



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «БАСТ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 г.**

| | |
|-------------------------|---|
| Цель | Выявление платежеспособности АО «БАСТ» (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/н от 20.06.2017 г., заключенный между АО «БАСТ» и АО «Сентрас Секьюритиз». |
| Заключение | <ul style="list-style-type: none">▪ По состоянию на 01.04.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. |
| Общая информация | <ul style="list-style-type: none">▪ Акционерное общество «БАСТ» (далее – Эмитент) является юридическим лицом в соответствии с Гражданским кодексом РК. Свидетельство о государственной регистрации №5001-1930-01-АО от 16.08.2013 г. выдано управлением юстиции города Караганды Департамента юстиции Карагандинской области, БИН 060440009840.▪ В соответствии с решением о реорганизации №10 от 20.05.2013 г. единственного участника ТОО «БАСТ» Макашева М.Е., ТОО «БАСТ» преобразовано в Акционерное общество «БАСТ». Общество является правопреемником ТОО «БАСТ» по всему имуществу, по всем правам и обязанностям и по всем обязательствам реорганизованного юридического лица в отношении всех его кредиторов и должников, включая и обязательства, оспариваемые сторонами.▪ Местом регистрации, нахождения и осуществления деятельности Общества является РК. Юридический адрес: 050051, РК, г. Алматы, пр. Достык, 134, офис 604.▪ Место осуществления деятельности: Восточно-Казахстанская область, Абайский район, Каскабулакский сельский округ, медно-никелевое месторождение Максут.▪ Деятельность осуществляется на основании Контракта на разведку и добычу медных руд и минеральных пигментов №1755 от 26 мая 2005 г. с Министерством индустрии и новых технологий РК на разведку и добычу медных руд и минеральных пигментов месторождения Максут в Восточно-Казахстанской области со следующими Дополнениями:<ul style="list-style-type: none">○ №1 от 09 марта 2006 г. (регистрационный №1971) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №2 от 29 декабря 2007 г. (регистрационный №2548) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №3 от 23 октября 2008 г. (регистрационный №2827) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №4 от 15 января 2010 г. (регистрационный №3516) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №5 от 04 октября 2010 г. (регистрационный №3730_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №6 от 20 января 2012 г. (регистрационный №4052_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №7 от 27 января 2014 г. (регистрационный №4338_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №8 от 16 марта 2016 г. (регистрационный №4801_ТПН) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.;○ №9 от 22 сентября 2017 г. (регистрационный №5158_ТПИ) к Контракту №1755 от 26 мая 2005 г.▪ Срок действия Контракта составляет в целом 25 лет, из них период разведки составляет 3 года, период добычи – 22 года. Компетентным органом принято решение разрешить продлить период разведки в соответствии со следующими Дополнениями:<ul style="list-style-type: none">○ №3 от 23 октября 2008 г. на 2 года до 26.05.2010 г.;○ №5 от 04 октября 2010 г. второй раз на 2 года до 26.05.2012 г.;○ №7 от 27 января 2014 г. третий раз на период до 31.12.2014 г.;○ №8 от 16 марта 2016 г. на период до 31.12.2015 г.▪ Компетентным органом в соответствии с протоколом №18 от 28.08.2008 г. принято решение разрешить проведение пробной эксплуатации окисленных медных руд на участке Южном Максут месторождения Максут в 2008-2010 гг. На основании данного решения внесены дополнения в Контракт №1755 от 26.05.2005 г. (Дополнение №4 от 15 января 2010 г. регистрационный №3516).▪ Рабочая программа на разведку и добычу медных руд на месторождении Максут предусматривает проведение геологоразведочных изысканий на площади медно-никелевого месторождения Максут в Восточно-Казахстанской области.▪ Общество имеет следующие государственные лицензии:<ul style="list-style-type: none">○ На деятельность, связанную с проектированием и эксплуатацией горных производств, №0003607 от 21.05.2010 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологии РК; |

- На деятельность, связанную с переработкой минерального сырья, ГЛ №0003608 от 27.05.2010 г., выданную Комитетом по государственному энергетическому надзору Министерства энергетики и минеральных ресурсов РК;
- На занятие деятельностью, связанной с хранением, приобретением, реализацией, использованием, уничтожением, перевозкой прекурсоров, серия Р №000593/11 от 14.02.2011 г., сроком на 5 лет до 14.02.2016 г., выданную Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков МВД РК;
- На занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов от №12011934 от 20.09.2012 г., выданную Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
- На занятие деятельностью, связанной с производством, переработкой, приобретением, хранением, реализацией, использованием, уничтожением ядов, №13018094 от 21.11.2013 г., выдана Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий РК;
- На занятие деятельностью, связанную с оборотом прекурсоров, №13017751 от 14.11.2013 г., выдана Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом за оборотом наркотиков МВД РК.
- Среднесписочная численность работников на 31 марта 2019 г. – 334 человек, 31 декабря 2018 г. - 218 человек.

Кредитные рейтинги**Отсутствуют****Акционеры**

| Наименование акционеров | Доля |
|--|--------|
| Сиразитдинов А. | 12,55% |
| АО «Фридом Финанс» | 6,09% |
| ПАО «БЕСТ ЭФФОРТС БАНК» (номинальный держатель) | 5,49% |
| ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» (номинальный держатель) | 33,64% |

Источник: <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/BAST>

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

- 29 марта 2019 г. Эмитент внес дополнения в повестку дня внеочередного общего собрания акционеров АО «БАСТ», назначенного на 15 апреля 2019 года, вопросом «Внесение изменений в устав общества».
 - Повестка дня указанного собрания с учетом дополнения:
 - об избрании новых членов в состав Совета директоров общества;
 - утверждение размера вознаграждения членам Совета директоров общества;
 - о переизбрании аудиторской организации по оказанию услуг аудита финансовой отчетности общества за 2018 год;
 - внесение изменений в устав общества.
- 28 марта 2019 г. решением Правления KASE с 01 апреля сделки с простыми акциями KZ1C00001015 (BAST) АО «БАСТ» будут совершаться на KASE по схеме T+0.
 - Влияние нейтральное
- 27 марта 2019 г. KASE исключил простые акции АО «БАСТ» - KZ1C00001015 из списка акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности, который будет действовать с 01 апреля по 31 мая 2019 г.
 - Влияние нейтральное
- 20 марта 2019 г. АО «БАСТ» получил займ в размере 2 млн. долл. США. Цель получения займа – пополнение оборотных средств.
 - Умеренно негативное влияние
- 13 марта 2019 г. АО «БАСТ» сообщило о получении займа 16 октября 2018 г. в размере 6,9 млн. долл. США и 13 декабря 2018 г. – в размере 1,92 млн. долл. США. Цель получения займов – пополнение оборотных средств.
 - Умеренно негативное влияние
- 27 февраля 2019 г. KASE включил простые акции АО «БАСТ» - KZ1C00001015 в список акций и депозитарных расписок первого класса ликвидности, который будет действовать с 01 февраля по 31 марта 2019 г.
 - Влияние положительное

- 21 января 2019 г. АО «БАСТ» получил лицензии на экспорт отдельных видов товаров со сроком действия до 21 января 2020 г.
- 23 января 2019 г. KASE разместила на своем интернет-сайте файл с данными рыночной оценки долевых и долговых ценных бумаг за 23 января 2019 г., который дополнен данными о рыночных ценах по следующим облигациям:
 - KZ2P00004229 (AGFNb1) ТОО «AgroFinance»;
 - KZ2C00004034 (BASTb1) АО «БАСТ»;
 - KZ2C00004257 (FFINb3) АО «Фридом Финанс»;
 - KZ2C00003747 (KAFIb7) АО «КазАгроФинанс».

Дополнение указанного файла данными о рыночных ценах названных облигаций связано с технической ошибкой, произошедшей при осуществлении расчета рыночных цен на 21 января 2019 г. Рыночные цены в файле по указанным облигациям будут действительны до 27 января 2019 г.

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из прошедших событий в отчетном периоде отметим, что 20 марта 2019 г. Эмитент получил займ в размере 2 млн. долл. США, чтобы пополнить свои оборотные средства. Также 28 января 2019 г. Эмитент получил лицензии на экспорт отдельных видов товаров.

Основные параметры финансового инструмента

| Тикер | BASTb1 |
|---|---|
| Вид облигаций: | Индексированные купонные облигации без обеспечения |
| НИН: | KZ2C0Y03F588 |
| ISIN: | KZ2C00004034 |
| Объем выпуска: | 1,7 млрд. тенге |
| Число зарегистрированных облигаций: | 1,7 млн. шт. |
| Число облигаций в обращении: | 1,7 млн. шт. |
| Номинальная стоимость одной облигации: | 1 000 тенге |
| Валюта выпуска и обслуживания: | KZT |
| Купонная ставка: | 14% годовых от индексированной номинальной стоимости облигаций |
| Вид купонной ставки: | Фиксированная |
| Метод индексации: | По девальвации KZT |
| Порядок расчетов при выпуске индексированных облигаций: | Индексированная номинальная стоимость одной облигации рассчитывается как произведение ее номинальной стоимости и коэффициента темпа девальвации/ревалвации тенге к доллару США (Kd). Коэффициент темпа девальвации/ревалвации рассчитывается как отношение средневзвешенного курса доллара США к тенге (Xt), сложившегося по результатам утренней торговой сессии по доллару США Казахстанской фондовой биржи (KASE) на дату фиксации реестра держателей облигации для соответствующей выплаты вознаграждения/выкупа облигаций/ погашения облигаций к аналогичному курсу (Xo) на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты: $(Kd=Xt/Xo)$, где Xt – курс доллара США к тенге на дату фиксации реестра держателей облигаций, Xo - курс доллара США к тенге на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты. |
| Кредитные рейтинги: | Отсутствуют |
| Периодичность и даты выплаты вознаграждения: | 2 раза в год с даты начала обращения облигаций |
| Расчетный базис (дней в месяце/в году): | 30 / 360 |
| Дата начала обращения: | 22. 09.2017 г. |
| Срок обращения облигаций: | 3 года |
| Дата погашения облигаций: | 21.09.2020 г. |
| Досрочное погашение: | Не предусмотрено |
| Выкуп облигаций: | По решению Совета директоров Общества Эмитент вправе выкупать свои облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения. Цена выкупа облигаций Эмитентом определяется: 1) при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг исходя из |

рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанской Фондовой Бирже» на дату заключения сделки; 2) при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. Выкуп облигаций Эмитентом не должен повлечь нарушения прав держателей облигаций. Выкупленные на организованном и неорганизованном рынках облигации не будут считаться погашенными и Эмитент вправе обратно продавать свои выкупленные облигации на рынке ценных бумаг в течение всего срока их обращения. Все держатели облигаций будут извещены Эмитентом о принятом решении Совета директоров Общества по выкупу облигаций в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения Советом директоров Общества посредством размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте 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 размещенных облигаций Эмитентом осуществляется в течение 30 (тридцати) календарных дней после опубликования соответствующего решения Совета директоров Эмитента о сроках и порядке выкупа облигаций. Информация о 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». Держатель облигаций имеет право в течение 10 (десяти) календарных дней с даты опубликования решения Совета директоров Общества о выкупе облигаций направить письменное заявление по адресу места нахождения Эмитента о выкупе облигаций, принадлежащих держателю облигаций. Заявление держателя облигаций рассматривается Советом директоров Общества в течение 10 (десяти) календарных дней с даты получения заявления.

Опционы:

Конвертация:

Целевое назначение:

Не предусмотрены

Облигации не являются конвертируемыми

Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование кредита в банке и погашение задолженности.

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты):

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

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;
- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа».

Источник: Проспект выпуска облигаций

В случае нарушения дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией Эмитент в течение 3 (трех) рабочих дней с даты наступления нарушения доводит до сведения держателей облигаций информацию о данном нарушении с подробным описанием причины возникновения нарушения, способа и срока устранения данного нарушения посредством предоставления информационного сообщения на официальном сайте Эмитента (www.bast-mining.kz), а также размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz). Если по истечении 60 (шестидесяти) календарных дней, с даты размещения информации на официальном сайте Биржи (www.kase.kz) и на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), о нарушении дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией, Эмитент не устранил нарушения дополнительных ограничений (ковенантов) рекомендованных Листинговой комиссией то на следующий рабочий день после истечения указанного срока Совет директоров Общества обязан принять решение о выкупе Облигаций. Эмитент информирует держателей Облигаций о принятии решения Совета директоров о выкупе облигаций путем размещения информационного сообщения на официальных сайтах Эмитента (www.bast-mining.kz) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) в порядке, установленном внутренними требованиями АО «Казахстанская фондовая биржа», а также на

официальном сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан, в течение 3 (трех) рабочих дней с даты принятия решения Советом директоров Общества.

Действия представителя держателей облигаций

BASTb1 – купонные облигации KZ2C0Y03F588

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо от Эмитента №2019-A-59 от 01.04.2019 г. | Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, были направлены на погашение банковского займа. Эмитентом предоставлены платежные поручения в количестве 18 шт. |
| Ковенанты | Получено письмо от Эмитента №2019-A-59 от 01.04.2019 г. | Соблюдены. |
| Размещение облигаций | В отчетном периоде дополнительное размещение не производилось. | Купонные облигации по состоянию на 01.04.2019г. размещены в полном объеме. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо от Эмитента №2019-A-62 от 05.04.2019 г. | Исполнено за период - 22.09.2018 г. - 22.03.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 22.09.2019 г. – 06.10.2019 г. |
| Финансовый анализ | На сайте казахстанской фондовой биржи размещена промежуточная финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2019 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский анализ

Тыс. тенге

| Активы | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | Изм. за год, % |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства | 1 506 088 | 2 286 911 | 2 311 737 | 1 927 197 | 2 080 160 | 38,1% |
| Разведочные и оценочные активы | 1 662 886 | 1 251 079 | 1 251 079 | 267 518 | 267 518 | -83,9% |
| Отложенные налоговые активы | 125 235 | 79 349 | 79 350 | 0 | 0 | -100,0% |
| Авансы выданные | 29 384 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Нематериальные активы | 0 | 590 | 486 | 382 | 502 | 100,0% |
| НДС к возмещению | 295 820 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Прочие долгосрочные активы | 0 | 174 730 | 3 606 | 1 585 964 | 1 598 704 | 100,0% |
| Итого долгосрочные активы | 3 619 413 | 3 792 659 | 3 646 258 | 3 781 061 | 3 946 884 | 9,0% |
| Краткосрочные активы | | | | | | |
| Краткосрочная дебиторская задолженность | 31 706 | 316 926 | 55 664 | 266 214 | 248 143 | 682,6% |
| Краткосрочные финансовые инвестиции | 0 | 0 | 0 | 300 | 0 | 0,0% |
| Авансы выданные | 111 272 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Текущие налоговые активы | 0 | 242 858 | 275 601 | 355 321 | 404 859 | 100,0% |
| Займы выданные | 19 885 | 59 000 | 59 000 | 0 | 0 | -100,0% |
| Запасы | 174 239 | 571 114 | 959 903 | 1 173 647 | 1 623 300 | 831,7% |
| Денежные средства и их эквиваленты | 6 366 | 5 155 | 48 680 | 51 987 | 155 787 | 2347,2% |
| Прочие краткосрочные активы | 0 | 27 473 | 305 240 | 346 471 | 378 903 | 100,0% |
| Итого краткосрочные активы | 343 468 | 1 222 526 | 1 704 087 | 2 193 940 | 2 810 993 | 718,4% |
| Итого активы | 3 962 881 | 5 015 185 | 5 350 345 | 5 975 001 | 6 757 877 | 70,5% |
| Капитал и обязательства | | | | | | |
| Капитал | | | | | | |
| Уставный капитал | 239 837 | 250 364 | 250 364 | 250 364 | 250 364 | 4,4% |
| Эмиссионный доход | 1 221 437 | 1 737 261 | 1 737 261 | 1 557 261 | 1 557 261 | 27,5% |
| Дополнительный оплаченный капитал | 16 776 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Неоплаченный капитал | 0 | 50 644 | 50 644 | 50 644 | 50 644 | 100,0% |
| Непокрытый убыток | -1 581 297 | -1 906 835 | -2 092 667 | -2 729 384 | -2 895 193 | 83,1% |
| Итого капитал | -103 247 | 131 434 | -54 398 | -871 115 | -1 036 924 | 904,3% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 274 505 | 294 141 | 1 085 184 | 5 329 493 | 5 948 792 | 2067,1% |
| Долгосрочные оценочные обязательства | 181 822 | 162 476 | 273 845 | 181 822 | 181 822 | 0,0% |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 1 785 878 | 1 886 346 | 1 674 675 | 0 | 0 | -100,0% |
| Обязательства по финансовой аренде | 22 855 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Прочие долгосрочные обязательства | 0 | 0 | 182 666 | 59 865 | 59 865 | 100,0% |
| Итого долгосрочные обязательства | 2 265 060 | 2 342 963 | 3 216 370 | 5 571 180 | 6 190 479 | 173,3% |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Краткосрочные финансовые обязательства | 1 088 406 | 1 192 796 | 1 335 745 | 302 455 | 362 188 | -66,7% |
| Краткосрочная кредиторская задолженность | 475 255 | 715 684 | 568 455 | 429 296 | 623 327 | 31,2% |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам | 0 | 72 672 | 82 010 | 93 956 | 106 611 | 100,0% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 35 846 | 19 648 | 8 392 | 29 720 | 29 720 | -17,1% |
| Обязательства по налогам | 143 385 | 203 202 | 182 495 | 188 312 | 217 809 | 51,9% |
| Краткосрочные обязательства по вознаграждениям работникам | 58 176 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 336 786 | 11 276 | 231 197 | 264 667 | 100,0% |
| Итого краткосрочные обязательства | 1 801 068 | 2 540 788 | 2 188 373 | 1 274 936 | 1 604 322 | -10,9% |
| Итого обязательства | 4 066 128 | 4 883 751 | 5 404 743 | 6 846 116 | 7 794 801 | 91,7% |
| Итого капитал и обязательства | 3 962 881 | 5 015 185 | 5 350 345 | 5 975 001 | 6 757 877 | 70,5% |

Источник: Данные Компании

Примечание* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 | Изм. за год, % |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Доходы от реализации продукции и оказания услуг | 158 844 | 562 013 | 678 383 | 848 361 | 168 206 | 5,9% |
| Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг | -146 854 | -464 443 | -510 686 | -822 422 | -87 325 | -40,5% |
| Валовая прибыль | 11 990 | 97 570 | 167 697 | 25 939 | 80 881 | 574,6% |
| Административные расходы | -62 438 | -127 546 | -192 654 | -314 851 | -74 058 | 18,6% |
| Расходы на реализацию продукции и оказание услуг | -7 153 | -75 246 | -92 202 | -190 764 | -16 343 | 128,5% |
| Операционная прибыль | -57 601 | -105 222 | -117 159 | -479 676 | -9 520 | -83,5% |
| Расходы на финансирование | -94 425 | -185 487 | -312 120 | -349 893 | -188 906 | 100,1% |
| Доходы от финансирования | 0 | 0 | 0 | 6 681 | 0 | 0,0% |
| Прочие доходы | 20 971 | 49 815 | 38 222 | 52 275 | 72 833 | 247,3% |
| Прочие расходы | 0 | -44 773 | -80 442 | -89 553 | -40 216 | 100,0% |
| Убыток до налогообложения | -131 055 | -285 667 | -471 499 | -860 166 | -165 809 | 26,5% |
| Экономия по корпоративному подоходному налогу | 23 590 | 0 | 0 | 0 | 0 | -100,0% |
| Чистый убыток за период | -107 465 | -285 667 | -471 499 | -860 166 | -165 809 | 54,3% |
| Прочий совокупный доход | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Совокупный убыток за период | -107 465 | -285 667 | -471 499 | -860 166 | -165 809 | 54,3% |

Источник: Данные Компании

Примечание* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Денежные потоки от операционной деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств | | | | | |
| Реализация товаров | 199 705 | 578 304 | 596 939 | 828 901 | 209 157 |
| Прочие поступления | 0 | 0 | 21 754 | 27 274 | 475 |
| Авансы полученные | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 450 |
| Выбытие денежных средств | | | | | |
| Платежи поставщикам за товары и услуги | -203 345 | -618 508 | -1 066 240 | -19 772 | -475 750 |
| Выплаты по заработной плате | -148 088 | -232 637 | -430 572 | -625 154 | -204 723 |
| Прочие налоги и социальные платежи уплаченные | 0 | -27 965 | -124 745 | 0 | 0 |
| Другие платежи в бюджет | 0 | 0 | 0 | -238 709 | 0 |
| Авансы выданные | 0 | -12 937 | -15 227 | -57 064 | -5 204 |
| Выплата вознаграждения по займам | -170 263 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Корпоративный подоходный налог | -16 625 | 0 | -1 | 0 | -16 240 |
| Прочие выплаты | 0 | -1 630 | -10 311 | -26 917 | -13 510 |
| Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности | -338 616 | -315 373 | -1 028 402 | -111 441 | -504 345 |
| Денежные потоки от инвестиционной деятельности | | | | | |
| Поступления денежных средств | | | | | |
| Погашение займов, предоставленных другим организациям | 0 | 0 | 0 | 59 000 | 0 |
| Выбытие денежных средств | | | | | |
| Приобретение основных средств | -106 197 | -43 611 | -311 069 | -558 270 | -1 726 |
| Прочие выплаты | 0 | -285 | -6 646 | 0 | 0 |
| Приобретение других долгосрочных активов | -85 178 | 0 | 0 | -1 970 336 | 0 |
| Предоставление займов другим организациям | 0 | -59 000 | -59 000 | -59 650 | 0 |
| Чистые потоки денежных средств от инвестиционной деятельности | -191 375 | -102 896 | -376 715 | -2 529 256 | -1 726 |
| Денежные потоки от финансовой деятельности | | | | | |
| Поступление денежных средств | | | | | |
| Выпуск акций | 0 | 1 068 926 | 1 068 926 | 1 068 926 | 0 |
| Эмиссия акций и других ценных бумаг | 542 576 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Получение займов | 716 200 | 829 847 | 1 915 950 | 4 057 270 | 670 878 |
| Выбытие денежных средств | | | | | |
| Погашение займов | -751 542 | -1 513 524 | -1 618 727 | -2 472 181 | -61 007 |
| Прочие выплаты | -8 390 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Чистые потоки денежных средств от финансовой деятельности | 498 844 | 385 249 | 1 366 150 | 7 780 211 | 609 871 |
| Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов | -31 147 | -33 020 | -38 968 | 5 139 514 | 103 800 |
| Курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам | -663 | -1 | 49 472 | -5 125 703 | 0 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало периода | 38 176 | 38 176 | 38 176 | 38 176 | 51 987 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец периода | 6 366 | 5 155 | 48 680 | 51 987 | 155 787 |

Источник: Данные Компании

Примечание* - данные за 2018 г. из неаудированной финансовой отчетности Компании

Контроль выплаты купонных вознаграждений

| Наименование | ISIN | Год размещения | Год погашения | Ставка купона | Номинал | Кол-во размещения, шт. | Валюта | График выплаты купона |
|--------------|--------------|----------------|---------------|---|---------|------------------------|--------|-----------------------|
| BASTb1 | KZ2C0Y03F588 | 22.09.2017 | 22.09.2020 | 14,0% годовых от индексированной номинальной стоимости облигаций* | 1000 | 1 700 000 | KZT | Два раза в год |

Источник: Казахстанская фондовая биржа

*Индексированная номинальная стоимость одной облигации рассчитывается как произведение ее номинальной стоимости и коэффициента темпа девальвации/ревальвации тенге к доллару США (Kd). Коэффициент темпа девальвации/ревальвации рассчитывается как отношение средневзвешенного курса доллара США к тенге (Xt), сложившегося по результатам утренней торговой сессии по доллару США Казахстанской фондовой биржи (KASE) на дату фиксации реестра держателей облигации для соответствующей выплаты вознаграждения/выкупа облигаций/ погашения облигаций к аналогичному курсу (Xo) на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты: $(Kd=Xt/Xo)$, где Xt – курс доллара США к тенге на дату фиксации реестра держателей облигаций, Xo - курс доллара США к тенге на дату начала купонного периода облигаций, за который осуществляются выплаты.

График купонных выплат при коэффициенте темпа девальвации/ревальвации = 1

| Наименование | Ед. изм. | 2018Ф | 2019П | 2020П | 2021П | 2022П | 2023П | 2024П |
|--------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| BASTb1 | млн. тенге | 238 | 238 | 238 | 238 | 238 | 238 | 238 |

Источник: Расчеты CS

05 апреля 2019 г. Эмитент выплатил полугодовые купонные вознаграждения по своим облигациям в размере 127 772 000 тенге. Коэффициент темпа девальвации/ревальвации составил 1,035816 (340,35/352,54).

Данные Эмитента

| № | Наименование | Ед.изм. | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 |
|---|---|------------|------------|------------|------------|------|------------|
| 1 | Денежные средства и их эквиваленты на конец периода | млн. тенге | 6 | 5 | 49 | 52 | 156 |
| 2 | Чистые потоки денежных средств от операционной деятельности | млн. тенге | -338 | -315 | -1 028 | -111 | -504 |
| 3 | FCFF | млн. тенге | -529 | -359 | -1 339 | -670 | -506 |

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности за последний год наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности и свободного денежного потока. Так, на конец 1 кв. 2019 г. свободный денежный отток (отток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил -506 млн. тенге за счет высоких оттоков по выплатам поставщикам и работникам, что свидетельствует о высоком риске ликвидности. При этом, поступления от реализации товаров и услуг за анализируемые периоды не покрывают текущих расходов по операционной деятельности. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонное вознаграждение в размере 127,77 млн. тенге.

В конце текущего года ожидаются очередные выплаты по купонному вознаграждению на сумму 110,23 млн. тенге. В связи с тем, что наблюдается отрицательные денежные потоки от операционной деятельности за последний год, что может свидетельствовать о наличии риска дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев. Следует отметить, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

| Кoeffициенты деловой активности | 1 кв. 2018 | 2 кв. 2018 | 3 кв. 2018 | 2018 | 1 кв. 2019 |
|--|------------|------------|------------|------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 5,36 | 3,43 | 2,21 | 1,29 | 0,85 |
| Количество дней | 68 | 106 | 165 | 283 | 430 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 27,58 | 5,94 | 10,91 | 6,27 | 6,13 |
| Количество дней | 13 | 61 | 33 | 58 | 60 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 2,66 | 1,68 | 0,50 | - | - |
| Количество дней | 137 | 217 | 727 | - | - |
| Оборачиваемость основных средств | 0,94 | 0,70 | 0,54 | 0,43 | 0,48 |
| Оборачиваемость активов | 0,31 | 0,29 | 0,22 | 0,17 | 0,16 |
| Кoeffициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность (> 2) | 0,19 | 0,48 | 0,78 | 1,72 | 1,75 |
| Срочная ликвидность (> 0,7 - 0,8) | 0,02 | 0,13 | 0,05 | 0,25 | 0,25 |
| Абсолютная ликвидность (> 0,1 - 0,2) | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,04 | 0,10 |
| Кoeffициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 1,03 | 0,96 | 1,01 | 1,18 | 1,20 |
| Займы/Капитал | - | 25,67 | - | - | - |
| Займы/Активы | 0,79 | 0,67 | 0,77 | 0,94 | 0,93 |
| Обязательства/Капитал (<7) | - | 37,16 | - | - | - |

Источник: Данные Компании, расчеты СБ

Заключение:

- Согласно данным промежуточной финансовой отчетности за 1 кв. 2019 г. активы Компании составили 6 758 млн. тенге, увеличившись на 70,5% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года за счет роста долгосрочных активов на 9,0% и краткосрочных активов в 8,2 раза. В структуре долгосрочных активов на конец 1 кв. 2019 г. наблюдается увеличение основных средств на 38,1% до 2 080 млн. тенге и формирование прочих долгосрочных активов на сумму 1 598,7 млн. тенге. Краткосрочные активы Эмитента выросли до 2 811 млн. тенге, преимущественно, за счет роста запасов в 9,3 раза до 1 623 млн. тенге в виде незавершенного производства, краткосрочной дебиторской задолженности в 7,8 раза до 248 млн. тенге (5 контрагентов в иностранной валюте), денежных средств и их эквивалентов в 24,5 раза до 156 млн. тенге, также благодаря наличию текущих налоговых и прочих краткосрочных активов в размере 405 млн. тенге и 379 млн. тенге, соответственно.
- Обязательства Компании на конец 1 кв. 2019 г. составили 7 795 млн. тенге, увеличившись на 91,7% по сравнению с показателем 1 кв. 2018 г. за счет, в основном, роста долгосрочных обязательств на 173,3%. В структуре долгосрочных обязательств по сравнению с аналогичным периодом прошлого года отметим рост долгосрочных финансовых обязательств в 21,7 раза до 5 949 млн. тенге и наличие прочих долгосрочных обязательств на сумму 60 млн. тенге. Краткосрочные обязательства на конец отчетного периода составили 1 604 млн. тенге, сократившись на 10,9% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Сокращение краткосрочных обязательств обусловлено снижением краткосрочных финансовых обязательств по выпущенным долговым ценным бумагам и прочим небанковским займам на 66,7% на общую сумму 362 млн. тенге и краткосрочных оценочных обязательств на 17,1% до 30 млн. тенге.
- Капитал Компании на конец 1 кв. 2019 г. сложился отрицательным значением, составив 1 037 млн. тенге, что в 10 раз больше значения аналогичного периода прошлого года за счет роста непокрытого убытка на 83,1% до 2 895 млн. тенге.

- По итогам первых трех месяцев 2019 г. Компания зафиксировала чистый убыток в размере 165,8 млн. тенге, который увеличился на 54,3% по сравнению с показателем аналогичного периода прошлого года. Рост чистого убытка в отчетном периоде обусловлено увеличением общих и административных расходов на 18,6% до 74 млн. тенге и расходов на финансирование в 2 раза до 189 млн. тенге. Также появились прочие расходы на сумму 40 млн. тенге. При этом, валовая прибыль на конец 1 кв. 2019 г. выросла в 6,7 раза за счет роста доходов от реализации на 5,9% и сокращения себестоимости реализации на 40,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Финансовые коэффициенты демонстрируют негативную динамику вследствие получения чистого убытка и фиксации отрицательного значения капитала. Показатели ликвидности находятся ниже среднерыночных нормативов. По итогам анализа финансового состояния риски ликвидности и неплатежеспособности находятся на среднем уровне вследствие отрицательного капитала и фиксации убытков.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как суб-удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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