Centras SECURITIES

ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 01.07.2019 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 г. 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 июня 2019 г.

Дочерние организации

Наименование	Доля	Вид деятельности
ТОО «MALIT Ltd»	100%	Оптовая торговля прочими не продовольственным и товарами широкого потребления.

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 июня 2019 г.

Корпоративные события

	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
03 июня 2019 г.	▪ ТОО «Компания Фаэтон» произвело выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 303 750 000 тенге.	▪ Влияние положительное
31 мая 2019 г.	▪ ТОО «Компания Фаэтон» передало в залог имущество на сумму 2 745 700 421 тенге, процентное соотношение стоимости имущества, переданного в залог, к общей стоимости активов эмитента – 16,27. Данная информация размещена – http://kase.kz/files/emitters/FATN/fatn_property_mortgage_310519_168.pdf	▪ Влияние нейтральное
16 мая 2019 г.	▪ ТОО «Компания Фаэтон» предоставило KASE аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2018 г. Полная версия аудиторского отчета компании размещена по адресу http://kase.kz/files/emitters/FATN/fatnf6_2018_cons_rus.pdf	▪ Влияние нейтральное
29 апреля 2019 г.	▪ Состоялось общее собрание участников ТОО «Компания Фаэтон», по итогам которого приняты следующие решения: - произвести выплату чистого дохода в размере 304 486 332 тенге участникам компании пропорционально долям в уставном капитале; - оставшуюся сумму в размере 456 729 498,17 тенге направить на развитие компании.	▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается преимущественно нейтрального характера влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату четвертого купона по облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 303,8 млн. тенге.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	**FATNb1**
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP01Y07F486
ISIN:	KZ2P00003874
Объем выпуска:	4,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	4,5 млн. 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: - 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 участников 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**
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZP02Y07F484
ISIN:	KZ2P00004286
Объем выпуска:	3,0 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3,0 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	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: - 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 участников 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

Ограничения (ковенанты)

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

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

В случае нарушения эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. В случае возникновения событий для выкупа Облигаций Эмитентом, предусмотренных статьями 15 и 18-4 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года №461-II «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 KZP01Y07F486

	Действия ПДО	**Результат действий**
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы (платежные поручения).
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №166 от 04.06.2019 г.	Исполнено за период 24.11.2018 г. – 24.05.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.11.2019 г. - 08.12.2019 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

FATNb2 – купонные облигации KZP02Y07F484

	Действия ПДО	**Результат действий**
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил бухгалтерские документы (платежные поручения).
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №203 от 05.07.2019 г.	За период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо от Эмитента №166 от 04.06.2019 г.	Исполнено за период 24.01.2019 г. – 24.07.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.01.2020 г. - 07.02.2020 г.
Финансовый анализ	Получена промежуточная финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

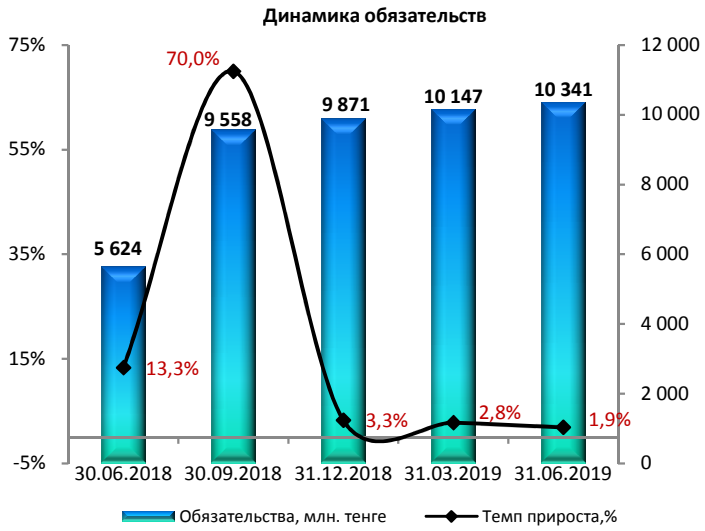
Тыс. тенге

Активы	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	914 400	3 240 983	3 240 983	3 241 002	3 241 002	254%
Инвестиционное имущество	8 146 485	9 148 136	9 264 576	11 910 823	12 055 485	48%
Основные средства	572 520	429 409	620 827	699 345	723 465	26%
Нематериальные активы	20 518	20 081	19 645	19 208	18 772	-9%
Прочие долгосрочные активы	1 320 313	2 112 169	2 509 386	5 916	9 858	-99%
Итого долгосрочные активы	**10 974 236**	**14 950 778**	**15 655 417**	**15 876 294**	**16 048 582**	**46%**
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	201 677	105 689	142 897	91 304	10 928	-95%
Торговая дебиторская и прочая дебиторская задолженность	14 904	48 402	250 592	351 995	220 603	1380%
Текущий подоходный налог	101 774	101 774	44 771	55 243	55 243	-46%
Запасы	18 881	15 885	11 749	23 710	16 186	-14%
Прочие текущие активы	369 610	520 045	361 511	371 160	368 721	-0,2%
Итого текущие активы	**706 846**	**791 795**	**811 520**	**893 412**	**671 681**	**-5%**
Итого активы	**11 681 082**	**15 742 573**	**16 466 937**	**16 769 706**	**16 720 263**	**43%**
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	0%
Нераспределенная прибыль	5 357 201	5 484 604	5 895 884	5 922 390	5 679 299	6%
Итого собственный капитал	**6 057 283**	**6 184 686**	**6 595 966**	**6 622 472**	**6 379 381**	**5%**
Долгосрочные обязательства						
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	4 231 758	6 551 000	6 877 146	8 668 124	8 675 103	105%
Отложенные налоговые обязательства	985 821	985 821	1 037 798	1 037 798	1 037 798	5%
Итого долгосрочные обязательства	**5 217 579**	**7 536 821**	**7 914 944**	**9 705 922**	**9 712 901**	**86%**
Текущие обязательства						
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	0	0	82 260	62 644	42 408	100%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	70 385	1 997 565	1 738 989	359 135	269 651	283%
Краткосрочные резервы	4 636	4 636	5 190	5 190	5 190	12%
Вознаграждения работникам	5 605	5 255	0	0	0	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	325 594	13 610	129 588	14 343	310 732	-5%
Итого текущие обязательства	**406 220**	**2 021 066**	**1 956 027**	**441 312**	**627 981**	**55%**
Итого обязательства	**5 623 799**	**9 557 887**	**9 870 971**	**10 147 234**	**10 340 882**	**84%**
Итого собственный капитал и обязательства	**11 681 082**	**15 742 573**	**16 466 937**	**16 769 706**	**16 720 263**	**43%**

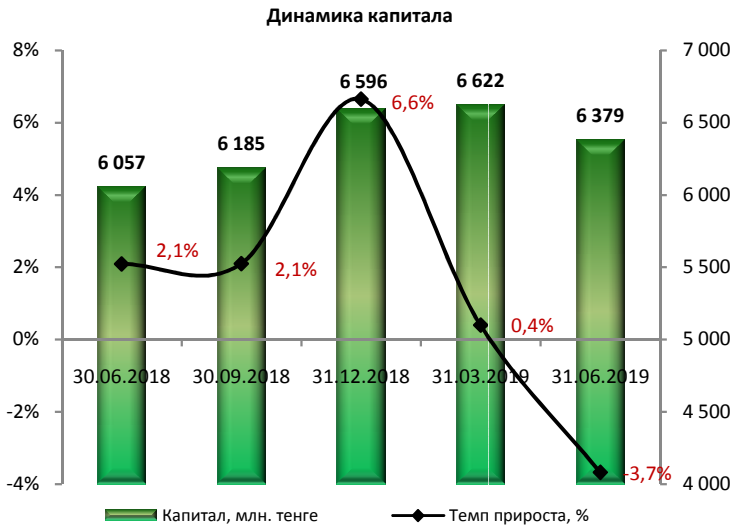
Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	Изм. за год, %
Выручка	745 013	1 171 718	1 511 099	437 373	980 079	32%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-290 565	-460 593	-649 888	-186 127	-371 546	28%
Валовая прибыль	**454 448**	**711 125**	**861 211**	**251 246**	**608 533**	**34%**
Административные расходы	-45 557	-65 439	-94 954	-22 047	-46 705	3%
Прочие расходы	-19 554	-33 956	-1 328 659	-6 807	-11 550	-41%
Прочие доходы	17 116	23 884	1 623 628	2 705	16 031	-6%
Операционная прибыль	**406 453**	**635 614**	**1 061 226**	**225 097**	**566 309**	**39%**
Доходы по финансированию	2 313	4 402	249 752	38	38	-98%
Расходы по финансированию	-175 745	-290 080	-439 691	-198 629	-478 446	172%
Прибыль до налогообложения	**233 021**	**349 936**	**871 287**	**26 506**	**87 901**	**-62%**
Чистая прибыль за отчетный период	**233 021**	**349 936**	**871 287**	**26 506**	**87 901**	**-62%**
Итого совокупный доход за отчетный период	**233 021**	**349 936**	**871 287**	**26 506**	**87 901**	**-62%**

Источник: Данные Компании.

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Источник: Данные Компании.

Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2019	31.03.2019	30.06.2019
Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности	**-98 078**	**-121 348**	**83 338**	**-87 687**	**384 575**
Чистые потоки денежных средств от инвестиционной деятельности	**-1 343 086**	**-3 233 080**	**-4 119 144**	**-1 717 905**	**-1 947 738**
Чистые потоки денежных средств от финансовой деятельности	**1 576 349**	**3 393 625**	**4 116 625**	**1 754 000**	**1 431 193**
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	**135 185**	**39 197**	**80 819**	**-51 592**	**-131 970**
Влияние обменных курсов валют к тенге	-	-	-4 413	-	-
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	66 491	66 491	66 491	142 897	142 897
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	**201 676**	**105 688**	**142 897**	**91 304**	**10 927**

Источник: Данные Компании.
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Контроль выплаты купонных вознаграждений

Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
FATNb1	KZP01Y07F486	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	4 500 000	KZT	Два раза в год
FATNb2	KZP02Y07F484	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
FATNb1	млн.тенге	608	608	608	608	608	608	608	-
FATNb2	млн.тенге	-	266	273	273	273	273	273	273
Итого	**млн.тенге**	**608**	**874**	**881**	**881**	**881**	**881**	**881**	**273**

Источник: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед.изм.	31.03.2019Ф	30.06.2019Ф	30.09.2019П	31.12.2019П	31.03.2020П	30.06.2020П
FATNb1	млн. тенге	-	303,8	-	303,8	-	303,8
FATNb2	млн. тенге	129,5	-	136,6	-	136,6	-
ИТОГО	**млн.тенге**	**129,5**	**303,8**	**136,6**	**303,8**	**136,6**	**303,8**

Данные Эмитента

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019
1	Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	202	106	143	91	11
2	FCFF	млн. тенге	-185	-1 319	-253	-128	299
3	Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности	млн. тенге	-98	-121	83	-88	385

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании в последнем периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2 кв. 2019 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 299 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 185 млн. тенге. Отметим, что во 2 кв. 2019 г. Эмитент произвел выплату четвертого купонного

вознаграждения по облигациям НИН-KZP01Y07F486 (FATNb1) своевременно и в полном объеме (на сумму 303,8 млн. тенге). Согласно графику купонных выплат во 2 полугодии 2019 г. ожидается выплата купонных вознаграждений на сумму 440,4 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	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2019	31.03.2019	30.06.2019
Оборачиваемость запасов	42,83	35,33	47,04	41,99	37,25
Количество дней	9	10	8	9	10
Оборачиваемость дебиторской задолженности	67,87	49,36	10,11	5,81	6,85
Количество дней	5	7	36	63	53
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,95	0,60	0,35	0,66	2,41
Количество дней	92	611	1 043	550	151
Оборачиваемость рабочего капитала	5,21	3,36	1,27	5,05	-
Оборачиваемость основных средств	2,58	3,12	2,88	2,65	2,76
Оборачиваемость активов	0,13	0,11	0,09	0,11	0,12
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,74	0,39	0,41	2,02	1,07
Срочная ликвидность, норматив > 0,7-0,8	0,53	0,08	0,20	1,00	0,37
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,50	0,05	0,07	0,21	0,02
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,51	0,51	0,57	0,58
Займы/Капитал	0,70	1,06	1,06	1,32	1,37
Займы/Активы	0,36	0,42	0,42	0,52	0,52
Обязательства/Капитал, норматив < 7	0,93	1,55	1,50	1,53	1,62
Коэффициенты рентабельности					
ROA	4,13%	3,40%	5,41%	0,64%	1,05%
ROE	7,77%	7,62%	13,63%	1,60%	2,70%
Маржа валовой выручки	61,00%	60,69%	56,99%	57,44%	62,09%
Маржа операционной прибыли	54,56%	54,25%	70,23%	51,47%	57,78%
Маржа чистой прибыли	31,28%	29,87%	57,66%	6,06%	8,97%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 16 720,3 млн. тенге, увеличившись за год на 43%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 46% до 16 048,6 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением торговой и прочей дебиторской задолженности в виде предоплаты по предварительным договорам купли-продажи недвижимого имущества на 254% до 3 241,0 млн. тенге, стоимости инвестиционного имущества на 48% до 12 055,5 млн. тенге и основных средств на 26% до 723,5 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде сократились на 5% до 672 млн. тенге, в результате уменьшения денежных средств и их эквивалентов на 95% до 10,9 млн. тенге, текущего подоходного налога на 46% до 55,2 млн. тенге и товарно-материальных запасов на 14% до 16,2 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2 кв. 2019 г. составили 10 340,9 млн. тенге, увеличившись на 84% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста долгосрочных обязательств на 86% до 9 712,9 млн. тенге и краткосрочных обязательств на 55% до 628,0 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 105% до 8 675,1 млн. тенге и отложенного налогового обязательства на 5% до 1 037,8 млн. тенге. Рост краткосрочных обязательств обусловлен увеличением кредиторской задолженности на 283% до 269,7 млн. тенге, наличием прочих краткосрочных обязательств в размере 42,4 млн. тенге и ростом краткосрочных резервов на 12% до 5,2 млн. тенге. При этом наблюдается снижение прочих краткосрочных обязательств на 5% до 310,7 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 379,4 млн. тенге, увеличившись на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста нераспределенной прибыли на 6% до 5 679,3 млн. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Компания зафиксировала сокращение чистой прибыли на 62% до 88,2 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 172% до 478,4 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю (92,9%) составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям.

- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., валовая прибыль составила 608,5 млн. тенге, увеличившись на 34% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 32% до 980,1 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась также на 28% до 371,5 млн. тенге. Операционная прибыль составила 566,3 млн. тенге, увеличившись на 39%, поскольку наблюдается сокращение прочих расходов на 41% до 11,6 млн. тенге. При этом, прочие доходы продемонстрировали снижение на 6% до 16,0 млн. тенге, а административные расходы выросли на 3% до 46,7 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2 кв. 2019 г. финансовый леверидж (1,62) и показатели ликвидности продемонстрировали снижение за счет роста текущих обязательств. При этом, коэффициенты рентабельности ухудшились за год за счет снижения чистой прибыли. Так, коэффициент рентабельности активов сократился с 4,13% (2 кв. 2018 г.) до 1,05% (2 кв. 2019) и коэффициент рентабельности капитала снизился с 7,77% (2 кв. 2018 г.) до 2,70% (2 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.**

Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз» **Камаров Т.К.**

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