



**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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «Компания Фаэтон» выплатило первый купон по своим облигациям KZ2P00004500 (FATNb3) на сумму 86 835 тыс. тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
31 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ТОО «Компания Фаэтон» выплатило второй купон по своим облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136 620 тыс. тенге.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние положительное</li> </ul>
29 июля 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Решением общего собрания участников ТОО «Компания Фаэтон» ТОО «Аудиторская компания «ТрастФинАудит» определено для проведения аудита консолидированной годовой финансовой отчетности товарищества за 2019 г.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Влияние нейтральное</li> </ul>

**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**

<b>Тикер:</b>	<b>FATNб1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZZP00003874</b>
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"> <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>
	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» <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.
	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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> 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

<b>Тикер:</b>	<b>FATNb2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2P00004286</b>
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"> <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>
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» <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. 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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> 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](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 KZ2P00003874**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
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.	-

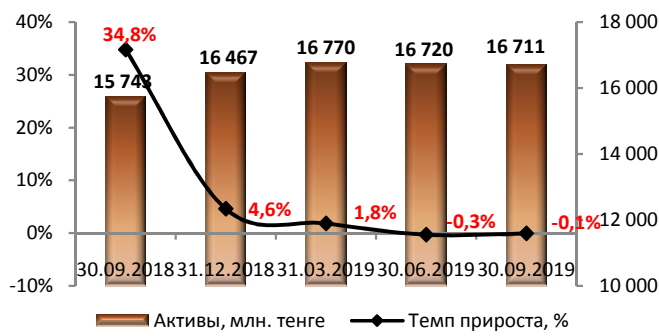
**Анализ финансовой отчетности**  
**Бухгалтерский баланс**

Тыс. тенге

Активы	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	Изм. за год, %
<b>Долгосрочные активы:</b>						
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%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>14 950 778</b>	<b>15 655 417</b>	<b>15 876 294</b>	<b>16 048 582</b>	<b>16 037 964</b>	<b>7%</b>
<b>Краткосрочные активы:</b>						
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%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>791 795</b>	<b>811 520</b>	<b>893 412</b>	<b>671 681</b>	<b>672 737</b>	<b>-15%</b>
<b>Итого активов</b>	<b>15 742 573</b>	<b>16 466 937</b>	<b>16 769 706</b>	<b>16 720 263</b>	<b>16 710 701</b>	<b>6%</b>
<b>Капитал и обязательства</b>						
<b>Капитал</b>						
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%
<b>Итого капитала</b>	<b>6 184 686</b>	<b>6 595 966</b>	<b>6 622 472</b>	<b>6 379 381</b>	<b>6 410 898</b>	<b>4%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
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%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>7 536 821</b>	<b>7 914 944</b>	<b>9 705 922</b>	<b>9 712 901</b>	<b>9 720 345</b>	<b>29%</b>
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
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%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>2 021 066</b>	<b>1 956 027</b>	<b>441 312</b>	<b>627 981</b>	<b>579 458</b>	<b>-71%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>9 557 887</b>	<b>9 870 971</b>	<b>10 147 234</b>	<b>10 340 882</b>	<b>10 299 803</b>	<b>8%</b>
<b>Итого капитала и обязательств</b>	<b>15 742 573</b>	<b>16 466 937</b>	<b>16 769 706</b>	<b>16 720 263</b>	<b>16 710 701</b>	<b>6%</b>

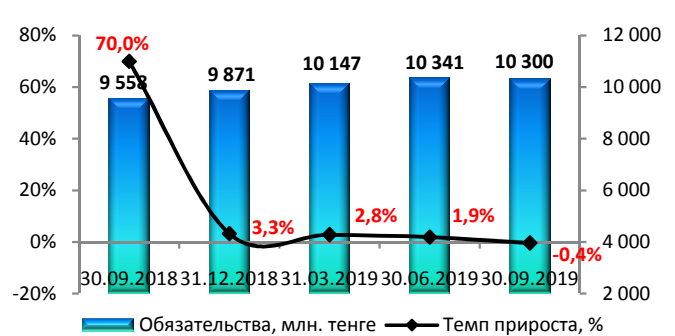
Источник: Данные Компании.

**Динамика активов**



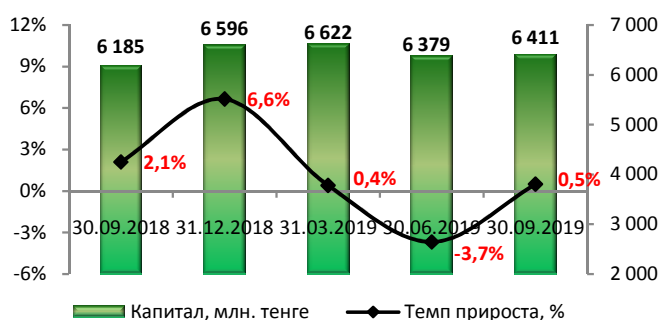
Источник: Данные Компании, CS

**Динамика обязательств**



Источник: Данные Компании, CS

**Динамика капитала**



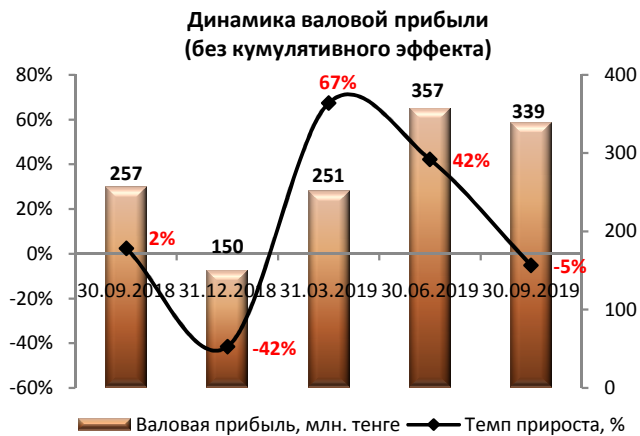
Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

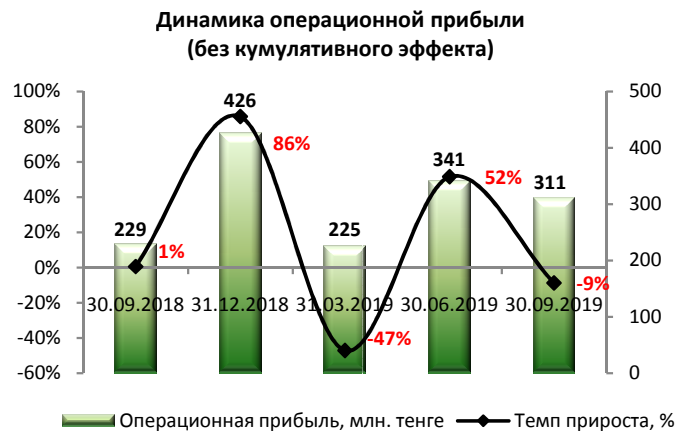
Тыс. тенге

	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%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>711 125</b>	<b>861 211</b>	<b>251 246</b>	<b>608 533</b>	<b>947 287</b>	<b>33%</b>
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%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>635 614</b>	<b>1 061 226</b>	<b>225 097</b>	<b>566 309</b>	<b>877 471</b>	<b>38%</b>
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%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>349 936</b>	<b>871 287</b>	<b>26 506</b>	<b>87 901</b>	<b>119 418</b>	<b>-66%</b>
<b>Чистая прибыль за отчетный период</b>	<b>349 936</b>	<b>871 287</b>	<b>26 506</b>	<b>87 901</b>	<b>119 418</b>	<b>-66%</b>
<b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>	<b>349 936</b>	<b>871 287</b>	<b>26 506</b>	<b>87 901</b>	<b>119 418</b>	<b>-66%</b>

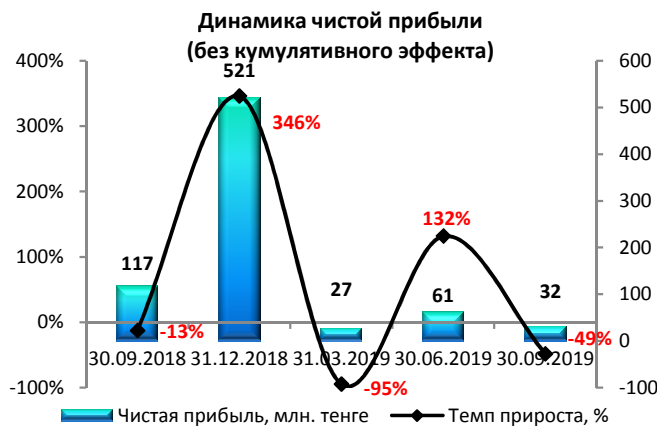
Источник: Данные Компании.



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
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>39 197</b>	<b>80 819</b>	<b>-51 594</b>	<b>-131 970</b>	<b>-136 024</b>
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
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>105 688</b>	<b>142 897</b>	<b>91 303</b>	<b>10 927</b>	<b>6 873</b>

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
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>572</b>	<b>874</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>273</b>

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	-
<b>ИТОГО</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>303,8</b>	<b>136,6</b>	<b>303,8</b>	<b>136,6</b>	<b>303,8</b>

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.

