

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2024 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «Компания Фэтон» (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 Фэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.01.2024 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 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 2023 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 2023 г.

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

28 ноября 2023 г.

- ТОО «Компания Фэтон» выплатило одиннадцатое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00003874 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb1) на сумму 219 761 220 тенге.
- Влияние положительное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 219 761 220 тенге. Значимых 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:	4 185 928 шт.
Объем программы:	7,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	10,5% 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:	24.05.2031 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

Основные параметры финансового инструмента

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:	24.07.2032 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 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. 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 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».
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 Фазтон» 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-III «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 исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	Условие не применимо. Согласно письму за период 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. размещения облигаций не было.
Ковенанты	Получены письма от Эмитента исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получены письма от Эмитента исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	28 ноября 2023 г. на KASE размещено сообщение о выплате тринадцатого купонного вознаграждения по облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 219,8 млн. тенге.	За период 24.11.2023 г. - 08.12.2023 г. Эмитент выплатил купонное вознаграждения. Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2024 г. - 07.06.2024 г.
Финансовый анализ	Предоставлена годовая аудированная отчетность за 2023 г.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2023 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 исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	Условие не применимо. Согласно письму за период 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. размещения облигаций не было.
Ковенанты	Получены письма от Эмитента исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получены письма от Эмитента исх. № 262 от 01.11.2023 г., исх. № 284 от 04.12.2023 г., исх. № 01 от 03.01.2024 г.	За период с 01 октября 2023 г. по 31 декабря 2023 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты –24.01.2023 г. – 07.02.2023 г.
Финансовый анализ	Предоставлена годовая аудированная отчетность за 2023 г.	Проведен анализ финансового состояния Эмитента за 2023 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	2019	2020	2021	2022	2023	Изм.за год,%
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	124 894	651	12 541	12 502	11 803	-6%
Инвестиционное имущество	12 884 185	14 543 845	17 479 662	20 144 800	22 006 890	9%
Основные средства	366 151	362 702	530 963	821 279	690 848	-16%
Право пользования активом	911 615	810 325	709 034	607 743	506 453	-17%
Нематериальные активы	17 899	16 154	14 408	12 663	10 917	-14%
Прочие долгосрочные активы	11 639	457 481	1 243 795	3 474 360	5 595 556	61%
Итого долгосрочные активы	14 316 383	16 191 158	19 990 403	25 073 347	28 822 467	15%
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	7 020	27 544	59 297	45 486	8 724	-81%
Торговая дебиторская задолженность	3 730 906	2 158 658	35 347	117 897	135 912	15%
Текущий подоходный налог	67 925	35 360	9 809	9 840	9 840	-
Товарно-материальные запасы	225 199	393 364	417 591	601 368	600 401	-0%
Прочие текущие активы	669 586	1 013 884	3 908 241	4 441 852	2 690 203	-39%
Итого текущие активы	4 700 636	3 628 810	4 430 285	5 216 443	3 445 080	-34%
Итого активы	19 017 019	19 850 938	24 420 688	30 289 790	32 267 547	7%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль	6 347 926	6 567 477	7 848 544	7 872 739	11 773 166	50%
Итого собственный капитал	7 048 008	7 267 559	8 548 626	8 572 821	12 473 248	45%
Долгосрочные обязательства						
Займы	-	-	2 001 089	7 000 000	6 000 000	-14%

Долгосрочные обязательства по аренде	921 916	852 607	773 497	683 199	580 132	-15%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	8 387 930	4 937 197	7 929 669	8 059 431	6 024 085	-25%
Отложенное налоговое обязательство	1 278 268	1 542 626	1 933 844	2 064 643	2 557 079	24%
Прочие долгосрочные обязательства	-	3 070	6 670	10 270	13 870	35%
Итого долгосрочные обязательства	10 588 114	7 335 500	12 644 769	17 817 543	15 175 166	-15%
Текущие обязательства						
Краткосрочные займы	-	3 000 000	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства по аренде	60 722	69 309	79 111	90 298	103 067	14%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	93 153	496 645	754 383	-	-	-
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	372 888	355 666	871 446	357 634	363 244	2%
Краткосрочные резервы	5 408	5 591	9 286	14 045	19 669	40%
Вознаграждения работникам	345	167	-	-1318	-405	-69%
Прочие краткосрочные обязательства	848 381	1 320 501	1 513 067	3 436 131	4 132 748	20%
Итого текущие обязательства	1 380 897	5 247 879	3 227 293	3 899 426	4 619 133	18%
Итого обязательства	11 969 011	12 583 379	15 872 062	21 716 969	19 794 299	-9%
Итого собственный капитал и обязательства	19 017 019	19 850 938	24 420 688	30 289 790	32 267 547	7%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

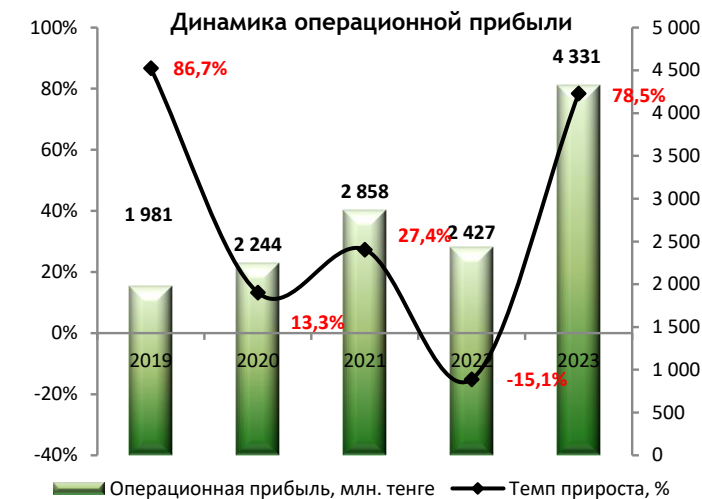
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2019	2020	2021	2022	2023	Изм. за год, %
Выручка	2 113 780	3 616 736	2 786 513	2 565 025	2 977 629	16%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-703 557	-2 071 689	-1 065 214	-831 099	-1 038 657	25%
Валовая прибыль	1 410 223	1 545 047	1 721 299	1 733 926	1 938 972	12%
Административные расходы	-202 541	-206 429	-333 063	-201 554	-208 527	3%
Прочие расходы	-3 326 117	-584 118	-914 104	-1 603 434	-1 094 005	-32%
Прочие доходы	4 099 627	1 489 601	2 384 000	2 498 212	3 695 017	48%
Операционная прибыль	1 981 192	2 244 101	2 858 132	2 427 150	4 331 457	78%
Доходы по финансированию	232 758	96	118 834	786	2 234 867	284234%
Расходы по финансированию	-1 195 463	-1 369 131	-999 327	-1 479 732	-1 764 760	19%
Прибыль до налогообложения	1 018 487	875 066	1 977 639	948 204	4 801 564	406%
Экономия/(Расходы) по подоходному налогу	-236 172	-264 358	-391 218	-130 799	-492 435	276%
Прибыль за год	782 315	610 708	1 586 421	817 405	4 309 129	427%
Итого совокупный доход	782 315	610 708	1 586 421	817 405	4 309 129	427%

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2019	2020	2021	2022	2023
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	1 091 685	-1 200 354	3 086 588	3 192 650	1 202 357
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-2 545 923	1 946 593	-5 012 765	-6 654 475	-239 805
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	1 319 937	-725 545	1 958 075	3 448 058	-999 315
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-134 301	20 694	31 898	-13 767	-36 763
Влияние обменных курсов валют к тенге	-1 576	-170	-145	-44	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	142 897	7 020	27 544	59 297	45 486
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	7 020	27 544	59 297	45 486	8 723

Источник: Консолидированная финансовая отчетность 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	Ближайшие даты фиксации реестра
FATNb1	KZ2P00003874	24.05.2017	24.05.2024	10,5%	1 000	4 185 928	KZT	Два раза в год	23.11.2024 23.05.2025
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,0%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.07.2024 23.01.2025

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в годовом выражении

Наименование	Ед. изм.	2019Ф	2020Ф	2021Ф	2022Ф	2023Ф	2024П	2025П
FATNb1	млн. тенге	440	440	440	440	439,6	440	-
FATNb2	млн. тенге	266	273	273	273	273,2	273	273
Итого	млн. тенге	706	713	713	713	712,8	713	273

Источник: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	4 кв. 2023	1 кв. 2024	2 кв. 2024	3 кв. 2024	4 кв. 2024
FATNb1	млн. тенге	219,8	-	219,8	-	219,8
FATNb2	млн. тенге	-	136,6	-	136,6	-
ИТОГО	млн. тенге	219,8	136,6	219,8	136,6	219,8

Источник: Расчеты CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN - KZ2P00003874, ISIN - KZ2P00004286)

Согласно графику купонных выплат за период с 01.10.2023 г. по 31.12.2023 г. Эмитент произвел выплату тринадцатого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 219 761 220 тенге.

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

	2019	2020	2021	2022	2023
Денежные средства и их эквиваленты	7 020	27 544	59 297	45 486	8 724
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	1 091 685	-1 200 354	3 086 588	3 192 650	1 202 357
FCFF	942 691	-1 281 128	2 417 662	2 156 949	1 183 835

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 4 кв. 2023 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 1 183 млн. тенге против притока годом ранее на сумму 2 157 млн. тенге. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив	2019	2020	2021	2022	2023
Оборачиваемость запасов		5,94	6,70	2,63	1,63	1,73
Количество дней		61,5	54,5	138,9	223,8	211,2
Оборачиваемость дебиторской задолженности		1,06	1,23	2,54	33,48	23,46
Количество дней		343,8	297,2	143,7	10,9	15,6
Оборачиваемость кредиторской задолженности		0,46	5,23	1,70	1,05	2,88
Количество дней		786	70	215	347	127
Оборачиваемость рабочего капитала		-1,94	-4,25	13,39	-2,04	-41,66
Оборачиваемость основных средств		4,28	9,92	6,24	3,79	3,94
Оборачиваемость активов		0,12	0,19	0,13	0,09	0,10
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	3,40	0,69	1,37	1,34	0,75
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	2,71	0,42	0,03	0,04	0,03
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,01	0,01	0,02	0,01	0,002
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал		0,55	0,54	0,56	0,64	0,49
Займы/Капитал		1,20	1,16	1,25	1,76	0,96
Займы/Активы		0,45	0,42	0,44	0,50	0,37
Обязательства/Капитал	< 7	1,70	1,73	1,86	2,53	1,59
Коэффициенты рентабельности						
ROA		4,41%	3,14%	7,17%	2,99%	13,78%
ROE		11,47%	8,53%	20,06%	9,55%	40,95%
Маржа валовой выручки		66,72%	42,72%	61,77%	67,60%	65,12%
Маржа операционной прибыли		93,73%	62,05%	102,57%	94,62%	145,47%
Маржа чистой прибыли		37,01%	16,89%	56,93%	31,87%	144,72%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Закключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 2023 г. составили 32 267,5 млн. тенге, увеличившись за год на 7%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 15% до 28 822 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, ростом прочих долгосрочных активов на 61% до 5 595 млн. тенге и инвестиционной недвижимости на 9% до 22 006 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде уменьшились на 34% до 3 445 млн. тенге, в результате сокращения денежных средств и их эквивалентов на 81% до 8,7 млн. тенге и прочих краткосрочных активов на 39% до 2 260 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2023 г. составили 19 794 млн. тенге, уменьшившись на 9% за год, за счет сокращения долгосрочных обязательств на 15% до 15 175 млн. тенге. Уменьшение долгосрочных обязательств связано с сокращением суммы прочих долгосрочных финансовых обязательств на 25% до 6 024 млн. тенге, а также займов на 14% до 6 000 млн. тенге. При этом, краткосрочные обязательства выросли на 18% до 4 619 млн. тенге, в основном, за счет роста прочих краткосрочных обязательств на 20% до 4 132 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 12 473 млн. тенге, увеличившись за год на 45%, за счет роста нераспределенной прибыли на 50% до 11 773 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2023 г., Компания зафиксировала чистую прибыль в размере 4 309 млн. тенге, которая превышает показатель прошлого года в более чем 5 раз, за счет, преимущественно, получения финансового дохода в размере 2 235 млн. тенге. Финансовый доход в размере 2 234 867 тыс. тенге (в 2023 году) признан Компанией в результате изменения срока обращения облигаций с 7 лет до 14 лет. Был произведен пересчет облигаций второго выпуска первой облигационной программы до текущей приведенной стоимости будущих потоков денежных средств методом дисконтирования. Валовая прибыль выросла на 12% до 1 938 млн. тенге, несмотря на рост себестоимости на 25% до 1 038 млн. тенге. При этом выручка увеличилась на 16% до 2 977 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о невысоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2023 г. финансовый леведредж составил 1,59. Отметим, что текущая ликвидность понизилась с 1,34 (2022 г.) до 0,75 (2023 г.), срочная ликвидность также уменьшилась с 0,04 (2022 г.) до 0,03 (3 кв. 2023 г.), абсолютная ликвидность понизилась с 0,01 (2022 г.) до 0,002 (2023 г.). Также отметим, что показатели рентабельности продемонстрировали

