



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 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 21.02.2017г. и №б/н от 05.05.2018 г., заключенных между ТОО «Компания Фаэтон» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
Общая информация	- Компания перерегистрирована Управлением юстиции Алмалинского района Департамента юстиции города Алматы 20 декабря 2016 г. (Дата первичной регистрации 31 января 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 29 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" сообщило о решениях внеочередного общего собрания его участников, состоявшегося 26 декабря 2018 года. 29 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 26 декабря 2018 года. 25 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" привлекло на KASE 25 декабря 250,0 млн тенге, разместив облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 10,9956 % годовых. 25 декабря 2018 г. в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) проводятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон". 24 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 25 декабря 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон". 24 декабря 2018 г. Участники ТОО "Компания Фаэтон" приняли решение о размещении 239 000 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2). 24 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 19 декабря 2018 года. 20 декабря 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том,	- Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние положительное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное
------------------------------	--	--

что 25 декабря 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb2) ТОО "Компания Фазтон".	нейтральное
06 декабря 2018 г. Участники ТОО "Компания Фазтон" одобрили предоставление в залог недвижимого имущества в качестве обеспечения исполнения обязательств АО "Technodom Operator". 06 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 04 декабря 2018 года. 05 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" привлекло на KASE 05 декабря 200,7 млн тенге, разместив облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 10,99 % годовых. 05 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 303 750 000,00 тенге. 05 декабря 2018 г. Участники ТОО "Компания Фазтон" приняли решение о размещении 193 000 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2). 05 декабря 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 27 ноября 2018 года. 05 декабря 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 193 000 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фазтон". 30 ноября 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 05 декабря 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb2) ТОО "Компания Фазтон". 28 ноября 2018 г. Облигации KZP01Y07G021 (KZ2P00004500, FATNb3) ТОО "Компания Фазтон" включены в официальный список KASE по категории "облигации" альтернативной площадки с 28 ноября. 27 ноября 2018 г. Облигации KZP01Y07G021 (KZ2P00004500, FATNb3) ТОО "Компания Фазтон" прошли процедуру листинга на KASE по категории "облигации" альтернативной площадки. 12 ноября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фазтон" одобрили предоставление в залог недвижимого имущества компании. 09 ноября 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 08 ноября 2018 года. 08 ноября 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" привлекло на KASE 08 ноября 200,7 млн тенге, разместив облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 10,99 % годовых. 08 ноября 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 194 500 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фазтон". 07 ноября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фазтон" приняли решение о размещении 194 500 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2). 07 ноября 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 05 ноября 2018 года. 06 ноября 2018 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 08 ноября 2018 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, альтернативная площадка KASE, категория "облигации", FATNb2) ТОО "Компания Фазтон". 30 октября 2018 г. ТОО "Компания Фазтон" привлекло на KASE 30 октября 130,2 млн тенге, разместив облигации KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) под 10,99 % годовых. 30 октября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фазтон" приняли решение о размещении 126 500 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2).	- Влияние умеренно негативное - Влияние нейтральное - Влияние положительное - Влияние положительное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние умеренно негативное - Влияние нейтральное - Влияние положительное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние нейтральное - Влияние положительное - Влияние нейтральное

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> 30 октября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 25 октября 2018 года. 30 октября 2018 г. на KASE проводятся специализированные торги по размещению 126 500 облигаций KZP02Y07F484 (KZ2P00004286, FATNb2) ТОО "Компания Фаэтон". 26 октября 2018 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность ТОО "Компания Фаэтон" за январь–сентябрь 2018 года. 09 октября 2018 г. Участники ТОО "Компания Фаэтон" приняли решение об утверждении выпуска второй облигационной программы на сумму 3,5 млрд тенге. 09 октября 2018 г. ТОО "Компания Фаэтон" предоставило протокол внеочередного общего собрания участников от 04 октября 2018 года. | <ul style="list-style-type: none"> Влияние нейтральное Влияние нейтральное Влияние нейтральное Влияние нейтральное Влияние нейтральное |
|---|---|

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент дополнительно разместил 753 000 шт. купонных облигаций второго выпуска на общую сумму 781,6 млн. тенге. Также 05 декабря 2018 г. Эмитент сообщил о выплате третьего купона по своим облигациям KZP01Y07F486 (KZ2P00003874, FATNb1 в сумме 303 750 000,00 тенге.

Основные параметры финансового инструмента

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:

Выкуп облигаций

FATNb1

Купонные облигации без обеспечения

KZP01Y07F486

KZ2P00003874

4,5 млрд. тенге

4,5 млн. шт.

4 500 000 шт.

7,5 млрд. тенге

1 000 тенге

KZT

13,5% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

2 раза в год с даты начала обращения облигаций

30/360

24. 05.2017 г.

7 лет

24.05.2024 г.

Не предусмотрено

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 участниками Эмитента посредством уведомления представителя держателей Облигаций, а также размещения сообщения на интернет

Опционы:
Конвертация:
Целевое назначение:

– 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».

Не предусмотрены

Облигации не являются конвертируемыми

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 Фазтон» на основании утвержденного бюджетного плана.

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:

Выкуп облигаций

FATNb2

Купонные облигации без обеспечения

KZP02Y07F484

KZ2P00004286

3,0 млрд. тенге

3,0 млн. шт.

2 354 000 шт.

7,5 млрд. тенге

1 000 тенге

KZT

11,0% годовых

Фиксированная

Отсутствуют

2 раза в год с даты начала обращения облигаций

30/360

24. 07.2018 г.

7 лет

24.07.2025 г.

Не предусмотрено

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 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:

Конвертация:

Целевое назначение:

Не предусмотрены

Облигации не являются конвертируемыми

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 Фазтон» 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-ІІ «О рынке ценных бумаг» (далее – События) Эмитент информирует о таком факте держателей Облигаций посредством оповещения представителя держателей Облигаций (за исключением случая, когда наступление События вызвано не заключением Эмитентом договора с представителем держателей Облигаций в срок, превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей Облигаций), а также размещения сообщения на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» www.kase.kz 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 №239 от 02.08.2018 г., №281 от 04.09.2018 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению, в частности направлены на пополнение оборотных средств и строительство Логистического центра в г. Актобе. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном периоде в количестве 30 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №13 от 08.01.2019 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №22 от 16.01.2019 г.	За период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте казахстанской фондовой биржи 05.12.2018 г.	Исполнено за период 24.05.2018 г. – 24.11.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 24.05.2019 г. - 07.06.2019г.
Финансовый анализ	Годовая аудированная финансовая отчетность за 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	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 №349 от 01.11.2018 г., №374 от 05.12.2018 г. №13 от 08.01.2019 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению, в частности направлены на пополнение оборотных средств, строительство Логистического центра в г. Актобе и приобретение новых объектов. Эмитентом ПДО предоставлены Платежные поручения по целевому использованию размещенных облигаций в отчетном периоде в количестве 70 шт.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №13 от 08.01.2019 г.	Соблюдены.

Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №22 от 16.01.2019 г	За период с 01 октября 2018г. по 31 декабря 2018 г. было размещено 753 000 шт. купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 24.01.2019 г. - 07.02.2019 г.
Финансовый анализ	Годовая аудированная финансовая отчетность за 2018 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Подготовлен анализ финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Долгосрочные активы					
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	138 514	1 552	915 300	3 240 983	254,1%
Инвестиционная недвижимость	6 891 183	6 735 942	8 107 234	9 264 576	14,3%
Основные средства	248 333	392 508	573 202	620 827	8,3%
Нематериальные активы	24 763	23 018	21 272	19 645	-7,6%
Прочие долгосрочные активы	354 595	871 401	66 374	2 509 386	3680,7%
Итого долгосрочные активы	7 657 388	8 024 421	9 683 382	15 655 417	61,7%
Текущие активы					
Денежные средства и их эквиваленты	46 823	41 383	66 491	142 897	114,9%
Прочие финансовые активы	7 962	3 005	0	0	0,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	23 592	36 511	17 841	250 592	1304,6%
Текущий подоходный налог	0	8 257	79 395	44 771	-43,6%
Запасы	2 003	11 759	5 451	11 749	115,5%
Прочие краткосрочные активы	53 594	207 043	381 128	361 511	-5,1%
Итого текущие активы	133 974	307 958	550 306	811 520	47,5%
Итого активы	7 791 362	8 332 379	10 233 688	16 466 937	60,9%
Собственный капитал и обязательства					
Собственный капитал					
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	0,0%
Доля неконтролирующих собственников	7	4	0	0	0,0%
Нераспределенная прибыль	4 970 790	5 174 213	5 298 600	5 895 884	11,3%
Итого собственный капитал	5 670 879	5 874 299	5 998 682	6 595 966	10,0%
Долгосрочные обязательства					
Займы	353 199	295 333	0	0	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	0	0	2 500 000	6 877 146	175,1%
Отложенные налоговые обязательства	1 058 886	1 036 839	985 821	1 037 798	5,3%
Итого долгосрочные обязательства	1 412 085	1 332 172	3 485 821	7 914 944	127,1%
Текущие обязательства					
Займы	177 563	186 526	0	0	0,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	266 139	817 489	0	82 260	0,0%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	17 847	39 118	59 032	1 738 989	2845,8%
Краткосрочные резервы	5 079	4 913	4 636	5 190	11,9%
Прочие краткосрочные обязательства	241 770	77 862	685 517	129 588	-81,1%
Итого текущие обязательства	708 398	1 125 908	749 185	1 956 027	161,1%
Итого обязательства	2 120 483	2 458 080	4 235 006	9 870 971	133,1%
Итого собственный капитал и обязательства	7 791 362	8 332 379	10 233 688	16 466 937	60,9%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

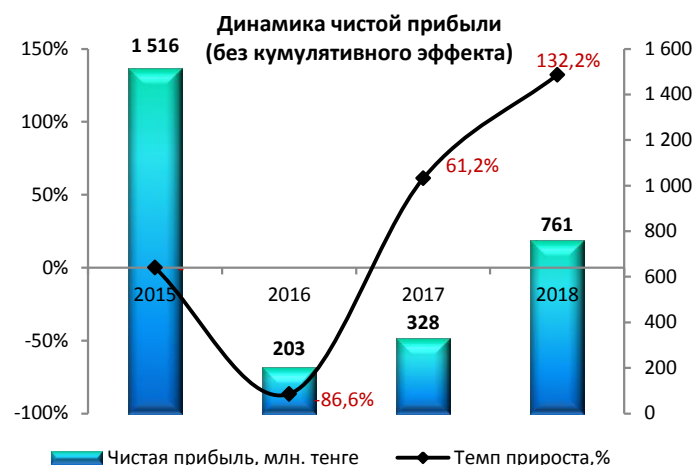
	2015	2016	2017	2018	Изм. за год, %
Выручка	763 848	987 964	986 014	1 511 099	53,25%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-404 803	-555 948	-583 972	-649 888	11,29%
Валовая прибыль	359 045	432 016	402 042	861 211	114,21%
Административные расходы	-48 660	-147 163	-88 765	-94 954	6,97%
Прочие расходы	-488	-234 846	-212 596	-1 328 659	524,97%
Прочие доходы	1 579 423	240 294	291 162	1 623 628	457,64%
Операционная прибыль	1 889 320	290 301	391 843	1 061 226	170,83%
Доходы по финансированию	24 173	24 680	5 165	249 752	4 735,47%
Расходы по финансированию	-31 837	-28 535	-109 924	-439 691	300,00%
Прибыль до налогообложения	1 881 656	286 446	287 084	871 287	203,50%
Льгота/ (Расходы) по налогу на прибыль	-365 393	-83 026	40 781	-110 071	-369,91%
Прибыль за год	1 516 263	203 420	327 865	761 216	132,17%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании.



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	286 524	326 975	769 815	83 338
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-406 854	-897 054	-1 750 861	-4 119 144
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	152 009	564 725	1 005 366	4 116 625
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	31 679	-5 354	24 320	80 819
Влияние обменных курсов валют к тенге	-41	-86	788	-4 413
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	15 185	46 823	41 383	66 491
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	46 823	41 383	66 491	142 897

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	4 500 000	KZT	Два раза в год
FATNb2	KZP02Y07F484	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 354 000	KZT	Два раза в год

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

Наименование	Ед.изм.	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
FATNb1	млн.тенге	135	572	608	608	608	608	608	608	-
FATNb2	млн.тенге	-	-	259	259	259	259	259	259	259
Итого	млн.тенге	135	572	866	866	866	866	866	866	259

Источник: Расчеты CS

Наименование	Ед.изм.	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019
FATNb1	млн. тенге	-	303,8	-	303,8	-	303,8
FATNb2	млн. тенге	-	-	129,5	-	129,5	-
ИТОГО	млн.тенге	-	303,8	129,5	303,8	129,5	303,8

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 015	2 016	2 017	2018
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	287	327	770	83
FCFF	млн. тенге	244	140	500	-253
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	47	41	66	143

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последние три года наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока за исключением последнего отчетного периода. Так, на конец 2018 г. свободный денежный отток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 253 млн. тенге против притока годом ранее на сумму 500 млн. тенге. Отметим, что в 2018 г. Эмитент произвел выплату купонных вознаграждений по облигациям (FATNb1) на сумму 572 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат в предстоящем 2019 г. ожидается выплата вознаграждения в размере 866 млн. тенге в соответствии с фактически размещенными купонными облигациями. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на низком уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности		Норматив	2015	2016	2017	2018
Оборачиваемость запасов	-		404,20	80,79	67,86	75,57
Количество дней	-		0,9	4,5	5,4	4,8
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-		64,75	32,88	36,28	11,26
Количество дней	-		5,6	11,1	10,1	32,4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-		45,14	19,18	12,03	0,72
Количество дней	-		8	19	30	510
Оборачиваемость рабочего капитала	-		2,66	1,42	1,94	2,25
Оборачиваемость основных средств	-		6,15	3,08	2,04	2,53
Оборачиваемость активов	-		0,20	0,12	0,11	0,11
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2		0,19	0,27	0,73	0,41
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8		0,10	0,07	0,11	0,20
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2		0,07	0,04	0,09	0,07
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-		0,12	0,18	0,29	0,51
Займы/Капитал	-		0,14	0,22	0,42	1,06
Займы/Активы	-		0,10	0,16	0,24	0,42
Обязательства/Капитал	< 7		0,37	0,42	0,71	1,50
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-		38,92%	2,52%	3,53%	5,70%
ROE	-		53,48%	3,52%	5,52%	12,09%
Маржа валовой выручки	-		47,00%	43,73%	40,77%	56,99%
Маржа операционной прибыли	-		247,34%	29,38%	39,74%	70,23%
Маржа чистой прибыли	-		198,50%	20,59%	33,25%	50,37%

Источник: расчеты CS

Заключение:

- По состоянию 31 декабря 2018 г. активы Компании составили 16 467 млн. тенге и выросли за год на 60,9%, преимущественно, за счет увеличения долгосрочных активов на 61,7% до 15 655 млн. тенге, доля которых в общей сумме активов составляет 95,1%. В структуре долгосрочных активов за год наблюдается увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности на 254,1% до 3 241 млн. тенге, повышение стоимости инвестиционного имущества на 8,3% до 9 265 млн. тенге и рост прочих активов в семь раз до 2 509 млн. тенге. Отметим, что на конец 2018 г. в составе дебиторской задолженности отражена предоплата в размере 3 241 млн. тенге по предварительному договору купли-продажи недвижимого имущества. Краткосрочные активы также продемонстрировали повышение в отчетном периоде, увеличившись на 47,5% до 811 520 млн. тенге. В структуре краткосрочных активов зафиксирован рост денежных средств и их эквивалентов на 114,9% до 142 897 млн. тенге, увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности в 11 раз до 250 592 млн. тенге.
- На конец отчетного года капитал Компании составил 6 596 млн. тенге, увеличившись на 10,0% по сравнению с прошлым годом за счет роста нераспределенной прибыли на 11,3%.
- По итогам 2018 г. Компания получила чистую прибыль в размере 761 млн. тенге, которая увеличилась на 132,2% по сравнению с показателем прошлого года. Рост чистой прибыли в отчетном периоде обусловлен, преимущественно, увеличением валовой прибыли на 114,2% до 861 млн. тенге и повышением прочих доходов на 457,6% до 1 624 млн. тенге.
- Валовая прибыль на конец 2018 г. составила 861 млн. тенге, увеличившись на 114,2% по сравнению с показателем прошлого года за счет роста выручки на 53,3%. Повышение выручки связано с ростом доходов от операционной аренды на 54,3% до 1 511 млн. тенге. При этом, себестоимость реализованных товаров и услуг повысилась на 11,3% до 650 млн. тенге, преимущественно, в результате повышения коммунальных расходов на 5,7% до 120 млн. тенге и расходов по аренде помещений на 40,8% до 153 млн. тенге. Кроме того, в расходной части зафиксирован рост административных расходов на 7,0% до 95 млн. тенге и прочих расходов на 525,0% до 1 329 млн. тенге.
- Доходы по финансированию составили 250 млн. тенге и выросли в годовом выражении в 48 раз за счет роста полученных доходов по вознаграждениям по банковским вкладам на 41,6% до 7 млн. тенге, а также дохода в виде премии при размещении облигаций второго выпуска в размере 242 млн. тенге. Расходы по финансированию составили 440 млн. тенге, увеличившись на 300,0% по сравнению с показателем прошлого года в результате начисленного купонного вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам в размере 420 млн. тенге. Отметим, что банковские займы в отчетном периоде не зафиксированы.
- 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 2018 г. финансовый леверидж составил 1,50. Коэффициенты прибыльности демонстрируют

положительную динамику. 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 ликвидности, 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.