2018 г., заключенного между ТОО «Компания Фаэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.10.2018 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	выполнять свои
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 19 сентября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фаэтон" приняли решение о приобретении у ТОО "РАМС-Казахстан" недвижимого имущества. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 19 сентября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 13 сентября 2018 года. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 13 сентября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фаэтон" приняли решение о заключении соглашения об уступке прав и обязанностей по предварительному договору купли-продажи помещения. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 12 сентября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 11 сентября 2018 года. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 сентября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 603,5 млн тенге, разместив 7-летние облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 10,99 % годовых. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 сентября 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 595 000 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон". 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 07 сентября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 06 сентября 2018 года. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 августа 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 603,9 млн тенге, разместив 7-летние облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 11,00 % годовых. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние положительное
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 15 августа 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решениях внеочередного общего собрания участников о подписании предварительных 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент дополнительно разместил 268 242 шт. купонных облигаций первого выпуска и успешно разместил 1 601 000 шт. купонных облигаций второго выпуска.

Основные параметры финансового инструмента

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

FATNb1

Купонные облигации без обеспечения

KZP01Y07F486

KZ2P00003874

4,5 млрд. тенге

4,5 млн. шт.

4 500 000 шт.

7,5 млрд. тенге

1 000 тенге

KZT

13,5% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

2 раза в год с даты начала обращения облигаций

30/360

24. 05.2017 г.

7 лет

24.05.2024 г.

Не предусмотрено

По решению участников, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг в течение всего срока их обращения.

Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:

- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки;

- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.

Выкуп Облигаций не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, а также требований законодательства Республики Казахстан о порядке совершения Эмитентом сделок с собственными Облигациями. Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении участников Эмитента по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения участниками Эмитента посредством уведомления представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций.

Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Опционы:	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 Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Тикер

Вид облигаций:	FATNb2 Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP02Y07F484
ISIN	KZ2P00004286
Объем выпуска:	3,0 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3,0 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	1 922 000 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
Расчетный 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:

- при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки;
- при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.

Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.

Выкуп Облигаций не должен повлечь нарушения прав держателей Облигаций, а также требований законодательства Республики Казахстан о порядке совершения Эмитентом сделок с собственными Облигациями. Все держатели Облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении участников Эмитента по выкупу Облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения участниками Эмитента посредством уведомления представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности.

Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций.

Информация о количестве размещенных (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz в соответствии с правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Опционы:

Конвертация:

Целевое назначение:

Не предусмотрены

Облигации не являются конвертируемыми

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на приобретение земельных участков, на строительство и приобретение новых объектов, на приобретение основных средств и нематериальных активов, погашение кредиторской задолженности, погашение, рефинансирование кредитов и займов, увеличение оборотных средств.

Решение о распределении привлеченных средств принимает Директор ТОО «Компания Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
- не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
- не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
- не изменять организационно-правовую форму.

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. В случае возникновения событий для выкупа Облигаций Эмитентом, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-ІІ «О рынке ценных бумаг» (далее – События) Эмитент информирует о таком факте держателей Облигаций посредством оповещения представителя держателей Облигаций (за исключением случая, когда наступление События вызвано не заключением Эмитентом договора с представителем держателей Облигаций в срок, превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей Облигаций), а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz, включая:

- информацию о том, какое из указанных Событий, ведущее к выкупу Облигаций Эмитента, имеет место;
- перечисление возможных действий держателей Облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок и сроки обращения с требованием к Эмитенту о выкупе облигаций;
- иную информацию по решению Эмитента, в порядке и в сроки, предусмотренные внутренними корпоративными документами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа», и нормативным правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

FATNб1– купонные облигации KZP01Y07F486

	Действия ПДО	Результат действий
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. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном периоде в количестве 30 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №309 от 03.10.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №205 от 11.07.2018 г.	За период с 01 июля 2018г. по 30 сентября 2018 г. было размещено 268 242 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 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

FATNb2– купонные облигации KZP02Y07F484

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №239 от 02.08.2018 г., №281 от 04.09.2018 г. и №309 от 03.10.2018 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. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном периоде в количестве 128 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №309 от 03.10.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №239 от 02.08.2018 г., №281 от 04.09.2018 г. и №309 от 03.10.2018 г.	За период с 01 июля 2018г. по 30 сентября 2018 г. было размещено 1 601 000 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 24.01.2019 г. - 07.02.2019 г.
Финансовый анализ	Промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 3 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	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм., %
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дз	-	915 300	915 300	914 400	3 240 983	-
Инвестиционное имущество	8 098 610	8 107 234	8 140 489	8 146 485	9 148 136	12,96%
Основные средства	340 572	573 202	581 297	572 520	429 409	26,08%
Нематериальные активы	21 970	21 272	20 954	20 518	20 081	-8,60%
Прочие долгосрочные активы	31 405	66 374	458 159	1 320 313	2 112 169	6625,58%
Итого долгосрочные активы	8 492 557	9 683 382	10 116 199	10 974 236	14 950 778	76,05%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	11 800	66 491	6 655	201 677	105 689	795,67%
Прочие финансовые активы	455	-	-	-	-	-100,00%
Торговая дебиторская задолженность	27 843	17 841	29 004	14 904	48 402	73,84%
Текущий подоходный налог	88 632	79 395	101 774	101 774	101 774	14,83%
Товарно-материальные запасы	3 035	5 451	8 258	18 881	15 885	423,39%
Прочие текущие активы	236 513	381 128	633 985	369 610	520 045	119,88%
Итого текущие активы	368 278	550 306	779 676	706 846	791 795	115,00%
Итого активы	8 860 835	10 233 688	10 895 875	11 681 082	15 742 573	77,66%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	5 317 200	5 298 600	5 233 067	5 357 201	5 484 604	3,15%
Итого собственный капитал	6 017 282	5 998 682	5 933 149	6 057 283	6 184 686	2,78%
Долгосрочные обязательства						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	1 000 000	2 500 000	3 468 758	4 231 758	6 551 000	555,10%
Долгосрочная торговая и кредиторская задолженность	235	-	-	-	-	-100,00%
Отложенное налоговое обязательство	1 036 839	985 821	985 821	985 821	985 821	-4,92%
Итого долгосрочные обязательства	2 037 074	3 485 821	4 454 579	5 217 579	7 536 821	269,98%
Текущие обязательства						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	-	157 375	-	-	-
Кредиторская задолженность	17 235	59 032	213 265	70 385	1 997 565	11490,17%
Краткосрочные резервы	4 913	4 636	4 636	4 636	4 636	-5,64%

Вознаграждения работникам	7 661	-	4 570	5 605	5 255	-31,41%
Прочие краткосрочные обязательства	776 670	685 517	128 301	325 594	13 610	-98,25%
Итого текущие обязательства	806 479	749 185	508 147	406 220	2 021 066	150,60%
Итого обязательства	2 843 553	4 235 006	4 962 726	5 623 799	9 557 887	236,12%
Итого собственный капитал и обязательства	8 860 835	10 233 688	10 895 875	11 681 082	15 742 573	77,66%

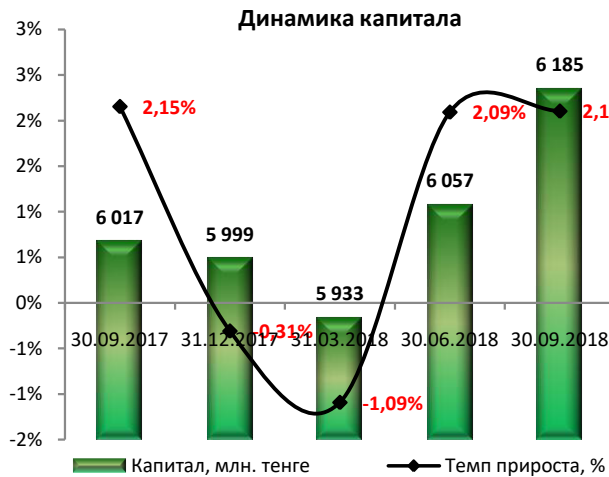
Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

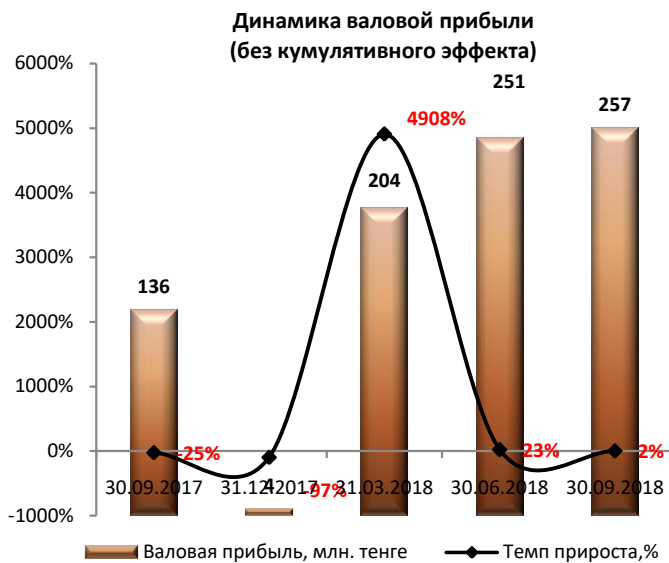
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм. за год, %
Выручка	832 132	986 014	354 870	745 013	1 171 718	40,8%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-434 162	-583 972	-150 928	-290 512	-460 593	6,1%
Валовая прибыль	397 970	402 042	203 942	454 501	711 125	78,7%
Административные расходы	-67 770	-88 765	-22 597	-45 557	-65 439	-3,4%
Прочие расходы	-5 245	-212 596	-18 109	-31 381	-33 956	547,4%
Прочие доходы	22 994	291 162	15 220	19 284	23 884	3,9%
Операционная прибыль	347 949	391 843	178 456	396 847	635 614	82,7%
Доходы по финансированию	5 164	5 165	-	1 966	4 402	-14,8%
Расходы по финансированию	-8 046	-109 924	-80 057	-176 280	-290 080	3505,3%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	345 067	287 084	98 399	222 533	349 936	1,4%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-	40 781	-	-	-	-
Прибыль / (Убыток) за год	345 067	327 865	98 399	222 533	349 936	1,4%

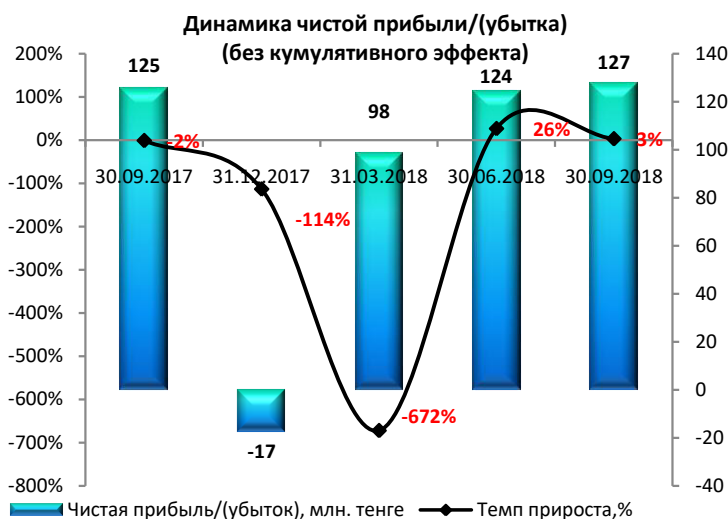
Источник: Данные Компании.

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

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Денежные потоки от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	2 494 353	1 999 268	161 918	912 979	1 592 865
в том числе:					
реализация товаров и услуг	217 213	1 278 066	47 652	110 822	150 268
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	2 276 221	660 552	110 611	703 095	1 324 077
прочие поступления	919	60 650	3 655	99 062	118 520
Выбытие денежных средств, всего	1 427 646	1 229 453	531 162	1 009 090	1 714 213
в том числе:					
платежи поставщикам за товары и услуги	151 648	252 380	73 163	136 717	185 802
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	134 360	371 753	22 996	66 555	137 683
выплаты по оплате труда	53 064	78 115	15 619	33 308	55 800
выплата вознаграждения	-	145 987	-	268 296	268 296
выплаты по договорам страхования	3 803	8 435	5 656	8 714	9 761
подоходный налог и другие платежи в бюджет	297 033	350 239	108 170	186 868	224 978
прочие выплаты	787 738	22 544	305 558	308 632	831 893
Чистые потоки денежных средств, полученные от ОД	1 066 707	769 815	-369 244	-96 111	-121 348
Денежные потоки от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего	0	3 429	0	0	0
в том числе:					
реализация основных средств	-	3 429	-	-	-
Выбытие денежных средств, всего	588 149	1 754 290	690 593	1 343 086	3 233 080
в том числе:					
приобретение основных средств	305 170	269 818	44 184	86 494	1 197 430
приобретение нематериальных активов	-	-	132	132	132
приобретение контроля над дочерними компаниями	-	55	-	-	-

приобретение других долгосрочных активов	282 979	1 484 417	646 277	1 256 460	2 035 518
Чистые потоки денежных средств, полученных от ИД	-588 149	-1 750 861	-690 593	-1 343 086	-3 233 080
Денежные потоки от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего	1 000 000	2 500 000	1 000 000	1 737 758	3 607 000
в том числе:					
эмиссия акций и других финансовых инструментов	1 000 000	2 500 000	1 000 000	1 731 758	3 601 000
прочие поступления	-	-	-	6 000	6 000
Выбытие денежных средств, всего	1 509 176	1 494 634	0	163 375	213 375
в том числе:					
погашение займов	481 859	1 299 348	-	-	-
выплата вознаграждения	14 542	-	-	-	-
выплата дивидендов	195 286	195 286	-	157 375	157 375
выплаты собственникам по акциям организации	-	-	-	-	-
прочие выбытия	817 489	-	-	6 000	56 000
Чистые потоки денежных средств, использованные в ФД	-509 176	1 005 366	1 000 000	1 574 383	3 393 625
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-30 618	24 320	-59 837	135 186	39 197
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	788	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	41 383	41 383	66 491	66 491	66 491
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	10 765	66 491	6 654	201 677	105 688

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	1 922 000	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	-	-	211	211	211	211	211	211	211
Итого	млн.тенге	135	608	819	819	819	819	819	819	211

Источник: Расчеты CS

Наименование	Ед.изм.	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
FATNb1	млн. тенге	-	303,8	-	303,8	-
FATNb2	млн. тенге	-	-	105,7	-	105,7
ИТОГО	млн.тенге	-	303,8	105,7	303,8	105,7

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
1	Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	12	66	7	202	106
2	FCFF	млн. тенге	763	500	-414	-183	-1 319
3	Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	1 068	770	-369	-96	-121

Источник: Промежуточная финансовая отчетность Банка

Согласно данным финансовой отчетности на конец отчетного периода наблюдается отток денежных средств от операционной деятельности в размере 121 млн. тенге вследствие роста выплат по вознаграждению и прочих выплат. 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 выполняет своевременно свои обязательства по выплате купонного вознаграждения. Согласно графику купонных выплат в четвертом квартале 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 303,8 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

Коэффициенты деловой активности	Норматив	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Оборачиваемость запасов	-	121,81	137,63	88,08	42,82	35,33
Количество дней	-	3	3	4	9	10
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	41,12	43,17	60,60	67,87	49,36

Количество дней	-	9	8	6	5	7
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	42,92	15,25	4,35	3,95	0,60
Количество дней	-	9	24	84	92	611
Оборачиваемость рабочего капитала	-	3,17	3,10	39,08	5,21	-3,36
Оборачиваемость основных средств	-	3,21	2,16	2,46	2,58	3,12
Оборачиваемость активов	-	0,13	0,10	0,13	0,13	0,11
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,46	0,73	1,53	1,74	0,39
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,05	0,11	0,07	0,53	0,08
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,01	0,09	0,01	0,50	0,05
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,14	0,29	0,38	0,41	0,51
Займы/Капитал	-	0,17	0,42	0,61	0,70	1,06
Займы/Активы	-	0,11	0,24	0,33	0,36	0,42
Обязательства/Капитал	< 7	0,47	0,71	0,84	0,93	1,55
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	5,30%	3,43%	3,73%	3,94%	3,40%
ROE	-	7,76%	5,46%	6,60%	7,42%	7,62%
Маржа валовой выручки	-	47,83%	40,77%	57,47%	61,01%	60,69%
Маржа операционной прибыли	-	41,81%	39,74%	50,29%	53,27%	54,25%
Маржа чистой прибыли	-	41,64%	33,25%	27,73%	29,87%	29,87%

Источник: расчеты СС

*Среднерыночные показатели

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 3 кв. 2018 г. составили 15 743 млн. тенге, увеличившись на 77,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается значительное увеличение долгосрочных активов на 76,1% и текущих активов на 115%. Рост долгосрочных активов обусловлен, преимущественно, увеличением дебиторской задолженности до 3 241 млн. тенге за счет произведения предоплаты по предварительным договорам купли-продажи, инвестиционного имущества на 13% и прочих долгосрочных активов в 67 раз. Отметим, что 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». Краткосрочные активы в отчетном периоде выросли за счет увеличения денежных средств в 9 раз, текущего подоходного налога на 14,8% и прочих текущих активов на 120%.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2018 г. составили 9 558 млн. тенге, увеличившись на 236% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста долгосрочных обязательств на 270% и краткосрочных обязательств на 151%. В структуре долгосрочных обязательств за год на конец отчетного периода увеличились прочие долгосрочные финансовые обязательства на 555% вследствие размещения купонных облигаций на фондовом рынке. Рост краткосрочных обязательств обусловлен значительным увеличением кредиторской задолженности в 116 раз за счет роста, преимущественно, задолженности, не связанной с оплатой поставщикам и вознаграждений.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 185 млн. тенге, увеличившись на 2,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года за счет роста нераспределенной прибыли на 3,2%.
- По итогам девяти месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 349,9 млн. тенге, которая увеличилась на 1,4% по сравнению с показателем аналогичного периода 2017 г. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, увеличением валовой прибыли на 78,7% и прочих доходов на 3,9%.
- Валовая прибыль на конец 3 кв. 2018 г. составила 711,1 млн. тенге, увеличившись на 78,7% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 41%, тогда как себестоимость увеличилась на 6,1%. Операционная прибыль составила 635,6 млн. тенге, увеличившись на 82,7%. В структуре операционной прибыли наблюдается увеличение прочих доходов на 3,9% и прочих расходов в 6 раз, сокращения административных расходов на 3,4%. Прочие расходы в отчетном периоде выросли за счет увеличения расходов по выбытию активов с 3,2 млн. тенге до 12,7 млн. тенге и расходов по курсовой разнице с 0,1 млн. тенге до 17,2 млн. тенге.
- На конец 3 кв. 2018 г. Компанией получены доходы по финансированию в размере 4,4 млн. тенге в виде полученного вознаграждения по депозиту в АО «Казкоммерцбанк». Расходы по финансированию составили 290 млн. тенге, увеличившись в 36 раз 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 3 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 1,55, увеличившись по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. (0,47) 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 3,4% и 7,6%, соответственно. Однако показатели ликвидности находятся на низком уровне за счет превышения текущих обязательств над текущими активами, что может в последующем повлиять негативно на способность Компании по погашению текущих обязательств.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается 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.