



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «АКТОБЕ НЕФТЕПЕРЕРАБОТКА»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2018 г.**

Цель Выявление платежеспособности ТОО «Актобе нефтепереработка» (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 №201, 202, 203 от 25.08.2016 г., заключенного между ТОО «Актобе нефтепереработка» и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение Текущее финансовое положение Компании суб-удовлетворительное.

Общая информация

- ТОО «Актобе нефтепереработка» было зарегистрировано 25 августа 2010 г. в Министерстве Юстиции РК и ведет свою деятельность на территории РК.
- Компания прошла перерегистрацию в Министерстве Юстиции РК 25 августа 2014 г. в связи со сменой участников.
- Юридический адрес и место осуществления деятельности Компании: РК, 030000, Актыбинская область, город Актобе, Саздинский сельский округ, 41 разъезд, участок №401.
- Компания имеет представительства в г. Алматы и г. Астана.
- Основные виды деятельности Компании:
 - ✓ Переработка нефтепродуктов;
 - ✓ Реализация нефти и нефтепродуктов на казахстанском и внешнем рынках;
 - ✓ Оказание услуг по переработке, хранению и транспортировке нефти и нефтепродуктов.

Кредитные рейтинги Компания не имеет кредитные рейтинги.

Участники	Наименование участника	Доля участия
	АО «Алмаз Интернэшнл Трейдинг Компани»	25,0%
	ТОО «Антал С»	25,0%
	Тасмагамбетов Ильяс Курмангалиевич	17,5%
	Бижанов Батырбек Дюсупович	12,5%
	Кужагалиев Алмаз Урынбасарович	5,0%
	Ерекенова Гульнара Сисенбаевна	5,0%
	Другие физ. лица	10,0%

Источник: Пояснительная записка к промежуточной консолидированной финансовой отчетности

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

- 20 июля 2018 г. Облигации KZP01Y03F063 (KZ2P00003395, AKNPb1) ТОО "Актобе нефтепереработка" исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. ▪ Влияние нейтральное
- 17 августа 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о погашении своих облигаций KZP01Y03F063 (KZ2P00003395, AKNPb1). ▪ Влияние положительное
- 17 августа 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP03Y05F064 (KZ2P00003411, AKNPb3). ▪ Влияние положительное
- 17 августа 2018 г. ТОО "Актобе нефтепереработка" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP02Y04F069 (KZ2P00003403, AKNPb2). ▪ Влияние положительное
- 01 августа 2018 г. Опубликована финансовая отчетность ТОО "Актобе нефтепереработка" за январь–июнь 2018 года. ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается положительный характер влияния на деятельность Эмитента. Эмитент 17 августа сообщил о погашении своих облигаций KZP01Y03F063 (KZ2P00003395, AKNPb1), что является позитивной новостью, так как обязательства Эмитента снизились. Кроме того, в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонных вознаграждений по облигациям KZP03Y05F064 и KZP02Y04F069.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	АКНРЬ2
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН	KZP02Y04F069
ISIN	KZ2P00003403
Объем выпуска:	500 млн. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 шт.
Число облигаций в обращении:	851
Объем программы:	1,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	10 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Купонная ставка:	16% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	18.08.2015 г.
Срок обращения облигаций:	4 года
Дата погашения облигаций:	18.08.2019 г.
Досрочное погашение:	Эмитент имеет право по решению Общего собрания участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения Общего собрания участников Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной Общим собранием участников Эмитента. При досрочном погашении на получение номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой начала их досрочного погашения.
Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными, но не могут быть повторно размещены Эмитентом
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми

Целевое назначение:

Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на досрочное погашение обязательств по займам, погашение кредиторской задолженности, финансирование инвестиционных проектов Эмитента, а также на пополнение оборотных средств.

При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства РК.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

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:

АКНРЪЗ

Купонные облигации без обеспечения

KZP03Y05F064

KZ2P00003411

500 млн. тенге

50 000 шт.

851

1,5 млрд. тенге

10 000 тенге

KZT

16% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения

30/360

18.08.2015 г.

5 лет

18.08.2020 г.

Эмитент имеет право по решению Общего собрания участников Эмитента досрочно погасить облигации в полном объеме не ранее чем через 1 (один) год с даты начала обращения облигаций при наличии письменного согласия всех держателей облигаций. Держатели облигаций должны быть уведомлены в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия решения Общего собрания участников Эмитента о досрочном погашении облигаций с указанием условий, сроков и порядка досрочного погашения. Досрочное погашение облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты начала досрочного погашения облигаций, утвержденной Общим собранием участников Эмитента. При досрочном погашении на получение номинальной стоимости облигаций и последнего вознаграждения имеют право лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед датой начала их досрочного погашения.

Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент вправе покупать и продавать свои облигации на организованном рынке в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляются в безналичной форме путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкуп облигаций Эмитентом на организованном рынке не должен повлечь нарушения прав иных держателей облигаций. Выкупленные на организованном рынке облигации не будут считаться погашенными, но не могут быть повторно размещены Эмитентом
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	Средства, полученные от размещения облигаций данного выпуска, планируется направить на досрочное погашение обязательств по займам, погашение кредиторской задолженности, финансирование инвестиционных проектов Эмитента, а также на пополнение оборотных средств. При наступлении случаев, при которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денежных средств, Эмитентом будут внесены соответствующие изменения в Проспект в соответствии с требованиями законодательства РК.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационную – правовую форму Эмитента.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае нарушения вышеуказанных ковенантов держатели облигаций имеют право требовать их выкупа. Эмитент обязан по требованию держателей облигаций осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения, предусмотренного пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №4 61-II «О рынке ценных бумаг». В случае нарушения ограничений (ковенантов) Эмитент в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством предоставления информационного сообщения на официальном сайте Эмитента (www.aktoberefinery.kz), а также на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz).

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

AKNPb1 – купонные облигации KZP01Y03F063 – 17 августа 2018 г. облигации были полностью погашены.

AKNPb2 – купонные облигации KZP02Y04F069

Действия ПДО

Результат действий

Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №726 от 02.11.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Согласно предоставленным данным денежные средства были направлены на погашение кредиторской задолженности за предоставленные услуги и материалы.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №726 от 02.11.2018 г.	За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентябрь 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от №726 от 02.11.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 17.08.2018 г.	Исполнено за период с 18.02.2018 г. по 18.07. 2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.02.2019 г. - 01.03.2019 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

АКНРb3 – купонные облигации KZP03Y05F064

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №726 от 02.11.2017 г.	Денежные средства, полученные от размещения, были направлены на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций. Согласно предоставленным данным денежные средства были направлены на погашение кредиторской задолженности за предоставленные услуги и материалы.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №726 от 02.11.2017 г.	За период с 01 июля 2018 г. по 30 сентябрь 2018 г. размещение облигаций не производилось.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №726 от 02.11.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 17.08.2018 г.	Исполнено за период с 18.02.2018 г. по 18.07. 2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 18.02.2019 г. - 01.03.2019 г.
Финансовый анализ	Промежуточная консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансового состояния за 3 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

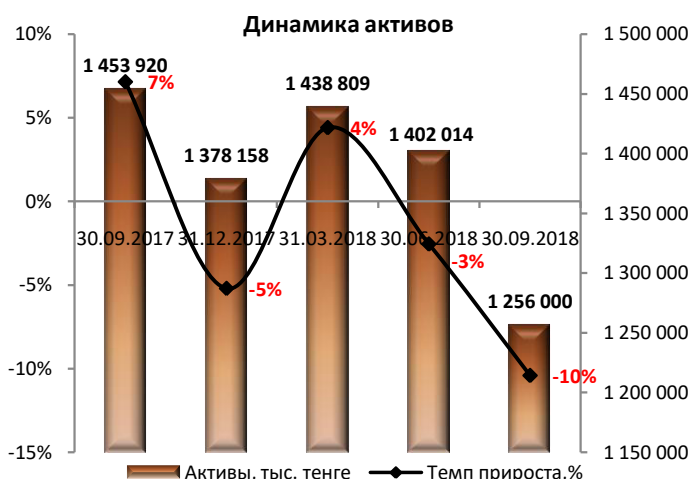
Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

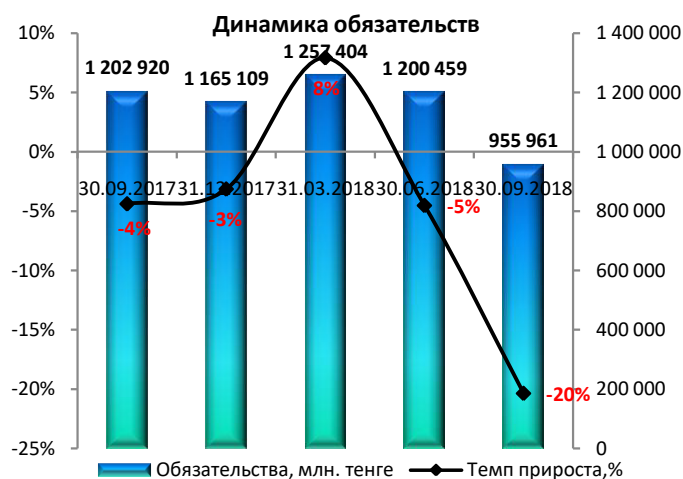
Тыс. тенге

Активы	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Долгосрочные финансовые инвестиции	505	434	434	434	434	-14,1%
Основные средства	603 666	948 133	922 828	916 262	945 406	56,6%
Нематериальные активы	190	304	378	471	435	128,9%
Отложенные налоговые активы	355 139	61 616	61 616	50 579	50 579	-85,8%
Прочие долгосрочные активы	61 255	44 889	44 889	60 041	162 465	165,2%
Итого долгосрочные активы	1 020 755	1 055 376	1 030 145	1 027 788	1 159 320	13,6%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	23 154	21 962	38 757	48 482	443	-98,1%
Краткосрочная дебиторская задолженность	68 258	33 938	125 950	95 447	5 211	-92,4%
Запасы	160 156	83 178	82 713	68 481	49 869	-68,9%
Текущие налоговые активы	18 734	21 203	20 158	16 866	15 051	-19,7%
Прочие краткосрочные активы	162 864	162 501	141 086	144 949	26 106	-84,0%
Итого текущие активы	433 165	322 782	408 664	374 226	96 680	-77,7%
Итого активы	1 453 920	1 378 158	1 438 809	1 402 014	1 256 000	-13,6%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	0,0%
Резервы	-	-427	-427	-427	-427	-
Нераспределенная прибыль	-249 000	-286 524	-318 168	-298 018	-199 534	-19,9%
Итого собственный капитал	251 000	213 049	181 405	201 554	300 039	19,5%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	29 790	29 790	29 790	29 790	17 020	-42,9%
Итого долгосрочные обязательства	29 790	29 790	29 790	29 790	17 020	-42,9%
Текущие обязательства						
Обязательства по налогам	75 043	91 694	109 173	108 787	107 869	43,7%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	4 003	4 554	9 969	12 290	8 375	109,2%
Краткосрочная кредиторская задолженность	771 305	711 454	747 738	683 206	604 361	-21,6%
Краткосрочные оценочные обязательства	15 149	19 102	19 102	10 224	3 132	-79,3%
Прочие краткосрочные обязательства	307 630	308 514	341 632	356 162	215 204	-30,0%
Итого текущие обязательства	1 173 130	1 135 319	1 227 614	1 170 669	938 941	-20,0%
Итого обязательства	1 202 920	1 165 109	1 257 404	1 200 459	955 961	-20,5%
Итого собственный капитал и обязательства	1 453 920	1 378 158	1 438 809	1 402 013	1 256 000	-13,6%

Источник: данные Компании.



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



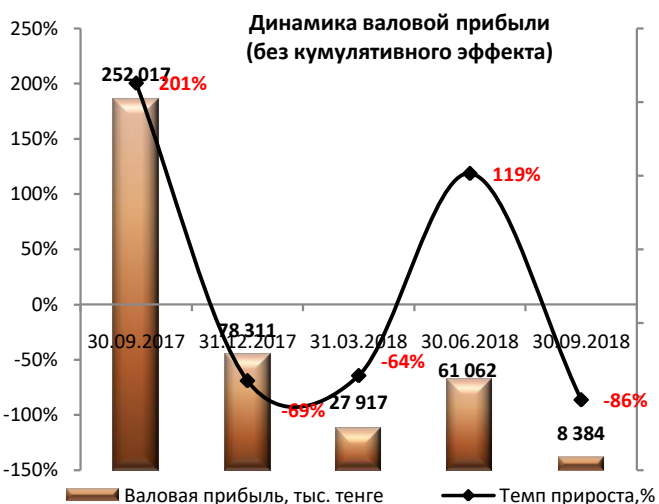
Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

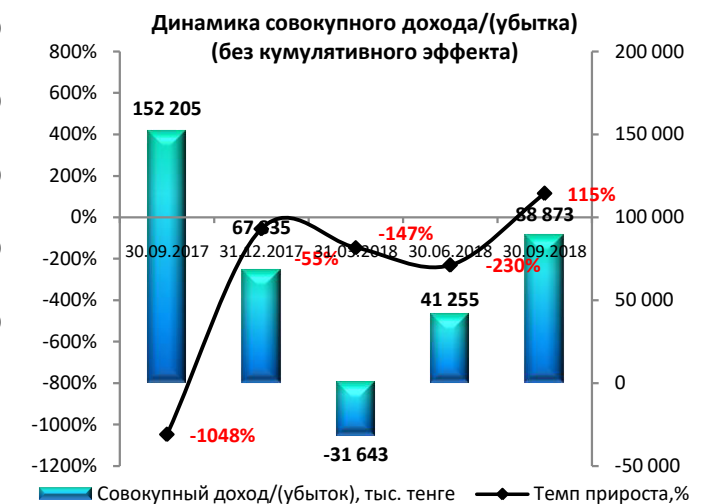
Тыс. тенге

	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	Изм. за год, %
Выручка	887 997	1 177 223	223 537	276 771	334 334	-62,35%
Себестоимость реализации	-540 232	-751 147	-195 620	-187 793	-236 972	-56,14%
Валовая прибыль	347 765	426 076	27 917	88 979	97 362	-72,00%
Доходы от финансирования	-	286	5	-	-	-
Прочие доходы	25 302	314 608	19 191	328	69 467	174,55%
Расходы на реализацию	-27 055	-35 415	-6 762	-9 611	-5 157	-80,94%
Административные расходы	-279 401	-268 970	-55 090	-58 421	-51 522	-81,56%
Расходы на финансирование	-7 527	-10 512	-1 836	-1 250	-3 470	-53,90%
Прочие расходы	-7 021	-113 090	-5 460	-4 294	-2 075	-70,44%
Прибыль / (Убыток) до учета экономии по подоходному налогу	52 063	312 983	-22 035	15 732	104 604	100,92%
Расходы по КПН	-10 196	-203 210	-9 608	-6 120	-6 120	-39,98%
Прибыль / (Убыток) от продолжающей деятельности	41 867	109 773	-31 643	9 612	98 484	135,23%
Совокупный доход/(убыток)	-	-71	-	-	-	-
Итого совокупный доход / (убыток)	41 867	109 702	-31 643	9 612	98 484	135,23%

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
Операционная деятельность (ОД)					
Поступление денежных средств	1 153 563	1 466 256	173 324	281 523	258 465
Реализация товаров	889 133	1 319 783	126 330	163 068	23 607
Предоставление услуг	264 357	-	46 994	119 227	234 916
Авансы полученные	-	146 081	-	-	-
Прочие поступления	73	392	-	-772	-58

Выбытие денежных средств	1 045 142	1 312 312	156 529	213 074	287 953
Расчеты с поставщиками	563 315	687 904	57 051	102 839	126 663
Авансы выданные	51 843	-	4 117	2 560	5 307
Расчеты по заработной плате	170 787	245 420	61 330	53 550	88 672
Выплаты в бюджет	217 176	376 866	19 814	44 104	37 000
Прочие выплаты	42 020	2 122	14 217	10 021	30 311
Чистые денежные средства от ОД	108 421	153 944	16 795	68 449	-29 488
Инвестиционная деятельность					
Выбытие денежных средств	87 214	129 076	-	-	-
Приобретение ОС	87 214	129 076	-	-	-
Чистые денежные средства от ИД	-87 214	-129 076	-	-	0
Финансовая деятельность					
Выбытие денежных средств	0	4 766	-	-	0
Погашение банковских кредитов	-	4 766	-	-	-
Чистые денежные средства от ФД	0	-4 766	-	-	0
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	21 207	20 016	16 795	68 449	-29 488
Денежные средства и их эквиваленты, начало периода	700	1 947	21 963	38 757	48 482
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам	0	-86	-	-	-
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	21 908	21 963	38 758	107 206	18 994

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
1	AKNPb2	KZP02Y04F069	18.08.2015	18.08.2019	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.02.2018 17.08.2018
2	AKNPb3	KZP03Y05F064	18.08.2015	18.08.2020	16,00%	10 000	851	KZT	Два раза в год	17.02.2018 17.08.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П
1	AKNPb1	млн.тенге	2,043	-	-
2	AKNPb2	млн.тенге	1,362	1,362	-
3	AKNPb3	млн.тенге	1,362	1,362	1,362
	Итого	млн.тенге	4,766	2,723	1,362

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1	AKNPb1	млн. тенге	1,022	-	1,022	-	-	-
2	AKNPb2	млн. тенге	0,681	-	0,681	-	0,681	-
3	AKNPb3	млн. тенге	0,681	-	0,681	-	0,681	-
	ИТОГО	млн.тенге	2,383	-	2,383	-	1,362	-

График погашения облигаций

№	Наименование	Ед.изм.	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
1	AKNPb1	млн. тенге	12,770	-	-
2	AKNPb2	млн. тенге	-	8,510	-
3	AKNPb3	млн. тенге	-	-	8,510
	Итого	млн.тенге	12,770	8,510	8,510

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	21,908	21,963	38,758	48,482	0,443
2	Чистые денежные средства от ОД	млн. тенге	108,421	153,944	16,795	68,449	-29,488
3	FCFF	млн. тенге	21,207	24,868	16,795	68,449	-29,488

Источник: Финансовая отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности в 3 кв. 2018 г. за год впервые Компания зафиксировала отток денежных средств от операционной деятельности в размере 29,5 млн. тенге за счет значительного сокращения доходов от реализации товаров на 97,3% по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел погашение первого выпуска облигаций и выплату купонных вознаграждений по текущим облигациям. Согласно графику купонных выплат следующие выплаты вознаграждения будут произведены в первом квартале 2019 г. В связи с отрицательными

потоками от операционной деятельности и подверженности сезонности деятельности Компании, мы считаем, что в ближайшие двенадцать месяцев риски дефолта находятся выше среднего уровня.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Нормативы	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018
Оборачиваемость запасов	-	3,98	6,74	7,17	8,19	4,27
Количество дней	-	92	54	51	45	86
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	14,94	23,48	5,19	16,35	16,97
Количество дней	-	24	16	70	22	22
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,91	1,02	0,97	1,03	0,81
Количество дней	-	400	359	378	355	450
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,73	-1,48	-1,65	-1,40	-0,79
Оборачиваемость основных средств	-	1,35	1,47	1,11	1,55	0,81
Оборачиваемость активов	-	0,82	0,85	0,71	0,87	0,46
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,369	0,284	0,333	0,320	0,103
Срочная ликвидность	>0,7 – 0,8	0,197	0,173	0,218	0,205	0,033
Абсолютная ликвидность	>0,1 – 0,2	0,139	0,143	0,115	0,124	0,028
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,106	0,123	0,141	0,129	0,054
Займы/Капитал	-	0,119	0,140	0,164	0,148	0,057
Займы/Активы	-	0,020	0,022	0,021	0,021	0,014
Обязательства/Капитал	<7	4,793	5,469	6,931	5,956	3,186
Коэффициенты прибыльности						
ROA	-	11,29%	7,88%	9,14%	16,65%	12,28%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Активы Компании на конец 3 кв. 2018 г. сократились на 13,6% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года, составив 1 256 000 тыс. тенге. Снижение активов в отчетном периоде обусловлено, преимущественно, сокращением текущих активов на 77,7%, в частности запасы сократились на 69%, дебиторская задолженность на 92%, текущие налоговые активы на 20% и прочие активы на 84%. Долгосрочные активы в отчетном периоде, напротив, увеличились на 13,6%, составив 1 159 320 млн. тенге. В структуре долгосрочных активов выросли основные средства на 56,6% и прочие активы на 165%, тогда как отложенные налоговые активы сократились на 86%.
- Обязательства Компании на конец отчетного периода составили 955 961 тыс. тенге, сократившись на 20,5% по сравнению с показателем 3 кв. 2017 г. за счет снижения текущих обязательств на 20%. В структуре текущих обязательств наблюдается снижение кредиторской задолженности на 21,6%, доля которых в структуре обязательств составляет 63% и прочих обязательств на 30%. Долгосрочные обязательства на конец отчетного периода снизились на 42,9% вследствие уменьшения финансовых обязательств за счет погашения первого выпуска облигаций.
- Капитал Компании по итогам 3 кв. 2018 г. составил 300 039 тыс. тенге, увеличившись за год на 19,5% за счет сокращения непокрытого убытка на 19,9% вследствие получения чистой прибыли в отчетном периоде. Размер уставного капитала остался неизменным на уровне 500 000 тыс. тенге.
- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности по итогам девяти месяцев 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 98 484 тыс. тенге, которая увеличилась на 135% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Компания получила чистую прибыль в отчетном периоде за счет, в основном, оптимизации операционных расходов по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года. Так, за год Компания сократила административные расходы на 81,6%, расходы по реализации на 80,9% и расходы на финансирование на 53,9%. При этом, валовая прибыль Компании в отчетном периоде сократилась на 72% в результате снижения выручки на 62,4%.
- На конец отчетного периода коэффициенты деловой активности Компании демонстрируют, преимущественно, улучшение по сравнению с показателем 3 кв. прошлого года, что свидетельствует об активизации операционной деятельности Компании. Коэффициенты ликвидности находятся ниже рекомендуемых уровней, что свидетельствует о высоких рисках неплатежеспособности Компании в связи с низким уровнем текущей ликвидности.
- Отметим, что по итогам отчетного периода коэффициент финансового левериджа составил 3,19, что соответствует установленному уполномоченным органом допустимому уровню для нефинансовых организаций. Прибыльность операционной и чистой прибыли находятся на положительном уровне в связи с получением чистой прибыли.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно высокий уровень риска ликвидности и неплатежеспособности в силу высоких текущих обязательств и низких показателей ликвидности. Кредитные и валютные риски находятся на среднем уровне.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.