



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 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 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №б/нот 21.02.2017г., заключенного между ТОО «Компания Фаэтон»и АО «Сентрас Секьюритиз».

Заключение По состоянию на 01.01.2018 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 2002г.). 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	Доля, %
Ким Эдуард Виссарионович	80%
Исмаилов Ренат Рафикович	20%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Дочерние организации	Долевое участие, %	Вид деятельности
ТОО «MALIT Ltd»	100%	Оптовая торговля прочими не продовольственным и товарами широкого потребления.

Источник: Аудиторская отчетность Компании

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

- 12 декабря 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 08 декабря 2017 года. По итогам собрания было принято решение о приобретении в собственность Товарищества земельный участок, общей площадью 5,0111 га, с кадастровым номером 02-036-163-1235, расположенный по адресу Актюбинская область, г. Актобе, Промзона уч. 679/12, принадлежащий АО «НК «Социально-предпринимательская корпорация Актобе», за 74 166 786 тенге, без НДС.
 - Влияние положительное
- 06 декабря 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 05 декабря 2017 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 135 000 000,00 тенге.
 - Влияние положительное
- 28 ноября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 22 ноября 2017 года.
 - Влияние нейтральное
- 24 ноября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 24 ноября 500,0 млн тенге, разместив облигации KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) с доходностью к погашению 13,50 % годовых.
 - Влияние положительное
- 22 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 24 ноября 2017 года в торговой системе KASE состоится специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486
 - Влияние нейтральное

(KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон".

- 16 ноября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 10 ноября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 14 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 24 ноября 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон". ▪ Влияние нейтральное
- 27 октября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 25 октября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 26 октября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 26 октября 1,1 млрд тенге, разместив облигации KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) с доходностью к погашению 13,49 % годовых. ▪ Влияние положительное
- 26 октября 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность ТОО "Компания Фаэтон" за январь–сентябрь 2017 года. ▪ Влияние положительное
- 26 октября 2017 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) проводятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон". ▪ Влияние нейтральное
- 24 октября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 23 октября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 23 октября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 26 октября 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон". ▪ Влияние нейтральное
- 19 октября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 18 октября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 17 октября 2017 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 16 октября 2017 года. ▪ Влияние нейтральное
- 16 октября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 24 октября 2017 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb1; 1 000 тенге, 4,5 млрд тенге; 24.05.17 – 24.05.24; полугодовой купон 13,50 % годовых; 30/360) ТОО "Компания Фаэтон". ▪ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим привлечение денежных средств в размере 1,6 млрд. тенге путем размещения купонных облигаций KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) с доходностью к погашению 13,49% годовых. Кроме того, в конце 2017 г. Эмитент сообщил о выплате первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1) на сумму 135 000 000,00 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:	2,5млн. 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	<p>По решению участников, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках ценных бумаг в течение всего срока их обращения.</p> <p>Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <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. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно реализованы Эмитентом.</p> <p>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.</p> <p>Выкуп облигаций осуществляется Эмитентом в течение 20 (двадцати) календарных дней после принятия участниками Эмитента соответствующего решения о сроках и порядке выкупа облигаций.</p> <p>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».</p>
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертация:	Облигации не являются конвертируемыми
Целевое назначение:	<p>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.</p> <p>Решение о распределении привлеченных средств принимает Директор ТОО «Компания Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.</p>

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-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 незаключением 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 №6 от 05.01.2018г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. Денежные средства направлены на пополнение оборотных средств, приобретение недвижимого имущества и строительство логистического центра класса «а» в г. Актобе. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном периоде в количестве 162 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №6 от 05.01.2018 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №6 от 05.01.2018 г.	За период с 01 октября 2017г. по 31 декабря 2017 г. было размещено 1 500 000 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 06.12.2017 г.	Исполнено за период 24.05.2017 г. – 24.11.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.05.2018 г. - 07.06.2018г.
Финансовый анализ	Годовая аудированная финансовая отчетность за 2017 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2017 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым облигации являются необеспеченными. Данное условие не применимо, так как -

Анализ финансовой отчетности

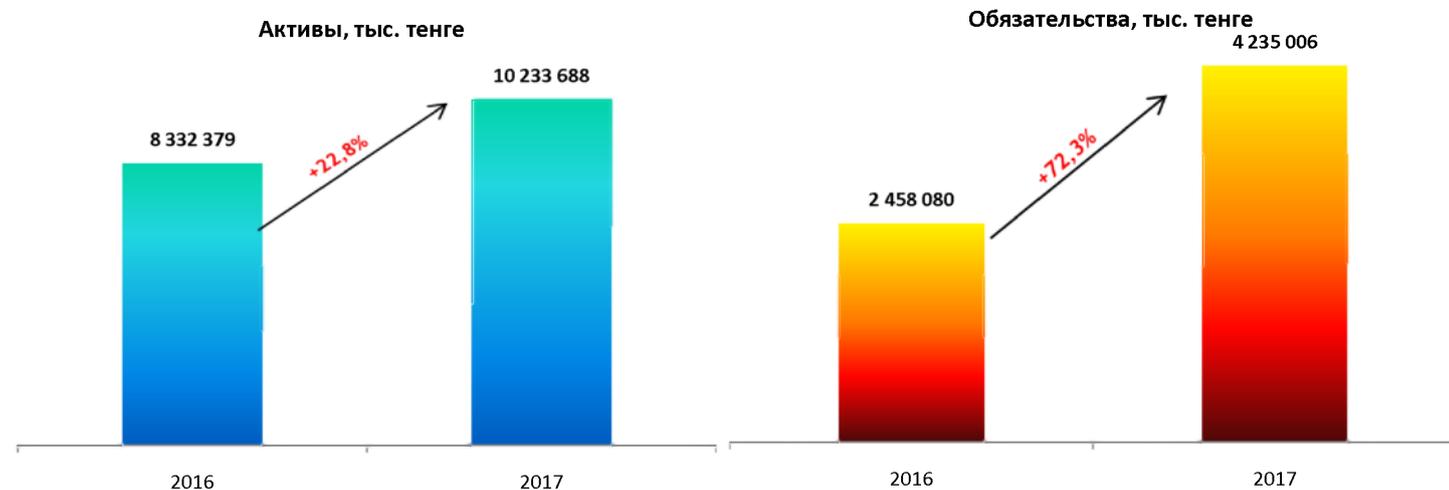
Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2015	2016	2017	Изм., %
Долгосрочные активы				
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	138 514	1 552	915 300	58875,5%
Инвестиционное имущество	6 891 183	6 735 942	8 107 234	20,4%
Основные средства	248 333	392 508	573 202	46,0%
Нематериальные активы	24 763	23 018	21 272	-7,6%
Прочие долгосрочные активы	354 595	871 401	66 374	-92,4%
Итого долгосрочные активы	7 657 388	8 024 421	9 683 382	20,7%
Текущие активы				
Денежные средства и их эквиваленты	46 823	41 383	66 491	60,7%
Прочие финансовые активы	7 962	3 005	0	-100,0%
Торговая дебиторская задолженность	23 592	36 511	17 841	-51,1%
Текущий подоходный налог	0	8 257	79 395	861,5%
Товарно-материальные запасы	2 003	11 759	5 451	-53,6%
Прочие текущие активы	53 594	207 043	381 128	84,1%
Итого текущие активы	133 974	307 958	550 306	78,7%
Итого активы	7 791 362	8 332 379	10 233 688	22,8%
Собственный капитал и обязательства				
Собственный капитал				
Уставный (акционерный) капитал	700 082	700 082	700 082	-
Доля неконтролирующих собственников	7	4	-	-100,0%
Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток)	4 970 790	5 174 213	5 298 600	2,4%
Итого собственный капитал	5 670 879	5 874 299	5 998 682	2,1%
Долгосрочные обязательства				
Займы	353 199	295 333	-	-100,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	-	-	2 500 000	-
Отложенное налоговое обязательство	1 058 886	1 036 839	985 821	-4,9%
Итого долгосрочные обязательства	1 412 085	1 332 172	3 485 821	161,7%
Текущие обязательства				
Краткосрочные займы	177 563	186 526	-	-100,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	266 139	817 489	-	-100,0%
Кредиторская задолженность	17 847	39 118	59 032	50,9%
Краткосрочные резервы	5 079	4 913	4 636	-5,6%
Прочие краткосрочные обязательства	241 770	77 862	685 517	780,4%
Итого текущие обязательства	708 398	1 125 908	749 185	-33,5%
Итого обязательства	2 120 483	2 458 080	4 235 006	72,3%
Итого собственный капитал и обязательства	7 791 362	8 332 379	10 233 688	22,8%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, СS

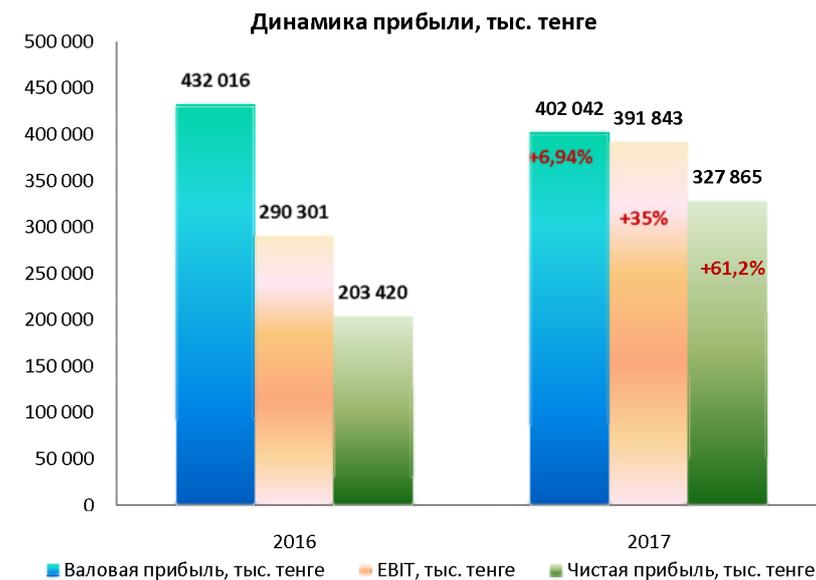
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	Изм. за год, %
Выручка	763 848	987 964	986 014	-0,20%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-404 803	-555 948	-583 972	5,04%
Валовая прибыль	359 045	432 016	402 042	-6,94%
Административные расходы	-48 660	-147 163	-88 765	-39,68%
Прочие расходы	-488	-234 846	-212 596	-9,47%
Прочие доходы	1 579 423	240 294	291 162	21,17%
Операционная прибыль	1 889 320	290 301	391 843	34,98%
Доходы по финансированию	24 173	24 680	5 165	-79,07%
Расходы по финансированию	-31 837	-28 535	-109 924	285,23%
Прибыль / (Убыток) до налогообложения	1 881 656	286 446	287 084	0,22%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-365 393	-83 026	40 781	-149,12%
Прибыль / (Убыток) за год	1 516 263	203 420	327 865	61,18%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017
Денежные потоки от операционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	681 217	1 117 015	1 999 268
в том числе:			
реализация товаров и услуг	502 392	1 102 376	1 278 066
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	178 368	14 639	660 552
прочие поступления	457	-	60 650
Выбытие денежных средств, всего	394 693	790 040	1 229 453
в том числе:			
платежи поставщикам за товары и услуги	164 873	320 041	252 380
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	15 023	15 825	371 753
выплаты по оплате труда	71 560	91 604	78 115
выплата вознаграждения	31 859	36 641	145 987
выплаты по договорам страхования	7 417	7 993	8 435
подоходный налог и другие платежи в бюджет	90 967	244 581	350 239
прочие выплаты	12 994	73 355	22 544
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	286 524	326 975	769 815
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Поступление денежных средств, всего	0	0	3 429
в том числе:			
реализация основных средств	-	-	3 429
Выбытие денежных средств, всего	406 854	897 054	1 754 290
в том числе:			
приобретение основных средств	16 230	186 707	269 818
приобретение нематериальных активов	26 055	-	-
приобретение контроля над дочерними компаниями	-	-	55
приобретение других долгосрочных активов	364 569	710 347	1 484 417
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-406 854	-897 054	-1 750 861
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Поступление денежных средств, всего	680 579	1 165 409	2 500 000
в том числе:			
эмиссия акций и других финансовых инструментов	-	-	2 500 000
получение займов	680 579	1 165 409	-
Выбытие денежных средств, всего	528 570	600 684	1 494 634
в том числе:			
погашение займов	528 570	600 684	1 299 348
выплата дивидендов	-	-	195 286
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	152 009	564 725	1 005 366
Влияние обменных курсов валют к тенге	-41	-86	788
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	31 638	-5 440	25 108
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	15 185	46 823	41 383
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	46 823	41 383	66 491

Источник: Аудиторская 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
FATNb1	KZP01Y07F486	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	3 974 758	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
FATNb1	млн.тенге	-	-	135	537	537	537	537	537	537	537

Источник: Расчеты CS

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 015	2 016	2 017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	287	327	770
FCCF	млн. тенге	244	140	500
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	47	41	66

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последние три года наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2017 г. свободный денежный поток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 500 млн. тенге, увеличившись в 4 раза по

сравнению с прошлым годом за счет, в основном, увеличения полученных авансов от покупателей и заказчиков в 45 раз. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 135 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2018 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 537 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями.

В связи с тем, что наблюдаются положительные денежные потоки за последние три года, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	Норматив	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициенты прибыльности (МСФО)	-					
Процентная маржа	-	6,24%	5,09%	5,11%	5,20%	5,31%
Процентный спрэд	-	3,58%	2,58%	3,06%	3,02%	2,70%
ROA (%) чистая прибыль	-	1,68%	1,37%	-2,06%	1,13%	1,25%
ROE (%) чистая прибыль	-	3,37%	3,24%	-5,66%	3,31%	3,53%
Качество активов (МСФО)	-					
Кредиты / Активы	-	0,74	0,78	0,79	0,82	0,73
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты	-	0,14	0,25	0,28	0,30	0,33
Резервы / Активы, приносящие доход	-	0,08	0,08	0,09	0,11	0,13
Резервы / Кредиты	-	0,08	0,08	0,09	0,11	0,13
Резервы / Капитал	-	0,15	0,18	0,24	0,29	0,29
Достаточность капитала	-					
Капитал / Активы	-	0,46	0,40	0,33	0,35	0,36
Обязательства/Капитал	< 7	1,19	1,52	1,99	1,89	1,75
Коэффициенты ликвидности						
Коэф. текущей ликвидности	> 2	1,76	1,54	1,41	1,47	1,40
Коэф. абсолютной ликвидности	> 0,1 - 0,2	0,09	0,17	0,14	0,13	0,25
Коэф. срочной ликвидности	> 0,7 - 0,8	1,26	1,29	1,17	1,28	1,38

Источник: расчеты CS

- Заключение:**
- Активы Компании на конец двенадцати месяцев 2017 г. составили 10 234 млн. тенге, увеличившись на 22,8% по сравнению с прошлым годом. Рост активов обусловлен увеличением, преимущественно, долгосрочных активов на 20,7%, при этом краткосрочные активы показали рост на 78,7% и их доля в структуре активов составляет 5,4%. В структуре долгосрочных активов за год наблюдается увеличение стоимости инвестиционного имущества на 20,4% до уровня 8 107 млн. тенге за счет выведения административного комплекса в г. Астана из незавершенного строительства в категорию инвестиционной недвижимости, а также приобретения новых объектов. Основные средства за год увеличились на 46% и дебиторская задолженность выросла с 1,6 млн. тенге до 915 млн. тенге. Отметим, что на конец 2017 г. в составе дебиторской задолженности отражена предоплата в размере 914,4 млн. тенге по предварительному договору купли-продажи недвижимого имущества. В структуре краткосрочных активов за отчетный год наблюдается увеличение прочих текущих активов на 84%, текущего подоходного налога на 862% и денежных средств на 60,7% за счет, преимущественно, роста полученных авансов от заказчиков в 45 раз и размещения купонных облигаций на фондовом рынке. При этом, торговая дебиторская задолженность снизилась на 51,1%.
 - Обязательства Компании согласно аудированной финансовой отчетности за 2017 г. составили 4 235 млн. тенге, увеличившись за год на 72,3% за счет роста долгосрочных обязательств на 162% вследствие размещения купонных облигаций в 2017 на сумму 2 500 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Компании за 2017 г. сократились на 33,5%, составив 749,2 млн. тенге за счет, преимущественно, отсутствия обязательств по займам и финансовых обязательств по сравнению с прошлым годом. При этом кредиторская задолженность увеличилась на 51% и прочие краткосрочные обязательства по сравнению с прошлым годом увеличились в 8,8 раз, составив 686 млн. тенге за счет роста краткосрочных авансов полученных с 14,6 млн. тенге до 660,6 млн. тенге.
 - На конец отчетного года капитал Компании составил 5 999 млн. тенге, увеличившись на 2,1% по сравнению с прошлым годом за счет роста нераспределенной прибыли на 2,4%.
 - По итогам 2017 г. Компания получила чистую прибыль в размере 327,9 млн. тенге, которая увеличилась на 61,2% по сравнению с показателем прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, сокращением административных расходов на 40% и фиксации льготы по корпоративному подоходному налогу в размере 40,8 млн. тенге.
 - Валовая прибыль на конец 2017 г. составила 402 млн. тенге, сократившись на 6,9% по сравнению с показателем прошлого года за счет снижения выручки на 0,2%, тогда как себестоимость выросла на 5%. Операционная прибыль составила 391,8 млн. тенге, увеличившись на 35% за счет роста прочих доходов на 21,2% и снижения прочих расходов и административных затрат на 9,5% и 40%,

соответственно. Отметим, что в отчетном периоде в структуре административных затрат отсутствуют расходы по благотворительности на сумму 90 млн. тенге.

- Доходы по финансированию, полученные в виде субсидий от АО Фонд развития предпринимательства «Даму», сократились на 79,1%, составив 5,2 млн. тенге вследствие погашения банковского займа, предоставленного АО «Банк ЦентрКредит», по программе Дорожная карта бизнеса 2020. Расходы по финансированию составили 110 млн. тенге, увеличившись на 285% по сравнению с показателем прошлого года в результате выплаты купонного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам. Отметим, что во второй половине 2017 г. Эмитент погасил банковские займы на сумму 1 299 млн. тенге.
- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно, положительную динамику и свидетельствуют об эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2017 г. финансовый леверидж составил 0,71, что ниже порогового значения уполномоченного органа (7). Коэффициенты прибыльности демонстрируют положительную динамику, хотя показатели рентабельности активов и капитала находятся на низком уровне 3,5% и 5,5%, соответственно. Однако показатели ликвидности находятся на низком уровне за счет превышения текущих обязательств над текущими активами, что может в последующем повлиять негативно на способность Компании по погашению текущих обязательств.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренный риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов, при этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие погашения банковских займов и номинирования долгового займа в национальной валюте.
- 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.