



**centras**  
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 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 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Банка удовлетворительное и свидетельствует о его платёжеспособности и 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 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 аудированной финансовой отчетности за 2019 г.

Дочерние организации	Наименование	Доля	Вид деятельности
	ТОО «MALIT LTD»	100%	Оптовая торговля прочими не продовольственными товарами широкого потребления.

Источник: Пояснительная записка к аудированной финансовой отчетности за 2019 г.

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

03 декабря 2019 г. ТОО «Компания Фаэтон» выплатило пятое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00003874 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb1) на сумму 303 750 000,00 тенге. Влияние положительное

**Анализ корпоративных событий**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается позитивный характер влияния на деятельность Эмитента. Из положительных событий отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату пятого купонного вознаграждения по облигациям (FATNb1) на сумму 303,75 млн. тенге.

**Основные параметры финансового инструмента**

<b>Тикер:</b>	<b>FATNb1</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2P00003874</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	4,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	4 500 000 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: <ul style="list-style-type: none"> <li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки;</li> <li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li> </ul> 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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> 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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> 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

<b>Тикер:</b>	<b>FATNб2</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2P00004286</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
Объем выпуска:	3,0 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	2 484 000 шт.
Объем программы:	7,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге

Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год с даты начала обращения облигаций
Расчётный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	24.07.2018 г.
Срок обращения облигаций:	7 лет
Дата погашения облигаций:	24.07.2025 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"><li>– при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской фондовой биржа» на дату заключения сделки;</li><li>– при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки.</li></ul> <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.</p> <p>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» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчётности <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента, внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа» и нормативно-правовым актом, регулирующим порядок размещения информации на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчётности.</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 размещённых (за вычетом выкупленных) Облигаций раскрывается Эмитентом на интернет – ресурсе АО «Казахстанская фондовая биржа» <a href="http://www.kase.kz">www.kase.kz</a> 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 привлечённых средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» на основании утверждённого 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 г. №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](http://www.kase.kz) и на интернет – ресурсе Депозитария финансовой отчетности [www.dfo.kz](http://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](http://www.dfo.kz).

Источник: Проспект выпуска Облигаций

**Действия представителя держателей облигаций**

**FATN№1 – купонные облигации KZ2P00003874**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	За период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению KASE от 04.12.2019 г.	Исполнено за период с 24.05.2019 г. – 24.11.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2020 г. - 07.06.2020 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Проведён анализ финансовой отчетности за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**FATNb2 – купонные облигации KZ2P00004286**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента №1 от 05.01.2020 г.	За период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 23.01.2020 г. - 07.02.2020 г.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Проведён анализ финансовой отчетности за 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

<b>Активы</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Изм. за год, %</b>
<b>Долгосрочные активы</b>						
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	138 514	1 552	915 300	3 240 983	124 894	-96,1%
Инвестиционная недвижимость	6 891 183	6 735 942	8 107 234	9 264 576	12 884 185	39,1%
Основные средства	248 333	392 508	573 202	620 827	366 151	-41,0%
Право пользования активом	0	0	0	0	911 615	100,0%
Нематериальные активы	24 763	23 018	21 272	19 645	17 899	-8,9%
Прочие долгосрочные активы	354 595	871 401	66 374	2 509 386	11 639	-99,5%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>7 657 388</b>	<b>8 024 421</b>	<b>9 683 382</b>	<b>15 655 417</b>	<b>14 316 383</b>	<b>-8,6%</b>
<b>Текущие активы</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	46 823	41 383	66 491	142 897	7 020	-95,1%
Прочие финансовые активы	7 962	3 005	0	0	0	0,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	23 592	36 511	17 841	250 592	3 730 906	1388,8%
Текущий подоходный налог	0	8 257	79 395	44 771	67 925	51,7%
Запасы	2 003	11 759	5 451	11 749	225 199	1816,8%
Прочие краткосрочные активы	53 594	207 043	381 128	361 511	669 586	85,2%
<b>Итого текущие активы</b>	<b>133 974</b>	<b>307 958</b>	<b>550 306</b>	<b>811 520</b>	<b>4 700 636</b>	<b>479,2%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>7 791 362</b>	<b>8 332 379</b>	<b>10 233 688</b>	<b>16 466 937</b>	<b>19 017 019</b>	<b>15,5%</b>
<b>Собственный капитал и обязательства</b>						
<b>Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	0,0%
Нераспределенная прибыль	4 970 790	5 174 213	5 298 600	5 895 884	6 347 926	7,7%
<b>Итого собственный капитал</b>	<b>5 670 879</b>	<b>5 874 299</b>	<b>5 998 682</b>	<b>6 595 966</b>	<b>7 048 008</b>	<b>6,9%</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>						
Долгосрочные обязательства по аренде	0	0	0	0	921 916	100,0%
Займы	353 199	295 333	0	0	0	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства	0	0	2 500 000	6 877 146	8 387 930	22,0%
Отложенные налоговые обязательства	1 058 886	1 036 839	985 821	1 037 798	1 278 268	23,2%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 412 085</b>	<b>1 332 172</b>	<b>3 485 821</b>	<b>7 914 944</b>	<b>10 588 114</b>	<b>33,8%</b>
<b>Текущие обязательства</b>						
Займы	177 563	186 526	0	0	0	0,0%
Краткосрочные обязательства по аренде	0	0	0	0	60 722	100,0%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	266 139	817 489	0	82 260	93 153	13,2%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	17 847	39 118	59 032	1 738 989	372 888	-78,6%
Краткосрочные резервы	5 079	4 913	4 636	5 190	5 408	4,2%
Вознаграждения работникам	0	0	0	0	345	100,0%

Прочие краткосрочные обязательства	241 770	77 862	685 517	129 588	848 381	554,7%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>708 398</b>	<b>1 125 908</b>	<b>749 185</b>	<b>1 956 027</b>	<b>1 380 897</b>	<b>-29,4%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>2 120 483</b>	<b>2 458 080</b>	<b>4 235 006</b>	<b>9 870 971</b>	<b>11 969 011</b>	<b>21,3%</b>
<b>Итого собственный капитал и обязательства</b>	<b>7 791 362</b>	<b>8 332 379</b>	<b>10 233 688</b>	<b>16 466 937</b>	<b>19 017 019</b>	<b>15,5%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

### Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Выручка	763 848	987 964	986 014	1 511 099	2 113 780	39,9%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-404 803	-555 948	-583 972	-649 888	-703 557	8,3%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>359 045</b>	<b>432 016</b>	<b>402 042</b>	<b>861 211</b>	<b>1 410 223</b>	<b>63,7%</b>
Административные расходы	-48 660	-147 163	-88 765	-94 954	-202 541	113,3%
Прочие расходы	-488	-234 846	-212 596	-1 328 659	-3 326 117	150,3%
Прочие доходы	1 579 423	240 294	291 162	1 623 628	4 099 627	152,5%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>1 889 320</b>	<b>290 301</b>	<b>391 843</b>	<b>1 061 226</b>	<b>1 981 192</b>	<b>86,7%</b>
Доходы по финансированию	24 173	24 680	5 165	249 752	232 758	-6,8%
Расходы по финансированию	-31 837	-28 535	-109 924	-439 691	-1 195 463	171,9%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>1 881 656</b>	<b>286 446</b>	<b>287 084</b>	<b>871 287</b>	<b>1 018 487</b>	<b>16,9%</b>
Расходы/(Льгота) по налогу на прибыль	-365 393	-83 026	40 781	-110 071	-236 172	114,6%
<b>Прибыль за год</b>	<b>1 516 263</b>	<b>203 420</b>	<b>327 865</b>	<b>761 216</b>	<b>782 315</b>	<b>2,8%</b>
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>1 516 263</b>	<b>203 420</b>	<b>327 865</b>	<b>761 216</b>	<b>782 315</b>	<b>2,8%</b>

Источник: Данные Компании

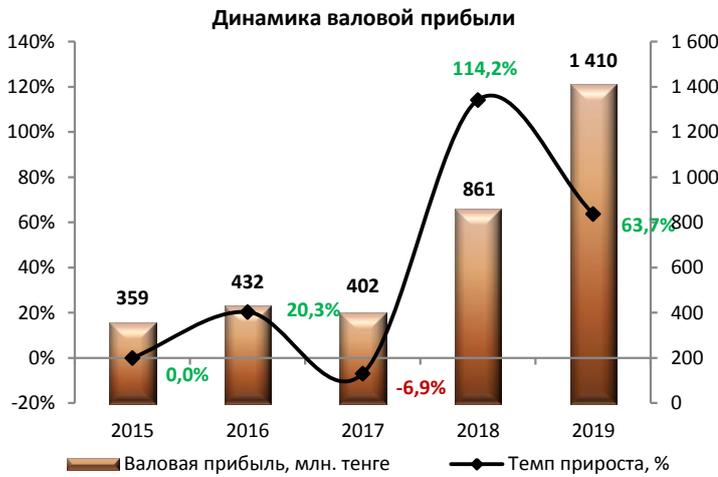
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	286 524	326 975	769 815	83 338	1 091 685
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-406 854	-897 054	-1 750 861	-4 119 144	-2 545 923
Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	152 009	564 725	1 005 366	4 116 625	1 319 937
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>31 679</b>	<b>-5 354</b>	<b>24 320</b>	<b>80 819</b>	<b>-134 301</b>
Влияние обменных курсов валют к тенге	-41	-86	788	(4 413)	-1 576
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	15 185	46 823	41 383	66 491	142 897
<b>Денежные средства и их эквиваленты, конец периода</b>	<b>46 823</b>	<b>41 383</b>	<b>66 491</b>	<b>142 897</b>	<b>7 020</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
FATNb1	KZ2P00003874	24.05.2017	24.05.2024	13,50%	1 000	4 500 000	KZT	Два раза в год	23.05.2020 23.11.2020
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,00%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.01.2020 23.07.2020

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат

Наименование	Ед. изм.	2018Ф	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
FATNb1	млн. тенге	572	608	608	608	608	608	608	-
FATNb2	млн. тенге	-	266	273	273	273	273	273	273
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>572</b>	<b>874</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>881</b>	<b>273</b>

Источник: Расчеты CS

**Денежные средства Эмитента, тыс. тенге**

	2015	2016	2017	2018	2019
Денежные средства и их эквиваленты	46 823	41 383	66 491	142 897	7 020
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	286 524	326 975	769 815	83 338	1 091 685
FCFF	244 239	140 268	499 997	-253 480	942 691

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 2019 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 942,7 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 253,5 млн. тенге. Отметим, что в 2019 г. Эмитент произвел выплату пятого купона по облигациям (FATNb1) своевременно и в полном объеме (на сумму 303,8 млн. тенге). ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на умеренно среднем уровне.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	2015	2016	2017	2018	2019
Оборачиваемость запасов	404,20	80,79	67,86	75,57	5,94
Количество дней	0,9	4,5	5,4	4,8	61,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	64,75	32,88	36,28	11,26	1,06
Количество дней	5,6	11,1	10,1	32,4	343,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности	45,14	19,18	12,03	0,72	0,46
Количество дней	8	19	30	510	786
Оборачиваемость рабочего капитала	2,66	1,42	1,94	2,25	-1,94
Оборачиваемость основных средств	6,15	3,08	2,04	2,53	4,28
Оборачиваемость активов	0,20	0,12	0,11	0,11	0,12
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность > 2	0,19	0,27	0,73	0,41	3,40
Срочная ликвидность > 0,7-0,8	0,10	0,07	0,11	0,20	2,71
Абсолютная ликвидность > 0,1-0,2	0,07	0,04	0,09	0,07	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,12	0,18	0,29	0,51	0,55
Займы/Капитал	0,14	0,22	0,42	1,06	1,20
Займы/Активы	0,10	0,16	0,24	0,42	0,45
Обязательства/Капитал < 7	0,37	0,42	0,71	1,50	1,70
Коэффициенты рентабельности					
ROA	38,92%	2,52%	3,53%	5,70%	4,41%
ROE	53,48%	3,52%	5,52%	12,09%	11,47%
Маржа валовой выручки	47,00%	43,73%	40,77%	56,99%	66,72%
Маржа операционной прибыли	247,34%	29,38%	39,74%	70,23%	93,73%
Маржа чистой прибыли	198,50%	20,59%	33,25%	50,37%	37,01%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения.

**Закключение:**

- Согласно данным аудированной финансовой отчетности активы Компании на конец 2019 г. составили 19 017 млн. тенге, увеличившись за год на 15,5%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение краткосрочных активов почти в 6 раз до 4 701 млн. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности почти в 15 раз до 3 731 млн. тенге, прочих краткосрочных активов на 85,2% до 670 млн. тенге и запасов в 19 раз до 225 млн. тенге. Долгосрочные активы Эмитента в отчетном периоде уменьшились на 8,6% до 14 316 млн. тенге, в результате, в основном, уменьшения прочей долгосрочной дебиторской задолженности на 96% до 125 млн. тенге, прочих долгосрочных активов на 99,5% до 12 млн. тенге и основных средств 41,0% до 366 млн. тенге. При этом, инвестиционная недвижимость выросла на 39,1% до 12 884 млн. тенге.
- Обязательства Компании 2019 г. составили 11 696 млн. тенге, увеличившись на 21,3% по сравнению с прошлым годом, за счет роста долгосрочных обязательств на 33,8% до 10 588 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 22,0% до 8 388 млн. тенге и фиксация долгосрочных обязательств по аренде в размере 922 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Эмитента в отчетном периоде уменьшились на 29,4% до 1 381 млн. тенге, в основном, за счет уменьшения краткосрочной

торговой и прочей кредиторской задолженности на 78,6% до 373 млн. тенге. При этом, выросли прочие краткосрочные обязательства почти в 7 раз до 848 млн. тенге, прочие краткосрочные финансовые обязательства на 13,2% до 93 млн. тенге и краткосрочные резервы на 4,2% до 5 млн. тенге.

- На конец отчетного периода капитал Компании составил 7 048 млн. тенге, увеличившись на 6,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет увеличения нераспределенной прибыли на 7,7% до 6 348 млн. тенге.
- В отчетном периоде чистая прибыль компании составила 782 млн. тенге, увеличившись за год на 2,8%, за счёт увеличения валовой прибыли на 63,7% до 1 410 млн. тенге. Операционная прибыль составила 1 981 млн. тенге и за год увеличилась на 86,7%, к чему поспособствовал рост выручки на 39,9% до 2 114 млн. тенге. В структуре выручки отметим рост дохода от операционной аренды на 39,9% до 2 114 млн. тенге. При этом себестоимость также выросла на 8,3% до 704 млн. тенге. В структуре себестоимости большую долю занимают налоги и отчисления 24,9% или 174 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о невысоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2019 г. финансовый леверидж составил 1,70. Коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику, текущая ликвидность выросла с 0,41 (2018 г.) до 3,40 (2019 г.), срочная ликвидность с 0,20 (2018 г.) до 2,71 (2019 г.). Однако абсолютная ликвидность снизилась с 0,07 (2018 г.) до 0,01 (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.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.