



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 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 01.10.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

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 сентября 2019 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 сентября 2019 г.

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

26 августа 2019 г.	ТОО «Компания Фаэтон» выплатило первый купон по своим облигациям KZ2P00004500 (FATNb3) на сумму 86 835 тыс. тенге.	Влияние положительное
31 июля 2019 г.	ТОО «Компания Фаэтон» выплатило второй купон по своим облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136 620 тыс. тенге.	Влияние положительное
29 июля 2019 г.	Решением общего собрания участников ТОО «Компания Фаэтон» ТОО «Аудиторская компания «ТрастФинАудит» определено для проведения аудита консолидированной годовой финансовой отчетности товарищества за 2019 г.	Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату первого купона по облигациям KZ2P00004500 (FATNb3) на сумму 86,8 млн. тенге и второго купона по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136,6 млн. тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер:	FATNб1
ISIN:	KZZP00003874
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
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: <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.
Опционы:	Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.
Конвертация:	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».
	Не предусмотрены.
	Облигации не являются конвертируемыми.

Целевое назначение:

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

Решение о распределении привлеченных средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» 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 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	Получены письма от Эмитента №287 от 01.10.2019 г., №249 от 02.09.2019 г. и №228 от 01.08.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы (платежные поручения).
Ковенанты	Получены письма от Эмитента №287 от 01.10.2019 г., №249 от 02.09.2019 г. и №228 от 01.08.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №287 от 01.10.2019 г.	За период с 01 июля 2019 г. по 30 сентября 2019 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 – 24.11.2019 г. - 08.12.2019 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 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	Получены письма от Эмитента №287 от 01.10.2019 г., №249 от 02.09.2019 г. и №228 от 01.08.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы (платежные поручения).
Ковенанты	Получены письма от Эмитента №287 от 01.10.2019 г., №249 от 02.09.2019 г. и №228 от 01.08.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №287 от 01.10.2019 г.	За период с 01 июля 2019 г. по 30 сентября 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Количество облигаций в обращении по состоянию на 01.10.2019 г. – 2 484 000 шт.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	01 августа 2019 г. на KASE размещено сообщение о выплате второго купонного вознаграждения по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136,6 млн. тенге.	Исполнено за период 24.01.2019 г. – 24.07.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 23.01.2020 г. - 07.02.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

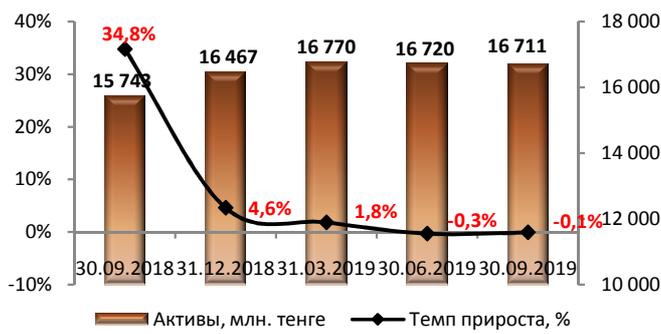
Анализ финансовой отчетности
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изм. за год, %
Долгосрочные активы:						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	3 240 983	3 240 983	3 241 002	3 241 002	3 241 217	0%
Инвестиционное имущество	9 148 136	9 264 576	11 910 823	12 055 485	12 066 445	32%
Основные средства	429 409	620 827	699 345	723 465	700 293	63%
Нематериальные активы	20 081	19 645	19 208	18 772	18 336	-9%
Прочие долгосрочные активы	2 112 169	2 509 386	5 916	9 858	11 673	-99%
Итого долгосрочных активов	14 950 778	15 655 417	15 876 294	16 048 582	16 037 964	7%
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	105 689	142 897	91 304	10 928	6 873	-93%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	48 402	250 592	351 995	220 603	28 936	-40%
Текущий подоходный налог	101 774	44 771	55 243	55 243	55 243	-46%
Запасы	15 885	11 749	23 710	16 186	161 824	919%
Прочие краткосрочные активы	520 045	361 511	371 160	368 721	419 861	-19%
Итого краткосрочных активов	791 795	811 520	893 412	671 681	672 737	-15%
Итого активов	15 742 573	16 466 937	16 769 706	16 720 263	16 710 701	6%
Капитал и обязательства						
Капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	0%
Нераспределенная прибыль	5 484 604	5 895 884	5 922 390	5 679 299	5 710 816	4%
Итого капитала	6 184 686	6 595 966	6 622 472	6 379 381	6 410 898	4%
Долгосрочные обязательства:						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	6 551 000	6 877 146	8 668 124	8 675 103	8 682 547	33%
Отложенное налоговое обязательство	985 821	1 037 798	1 037 798	1 037 798	1 037 798	5%
Итого долгосрочных обязательств	7 536 821	7 914 944	9 705 922	9 712 901	9 720 345	29%
Краткосрочные обязательства:						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	82 260	62 644	42 408	21 534	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	1 997 565	1 738 989	359 135	269 651	314 139	-84%
Краткосрочные резервы	4 636	5 190	5 190	5 190	5 190	12%
Вознаграждения работникам	5 255	0	0	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	13 610	129 588	14 343	310 732	238 595	1653%
Итого краткосрочных обязательств	2 021 066	1 956 027	441 312	627 981	579 458	-71%
Итого обязательств	9 557 887	9 870 971	10 147 234	10 340 882	10 299 803	8%
Итого капитала и обязательств	15 742 573	16 466 937	16 769 706	16 720 263	16 710 701	6%

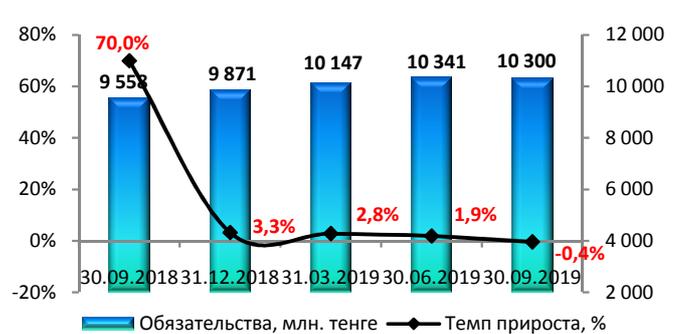
Источник: Данные Компании.

Динамика активов



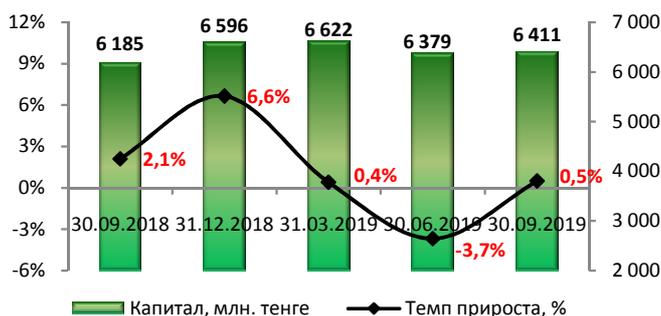
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изм. за год, %
Выручка	1 171 718	1 511 099	437 373	980 079	1 589 129	36%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-460 593	-649 888	-186 127	-371 546	-641 842	39%
Валовая прибыль	711 125	861 211	251 246	608 533	947 287	33%
Административные расходы	-65 439	-94 954	-22 047	-46 705	-75 520	15%
Прочие расходы	-33 956	-1 328 659	-6 807	-11 550	-13 687	-60%
Прочие доходы	23 884	1 623 628	2 705	16 031	19 391	-19%
Операционная прибыль	635 614	1 061 226	225 097	566 309	877 471	38%
Доходы по финансированию	4 402	249 752	38	38	38	-99%
Расходы по финансированию	-290 080	-439 691	-198 629	-478 446	-758 091	161%
Прибыль до налогообложения	349 936	871 287	26 506	87 901	119 418	-66%
Чистая прибыль за отчетный период	349 936	871 287	26 506	87 901	119 418	-66%
Итого совокупный доход за отчетный период	349 936	871 287	26 506	87 901	119 418	-66%

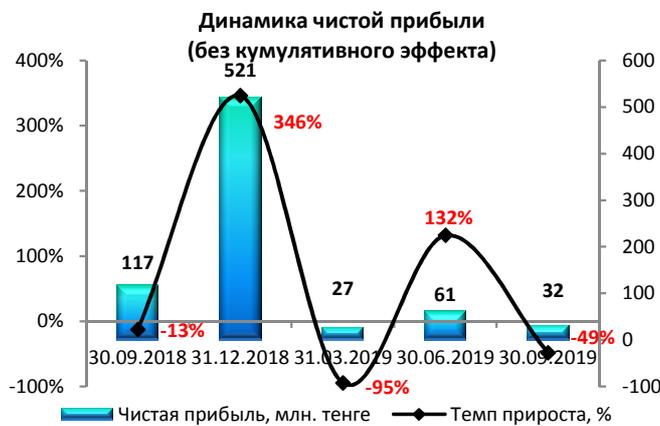
Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности	-121 348	83 338	-87 689	384 575	723 386
Чистые потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	-3 233 080	-4 119 144	-1 717 905	-1 947 738	-2 260 403
Чистые потоки денежных средств от финансовой деятельности	3 393 625	4 116 625	1 754 000	1 431 193	1 400 993
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	39 197	80 819	-51 594	-131 970	-136 024
Влияние обменных курсов валют к тенге	0	-4 413	0	0	0
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	66 491	66 491	142 897	142 897	142 897
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	105 688	142 897	91 303	10 927	6 873

Источник: Данные Компании.

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	23.11.2019 23.05.2020
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.01.2020 23.07.2020

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед. изм.	2018Ф	2019П	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: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	30.06.2019Ф	30.09.2019Ф	31.12.2019П	31.03.2020П	30.06.2020П
FATNb1	млн. тенге	303,8	-	303,8	-	303,8
FATNb2	млн. тенге	-	136,6	-	136,6	-
ИТОГО	млн. тенге	303,8	136,6	303,8	136,6	303,8

Источник: Расчеты CS

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

Наименование	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Денежные средства и их эквиваленты	105 689	142 897	91 304	10 928	6 873
Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности	-121 348	83 338	-87 689	384 575	723 386
FCFF	-1 318 910	-253 480	-128 158	298 997	621 013

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 3 кв. 2019 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 621,0 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 1 318,9 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде 2019 г. Эмитент произвел выплату первого купона по облигациям KZ2P00004500 (FATNb3) и второго купона по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) своевременно и в полном объеме (на сумму 86,8 млн. тенге 136,6 млн. тенге, соответственно).

Согласно графику купонных выплат в 4 кв. 2019г. ожидается выплата купонных вознаграждений по облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 303,8 млн. тенге в соответствие с фактически размещенными купонными облигациями. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на умеренно среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Оборачиваемость запасов	35,33	47,04	41,99	37,25	14,42
Количество дней	10	8	9	10	25
Оборачиваемость дебиторской задолженности	49,36	10,11	5,81	6,85	25,47
Количество дней	7	36	63	53	14
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,60	0,35	0,66	2,41	3,40
Количество дней	611	1043	550	151	107
Оборачиваемость рабочего капитала	3,36	1,27	5,05	-7,91	-46,41
Оборачиваемость основных средств	3,12	2,88	2,65	2,76	4,46
Оборачиваемость активов	0,11	0,09	0,11	0,12	0,19
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,39	0,41	2,02	1,07	1,16
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,08	0,20	1,00	0,37	0,06
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,05	0,07	0,21	0,02	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы / Общий капитал	0,51	0,51	0,57	0,58	0,58
Займы / Капитал	1,06	1,06	1,32	1,37	1,36
Займы / Активы	0,42	0,42	0,52	0,52	0,52
Обязательства / Капитал, норматив < 7	1,55	1,50	1,53	1,62	1,61
Коэффициенты рентабельности					
ROA	3,40%	5,41%	0,64%	1,05%	1,43%
RDE	7,62%	13,63%	1,60%	2,70%	3,73%
Маржа валовой выручки	60,69%	56,99%	57,44%	62,09%	59,61%

Маржа операционной прибыли	54,25%	70,23%	51,47%	57,78%	55,22%
Маржа чистой прибыли	29,87%	57,66%	6,06%	8,97%	7,51%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 3 кв. 2019 г. составили 16 710,7 млн. тенге, увеличившись за год на 6%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 7% до 16 038,0 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 32% до 12 066,4 млн. тенге и основных средств на 63% до 700,3 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде сократились на 15% до 672,7 млн. тенге, в результате, в основном, уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 93% до 6,9 млн. тенге и прочих краткосрочных активов на 19% до 419,9 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 3 кв. 2019 г. составили 10 299,8 млн. тенге, увеличившись на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста долгосрочных обязательств на 29% до 9 720,3 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 33% до 8 682,5 млн. тенге и отложенного налогового обязательства на 5% до 1 037,8 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Эмитента в отчетном периоде сократились на 71% до 579,5 млн. тенге за счет уменьшения торговой и прочей кредиторской задолженности на 84% до 314,1 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 410,9 млн. тенге, увеличившись на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста нераспределенной прибыли на 4% до 5 710,8 млн. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Компания зафиксировала снижение чистой прибыли на 66% до 119,4 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 161% до 758,1 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю (93,3%) составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., валовая прибыль составила 947,3 млн. тенге, увеличившись на 33% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 36% до 1 589,1 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 39% до 641,8 млн. тенге. Операционная прибыль составила 877,5 млн. тенге, увеличившись на 38%, поскольку наблюдается сокращение прочих расходов на 60% до 13,7 млн. тенге. При этом, прочие доходы продемонстрировали снижение на 19% до 19,4 млн. тенге, а административные расходы выросли на 15% до 75,5 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 3 кв. 2019 г. финансовый леверидж составил 1,61. Коэффициенты рентабельности продемонстрировали снижение из-за уменьшения чистой прибыли на 66%. Так, коэффициент рентабельности активов снизился с 3,40% (3 кв. 2018 г.) до 1,43% (3 кв. 2019), коэффициент рентабельности капитала – с 7,62% (3 кв. 2018 г.) до 3,73% (3 кв. 2019 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»**

Камаров Т.К.

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

