



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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 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 31 марта 2020 г.

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

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 31 марта 2020 г.

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

03 марта 2020 г. **ТОО «Компания Фаэтон» выплатило второе купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00004500 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb3) на сумму 86 835 000,00 тенге.** **Влияние положительное**

04 февраля 2020 г. **ТОО «Компания Фаэтон» выплатило третье купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00004286 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb2) на сумму 136 620 000,00 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 третьего купонного вознаграждения по облигациям FATNb2 (KZ2P00004286) и второго купонного вознаграждения по облигациям FATNb3 (KZ2P00004500). Корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

| | |
|-------------------------------------|------------------------------------|
| Тикер: | FATNb1 |
| ISIN: | KZ2P00003874 |
| 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"> – 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 |
| ISIN: | KZ2P00004286 |
| 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: | 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">– 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 отчётности 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 отчётности. 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 размещённых (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 привлечённых средств принимает Директор ТОО «Компания Фаэтон» на основании утверждённого |

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 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 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

FATNб1 – купонные облигации KZ2P00003874

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась. | Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2020 г. - 07.06.2020 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная). | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г. |

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

FATNb2 – купонные облигации KZ2P00004286

| | Действия ПДО | Результат действий |
|--|---|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | Получено письмо от Эмитента №125 от 08.04.2020 г. | За период с 01 января 2020 г. по 31 марта 2020 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | 04 февраля 2020 г. на KASE размещено сообщение о выплате третьего купонного вознаграждения по облигациям KZ2P00004286 (FATNb2) на сумму 136,62 млн. | Исполнено за период 23.01.2020 г. - 07.02.2020 г. Период ближайшей купонной выплаты –24.07.2020 г. – 07.08.2020 г. |
| Финансовый анализ | Получена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная). | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. - | |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

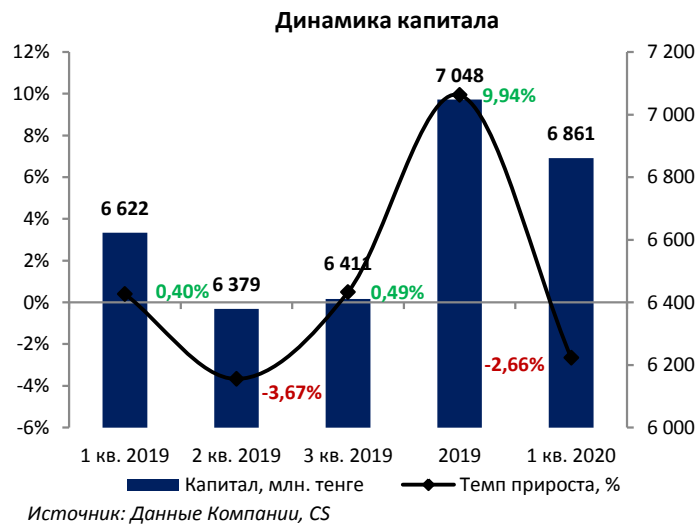
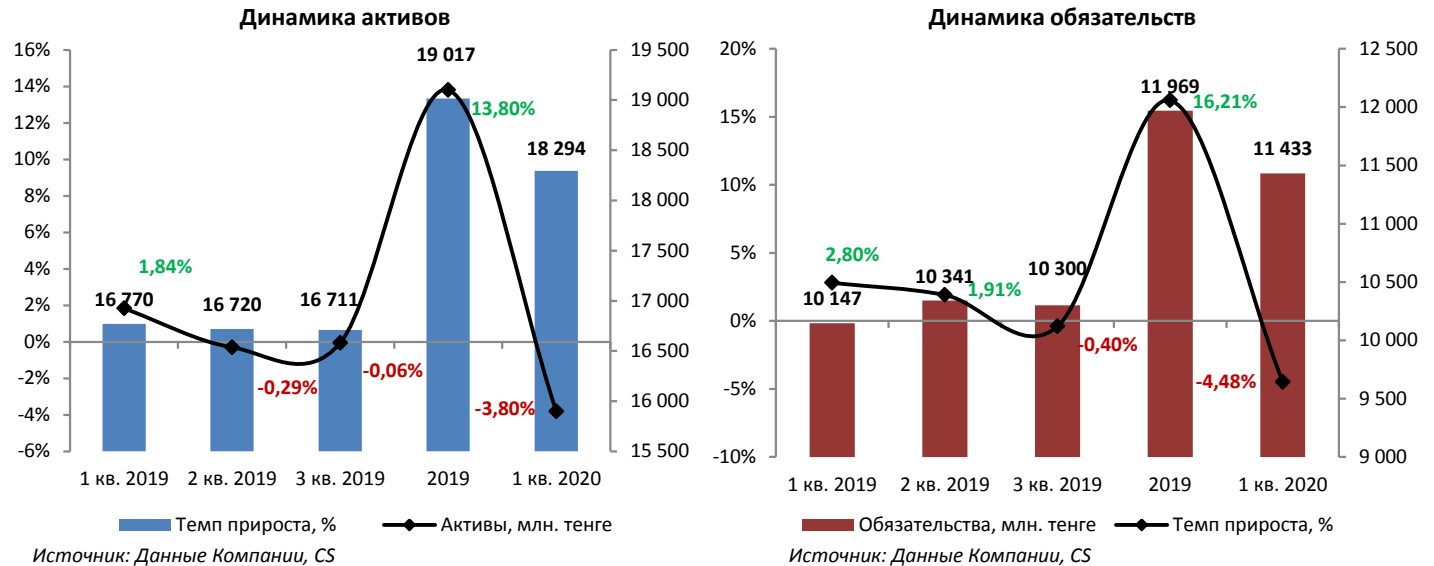
Тыс. тенге

| Активы | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | Изм. с нач. года, % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность | 3 241 002 | 3 241 002 | 3 241 217 | 124 894 | 452 | -100% |
| Инвестиционное имущество | 11 910 823 | 12 055 485 | 12 066 445 | 12 884 185 | 13 090 456 | 2% |
| Основные средства | 699 345 | 723 465 | 700 293 | 366 151 | 412 018 | 13% |
| Право пользования активом | - | - | - | 911 615 | - | -100% |
| Нематериальные активы | 19 208 | 18 772 | 18 336 | 17 899 | 17 463 | -2% |
| Прочие долгосрочные активы | 5 916 | 9 858 | 11 673 | 11 639 | 13 470 | 16% |
| Итого долгосрочные активы | 15 876 294 | 16 048 582 | 16 037 964 | 14 316 383 | 13 533 859 | -5% |
| Краткосрочные активы | | | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 91 304 | 10 928 | 6 873 | 7 020 | 41 353 | 489% |
| Торговая дебиторская задолженность | 351 995 | 220 603 | 28 936 | 3 730 906 | 3 538 443 | -5% |
| Текущий подоходный налог | 55 243 | 55 243 | 55 243 | 67 925 | 84 426 | 24% |
| Товарно-материальные запасы | 23 710 | 16 186 | 161 824 | 225 199 | 324 399 | 44% |
| Прочие текущие активы | 371 160 | 368 721 | 419 861 | 669 586 | 771 368 | 15% |
| Итого текущие активы | 893 412 | 671 681 | 672 737 | 4 700 636 | 4 759 989 | 1% |
| Итого активы | 16 769 706 | 16 720 263 | 16 710 701 | 19 017 019 | 18 293 848 | -4% |
| Собственный капитал и обязательства | | | | | | |
| Собственный капитал | | | | | | |
| Уставный (акционерный) капитал | 700 082 | 700 082 | 700 082 | 700 082 | 700 082 | 0% |
| Нераспределенная прибыль/(накопленный убыток) | 5 922 390 | 5 679 299 | 5 710 816 | 6 347 926 | 6 160 800 | -3% |
| Итого собственный капитал | 6 622 472 | 6 379 381 | 6 410 898 | 7 048 008 | 6 860 882 | -3% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Долгосрочные обязательства по аренде | - | - | - | 921 916 | - | -100% |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства | 8 668 124 | 8 675 103 | 8 682 547 | 8 387 930 | 8 605 395 | 2,6% |
| Отложенное налоговое обязательство | 1 037 798 | 1 037 798 | 1 037 798 | 1 278 268 | 1 284 082 | 0% |
| Итого долгосрочные обязательства | 9 705 922 | 9 712 901 | 9 720 345 | 10 588 114 | 9 889 477 | -6,6% |
| Текущие обязательства | | | | | | |
| Краткосрочные обязательства по аренде | - | - | - | 60 722 | - | -100% |
| Прочие краткосрочные финансовые обязательства | 62 644 | 42 408 | 21 534 | 93 153 | 70 939 | -24% |
| Кредиторская задолженность | 359 135 | 269 651 | 314 139 | 372 888 | 375 207 | 1% |

| | | | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Краткосрочные резервы | 5 190 | 5 190 | 5 190 | 5 408 | 5 408 | 0% |
| Вознаграждения работникам | - | - | - | 345 | - | -100% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 14 343 | 310 732 | 238 595 | 848 381 | 1 091 935 | 29% |
| Итого текущие обязательства | 441 312 | 627 981 | 579 458 | 1 380 897 | 1 543 489 | 12% |
| Итого обязательства | 10 147 234 | 10 340 882 | 10 299 803 | 11 969 011 | 11 432 966 | -4% |
| Итого собственный капитал и обязательства | 16 769 706 | 16 720 263 | 16 710 701 | 19 017 019 | 18 293 848 | -4% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | Изм. за год, % |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Выручка | 437 373 | 980 079 | 1 589 129 | 2 113 780 | 475 219 | 9% |
| Себестоимость реализованных товаров и услуг | -186 127 | -371 546 | -641 842 | -703 557 | -218 977 | 18% |
| Валовая прибыль | 251 246 | 608 533 | 947 287 | 1 410 223 | 256 242 | 2% |
| Административные расходы | -22 047 | -46 705 | -75 520 | -202 541 | -21 691 | -2% |
| Прочие расходы | -6 807 | -11 550 | -13 687 | -3 326 117 | -2 665 | -61% |
| Прочие доходы | 2 705 | 16 031 | 19 391 | 4 099 627 | 4 059 | 50% |
| Операционная прибыль | 225 097 | 566 309 | 877 471 | 1 981 192 | 235 945 | 5% |
| Доходы по финансированию | 38 | 38 | 38 | 232 758 | 96 | 153% |
| Расходы по финансированию | -198 629 | -478 446 | -758 091 | -1 195 463 | -278 976 | 40% |
| Убыток / (Прибыль) до налогообложения | 26 506 | 87 901 | 119 418 | 1 018 487 | -42 935 | -262% |
| Расходы по налогу на прибыль | - | - | - | -236 172 | - | - |
| Убыток / (Прибыль) за год | 26 506 | 87 901 | 119 418 | 782 315 | -42 935 | -262% |
| Итого совокупный убыток / (доход) | 26 506 | 87 901 | 119 418 | 782 316 | -42 935 | -262% |

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности | -87 687 | 384 575 | 723 385 | 1 091 685 | 335 818 |
| Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности | -1 717 905 | -1 947 738 | -2 260 403 | -2 545 923 | -271 566 |
| Чистые потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности | 1 754 000 | 1 431 193 | 1 400 993 | 1 319 937 | -29 919 |
| Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов | -51 592 | -131 970 | -136 025 | -134 301 | 34 333 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 142 897 | 142 897 | 142 897 | 142 897 | 7 020 |
| Денежные средства и их эквиваленты, конец периода | 91 304 | 10 927 | 6 873 | 7 020 | 41 353 |

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 | 23.07.2020 23.01.2021 |

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 |
| Итого | млн. тенге | 572 | 874 | 881 | 881 | 881 | 881 | 881 | 273 |

Источник: Расчёты CS

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

| | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|---|------------|------------|------------|-----------|------------|
| Денежные средства и их эквиваленты | 91 304 | 10 928 | 6 873 | 7 020 | 41 353 |
| Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности | -87 687 | 384 575 | 723 385 | 1 091 685 | 335 818 |
| FCFF | -128 156 | 298 997 | 621 012 | 942 691 | 327 303 |

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдаются положительные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2020 г. свободный денежный приток (потоки от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 327 млн. тенге против оттока годом ранее на сумму 128 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде 2019 г. Эмитент произвел выплату третьего купона по облигациям (FATNb2) своевременно и в полном объеме (на сумму 136,62 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 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|--|------------|------------|------------|--------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 41,99 | 37,25 | 14,42 | 7,27 | 1,59 |
| Количество дней | 9 | 10 | 25 | 50 | 229 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 5,81 | 6,85 | 25,47 | 2,25 | 0,26 |
| Количество дней | 63 | 53 | 14 | 162 | 1 396 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 0,66 | 2,41 | 3,40 | 3,73 | 0,64 |
| Количество дней | 550 | 151 | 107 | 98 | 570 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 5,05 | -7,91 | -46,41 | -2,48 | -0,29 |
| Оборачиваемость основных средств | 2,65 | 2,76 | 4,46 | 7,93 | 2,44 |
| Оборачиваемость активов | 0,11 | 0,12 | 0,19 | 0,24 | 0,05 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность > 2 | 2,02 | 1,07 | 1,16 | 3,40 | 3,08 |
| Срочная ликвидность > 0,7-0,8 | 1,00 | 0,37 | 0,06 | 2,71 | 2,32 |
| Абсолютная ликвидность > 0,1-0,2 | 0,21 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,03 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,57 | 0,58 | 0,58 | 0,57 | 0,56 |
| Займы/Капитал | 1,32 | 1,37 | 1,36 | 1,33 | 1,26 |
| Займы/Активы | 0,52 | 0,52 | 0,52 | 0,49 | 0,47 |
| Обязательства/Капитал < 7 | 1,53 | 1,62 | 1,61 | 1,70 | 1,67 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | 0,64% | 1,05% | 1,43% | 8,76% | -0,46% |
| ROE | 1,60% | 2,70% | 3,73% | 23,25% | -1,23% |
| Маржа валовой выручки | 57,44% | 62,09% | 59,61% | 66,72% | 53,92% |
| Маржа операционной прибыли | 51,47% | 57,78% | 55,22% | 93,73% | 49,65% |

| | | | | | |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Маржа чистой прибыли | 6,06% | 8,97% | 7,51% | 37,01% | -9,03% |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|

Источник: Данные Компании, расчеты СС

*Приведены общие среднерыночные значения.

Заключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании на конец 1 кв. 2020 г. составили 18 293,8 млн. тенге, увеличившись за год на 1%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 1% до 13 533,9 млн. тенге. Увеличение долгосрочных активов обусловлено, преимущественно, повышением стоимости инвестиционного имущества на 2% до 13 090,5 млн. тенге и основных средств на 13% до 412,0 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента в отчетном периоде увеличились на 1% до 4 760,0 млн. тенге, в результате, в основном, увеличения прочих краткосрочных активов на 15% до 771,4 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2020 г. составили 11 433,0 млн. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет роста долгосрочных обязательств на 0,1% до 9 889,5 млн. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается увеличение прочих долгосрочных финансовых обязательств на 0,1% до 8 605,4 млн. тенге. Краткосрочные обязательства Эмитента в отчетном периоде увеличились на 17% до 1 543,5 млн. тенге, в основном, за счет увеличения прочих краткосрочных обязательств на 29% до 1 091,9 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 6 860,9 млн. тенге, уменьшившись на 1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, за счет сокращения нераспределенной прибыли на 1% до 6 160,8 млн. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2020 г., Компания зафиксировала чистый убыток в 42,9 млн. тенге за счет повышения расходов по финансированию на 40% до 280,0 млн. тенге, в составе которого наибольшую долю (94,3%) составляют расходы, связанные с выплатой купонных вознаграждений по облигациям.
- В отчетном периоде, валовая прибыль составила 256,2 млн. тенге, увеличившись на 2% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста выручки на 9% до 475,2 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась на 18% до 219,0 млн. тенге. Операционная прибыль составила 235,9 млн. тенге, увеличившись на 5%, поскольку наблюдается сокращение прочих расходов на 61% до 2,7 млн. тенге и увеличение прочих доходов на 50% до 4,1 млн. тенге. Административные расходы сократились на 2% до 21,7 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 1 кв. 2020 г. финансовый леверидж составил 1,67. Коэффициенты ликвидности демонстрируют положительную динамику, текущая ликвидность выросла с 2,02 (1 кв. 2019 г.) до 3,08 (1 кв. 2020 г.), срочная ликвидность с 1,00 (1 кв. 2019 г.) до 2,32 (1 кв. 2020 г.). Однако абсолютная ликвидность снизилась с 0,21 (1 кв. 2019 г.) до 0,03 (1 кв. 2020 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.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.