

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «КОМПАНИЯ ФАЭТОН»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2022 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 01.01.2022 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 30 сентября 2021 г.

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

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности по состоянию на 30 сентября 2021 г.

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

03 марта 2021 г. Компания «Фаэтон» выплатило девятое купонное вознаграждение по своим облигациям KZ2P00003874 (альтернативная площадка KASE, категория «облигации», FATNb1) на сумму 68 355 692,46 тенге. Влияние положительное

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 произвел выплату девятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2P00003874 (FATNb1) на сумму 68 355 692,46 тенге. Значимых 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:	1 092 893 шт.
Объем программы:	7,5 млрд. тенге
Номинальная стоимость одной облигации:	1 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	10,5% 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 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:	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

Основные параметры финансового инструмента

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 Фазтон» 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

FATNb1 – купонные облигации KZ2P00003874

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо от Эмитента исх. №01 от 05.01.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №01 от 05.01.2022 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №01 от 05.01.2022 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению KASE от 03.12.2021 г. Эмитент произвел выплату девятого купонного вознаграждения по облигациям FATNb1 (KZ2P00003874) на сумму 68,4 млн. тенге.	Исполнено за период 24.05.2021 –24.11.2021 г. Период ближайшей купонной выплаты 24.05.2022 г. - 07.06.2022 г.

Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 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 исх. №01 от 05.01.2022 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил ПДО бухгалтерские документы.
Ковенанты	Получено письмо от Эмитента исх. №01 от 05.01.2022 г.	Соблюдены.
Размещение облигаций	Получено письмо от Эмитента исх. №01 от 05.01.2022 г.	За период с 01 октября 2021 г. по 31 декабря 2021 г. не было дополнительного размещения купонных облигаций. Облигации полностью размещены.
Выкуп облигаций	За отчетный период выкуп облигаций не производился.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 24.01.2022 г. – 07.02.2022 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2021 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	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Долгосрочные активы						
Прочая долгосрочная дебиторская задолженность	915 300	3 240 983	124 894	651	12 541	1826%
Инвестиционная недвижимость	8 107 234	9 264 576	12 884 185	14 543 845	17 479 662	20%
Основные средства	573 202	620 827	366 151	362 702	530 963	46%
Право пользования активом	-	-	911 615	810 325	709 034	-13%
Нематериальные активы	21 272	19 645	17 899	16 154	14 408	-11%
Прочие долгосрочные активы	66 374	2 509 386	11 639	457 481	1 243 795	172%
Итого долгосрочные активы	9 683 382	15 655 417	14 316 383	16 191 158	19 990 403	23%
Текущие активы						
Денежные средства и их эквиваленты	66 491	142 897	7 020	27 544	59 297	115%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	17 841	250 592	3 730 906	2 158 658	35 347	-98%
Текущий подоходный налог	79 395	44 771	67 925	35 360	9 809	-72%
Запасы	5 451	11 749	225 199	393 364	417 591	6%
Прочие краткосрочные активы	381 128	361 511	669 586	1 013 884	3 908 241	285%
Итого текущие активы	550 306	811 520	4 700 636	3 628 810	4 430 285	22%
Итого активы	10 233 688	16 466 937	19 017 019	19 850 938	24 420 688	23%
Собственный капитал и обязательства						
Собственный капитал						
Уставный капитал	700 082	700 082	700 082	700 082	700 082	-
Нераспределенная прибыль	5 298 600	5 895 884	6 347 926	6 567 477	7 848 544	20%
Итого собственный капитал	5 998 682	6 595 966	7 048 008	7 267 559	8 548 626	18%
Долгосрочные обязательства						
Займы	-	-	-	-	2 001 089	100%
Долгосрочные обязательства по аренде	-	-	921 916	852 607	773 497	-9%

Прочие долгосрочные финансовые обязательства	2 500 000	6 877 146	8 387 930	4 937 197	7 929 669	61%
Отложенные налоговые обязательства	985 821	1 037 798	1 278 268	1 542 626	1 933 844	25%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	3 070	6 670	117%
Итого долгосрочные обязательства	3 485 821	7 914 944	10 588 114	7 335 500	12 644 769	72%
Текущие обязательства						
Займы	-	-	-	3 000 000	-	-100%
Краткосрочные обязательства по аренде	-	-	60 722	69 309	79 111	14%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	-	82 260	93 153	496 645	754 383	52%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	59 032	1 738 989	372 888	355 666	871 446	145%
Краткосрочные резервы	4 636	5 190	5 408	5 591	9 286	66%
Вознаграждения работникам	-	-	345	167	-	-100%
Прочие краткосрочные обязательства	685 517	129 588	848 381	1 320 501	1 513 067	15%
Итого текущие обязательства	749 185	1 956 027	1 380 897	5 247 879	3 227 293	-39%
Итого обязательства	4 235 006	9 870 971	11 969 011	12 583 379	15 872 062	26%
Итого собственный капитал и обязательства	10 233 688	16 466 937	19 017 019	19 850 938	24 420 688	23%

Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

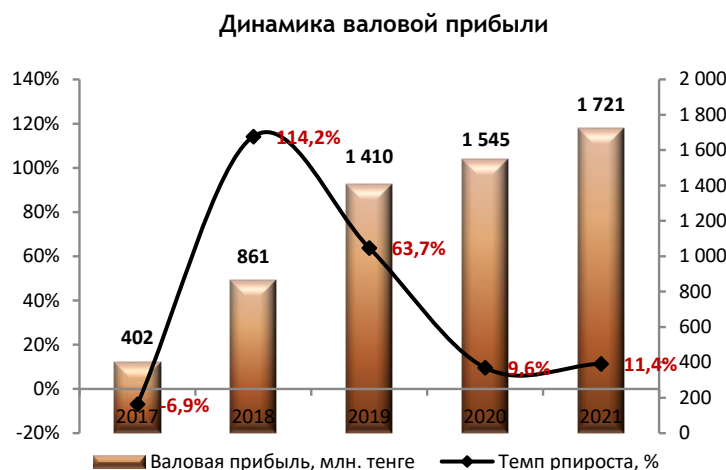
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021	Изм. за год, %
Выручка	986 014	1 511 099	2 113 780	3 616 736	2 786 513	-23%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-583 972	-649 888	-703 557	-2 071 689	-1 065 214	-49%
Валовая прибыль	402 042	861 211	1 410 223	1 545 047	1 721 299	11%
Административные расходы	-88 765	-94 954	-202 541	-206 429	-333 063	61%
Прочие расходы	-212 596	-1 328 659	-3 326 117	-584 118	-914 104	56%
Прочие доходы	291 162	1 623 628	4 099 627	1 489 601	2 384 000	60%
Операционная прибыль	391 843	1 061 226	1 981 192	2 244 101	2 858 132	27%
Доходы по финансированию	5 165	249 752	232 758	96	118 834	123685%
Расходы по финансированию	-109 924	-439 691	-1 195 463	-1 369 131	-999 327	-27%
Прибыль до налогообложения	287 084	871 287	1 018 487	875 066	1 977 639	126%
Расходы по налогу на прибыль	40 781	-110 071	-236 172	-264 358	-391 218	48%
Прибыль за год	327 865	761 216	782 315	610 708	1 586 421	160%
Итого совокупный доход	327 865	761 216	782 315	610 708	1 586 421	160%

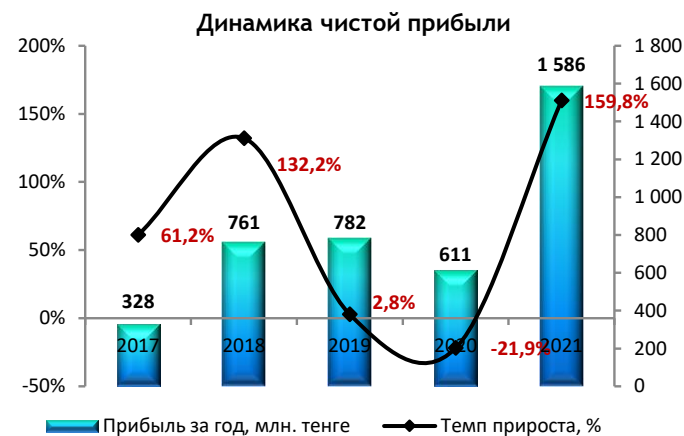
Источник: Аудиторская отчетность Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании.

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	2020	2021
Чистые оттоки/потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	769 815	83 338	1 091 685	-1 200 354	3 086 588
Чистые потоки денежных средств, полученных от инвестиционной деятельности	-1 750 861	-4 119 144	-2 545 923	1 946 593	-5 012 765
Чистые оттоки/потоки денежных средств, использованные в финансовой деятельности	1 005 366	4 116 625	1 319 937	-725 545	1 958 075
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	24 320	80 819	-134 301	20 694	31 898
Влияние обменных курсов валют к тенге	788	-4 413	-1 576	-170	-145
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	41 383	66 491	142 897	7 020	27 544
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	66 491	142 897	7 020	27 544	59 297

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	Ближайшие даты фиксации реестра
FATNb1	KZ2P00003874	24.05.2017	24.05.2024	10,5%	1 000	1 092 893	KZT	Два раза в год	23.05.2022 23.11.2022
FATNb2	KZ2P00004286	24.07.2018	24.07.2025	11,0%	1 000	2 484 000	KZT	Два раза в год	23.01.2022 23.07.2022

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в годовом выражении

Наименование	Ед. изм.	2020Ф	2021П	2022П
FATNb1	млн. тенге	378	148	148
FATNb2	млн. тенге	273	273	273
Итого	млн. тенге	651	421	421

Источник: Расчеты CS

График купонных выплат в квартальном разрезе

Наименование	Ед. изм.	3 кв. 2020	4 кв. 2020	1 кв. 2021	2 кв. 2021	3 кв. 2021	4 кв. 2021
FATNb1	млн. тенге	-	73,8	-	73,8	-	68,4
FATNb2	млн. тенге	136,6	-	136,6	-	136,6	-
ИТОГО	млн. тенге	136,6	73,8	136,6	73,8	136,6	68,4

Источник: Расчеты CS

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным облигациям (ISIN - KZ2P00003874, ISIN - KZ2P00004286)

Согласно графику купонных выплат за период с 01.10.2021 г. по 31.12.2021 г. Эмитент произвел выплату купонного вознаграждения по выпуску ISIN - KZ2C00003874 (FATNb1) на сумму 68 355 692,46 тенге.

Денежные средства Эмитента, тыс. тенге

	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
Денежные средства и их эквиваленты	66 491	142 897	7 020	27 544	59 297
Чистые оттоки/потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	769 815	83 338	1 091 685	-1 200 354	3 086 588
FCFF	499 997	-253 480	942 691	-1 281 128	2 417 662

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Компании в отчетном периоде наблюдается денежный отток от операционной деятельности в размере 1 200 млн. тенге вследствие увеличения платежей поставщикам за товары и услуги, прочих выплат и авансов, выданных поставщикам товаров и услуг. Эмитентом крупные выплаты были произведены на ремонтные работы коммерческих помещений для приведения их в соответствии с санитарно-эпидемиологическими требованиями. Увеличение денежного оттока от операционной деятельности в отчетном периоде повышает риски касательно реализации Эмитентом своих обязательств по долговому займу. ПДО считает, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения в ближайшие двенадцать месяцев находятся на среднем уровне.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив	2017	2018	2019	2020	2021
Оборачиваемость запасов	-	67,86	75,57	5,94	6,70	2,63
Количество дней	-	5,4	4,8	61,5	54,5	138,9
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	36,28	11,26	1,06	1,23	2,54
Количество дней	-	10,1	32,4	343,8	297,2	143,7
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	12,03	0,72	0,46	5,23	1,70
Количество дней	-	30	510	786	70	215
Оборачиваемость рабочего капитала	-	1,94	2,25	-1,94	-4,25	13,39
Оборачиваемость основных средств	-	2,04	2,53	4,28	9,92	6,24
Оборачиваемость активов	-	0,11	0,11	0,12	0,19	0,13
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,73	0,41	3,40	0,69	1,37
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,11	0,20	2,71	0,42	0,03
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,09	0,07	0,01	0,01	0,02
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,29	0,51	0,55	0,54	0,56
Займы/Капитал	-	0,42	1,06	1,20	1,16	1,25
Займы/Активы	-	0,24	0,42	0,45	0,42	0,44
Обязательства/Капитал	< 7	0,71	1,50	1,70	1,73	1,86
Коэффициенты рентабельности						
ROA	-	3,53%	5,70%	4,41%	3,14%	7,17%
ROE	-	5,52%	12,09%	11,47%	8,53%	20,06%
Маржа валовой выручки	-	40,77%	56,99%	66,72%	42,72%	61,77%
Маржа операционной прибыли	-	39,74%	70,23%	93,73%	62,05%	102,57%
Маржа чистой прибыли	-	33,25%	50,37%	37,01%	16,89%	56,93%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения.

Закключение:

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности активы Компании по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 24 421 млн. тенге, увеличившись за год на 23%. В структуре активов в отчетном периоде наблюдается увеличение долгосрочных активов на 23% до 19 990 млн. тенге и краткосрочных активов на 22% до 4 430 млн. тенге. В структуре долгосрочных активов наблюдается рост инвестиционной недвижимости на 20% до 17 480 млн. тенге, основных средств на 46% до 530 млн. тенге и прочих долгосрочных активов на 172% до 1 244 млн. тенге. Рост краткосрочных активов обусловлен ростом прочих краткосрочных активов на 285% до 3 908 млн. тенге, запасов на 6% до 418 млн. тенге, а также денежных средств и их эквивалентов на 115% до 59 млн. тенге. При этом, отметим значительное снижение краткосрочной торговой и прочей дебиторской задолженности на 98% до 35 млн. тенге.

- Обязательства Компании по состоянию на 31 декабря 2021 г. составили 15 872 млн. тенге, увеличившись на 26%, за счет роста долгосрочных обязательств на 14% до 12 645 млн. тенге. Рост долгосрочных обязательств обусловлен ростом прочих долгосрочных финансовых обязательств на 61% до 7 930 млн. тенге, отложенных налоговых обязательств на 25% до 1 934 млн. тенге, а также фиксацией займов в размере 2 001 млн. тенге. Краткосрочные обязательства в отчетном периоде демонстрируют снижение на 39% до 3 227 млн. тенге. Уменьшение краткосрочных обязательств обусловлено отсутствием краткосрочных займов. При этом краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность выросла на 145% до 871 млн. тенге, а прочие краткосрочные финансовые обязательства повысились на 52% до 754 млн. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 8 548 млн. тенге, увеличившись на 18% за год, за счет роста нераспределенной прибыли на 20% до 8 549 млн. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2021 г., Компания получила чистую прибыль в размере 1 586 млн. тенге, что в 2,6 раза больше показателя 2020 г. Увеличение чистой прибыли связано с ростом валовой прибыли на 11% до 1 721 млн. тенге, прочих доходов на 60% до 2 384 млн. тенге, доходов по финансированию в 1 238 раз до 119 млн. тенге, а также со снижением расходов по финансированию на 27% до 999 млн. тенге. Рост валовой прибыли обусловлен снижением себестоимости реализованных товаров и услуг на 49% до 1 065 млн. тенге. При этом выручка в отчетном периоде снизилась на 23%. Операционная прибыль составила 2 858 млн. тенге и увеличилась на 27%, поскольку наблюдается рост прочих доходов на 60% до 2 384 млн. тенге. При этом, административные расходы выросли на 61% до 333 млн. тенге и прочие расходы выросли на 56% до 914 млн. тенге.
- Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о низком уровне долговой нагрузки, так на конец 2021 г. финансовый леверидж составил 1,86. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали разнонаправленность. Так, текущая ликвидность за год выросла с 0,69 до 1,37, срочная ликвидность снизилась с 0,42 до 0,03, абсолютная ликвидность подросла с 0,01 до 0,02. Коэффициенты рентабельности демонстрируют положительную динамику. Так, коэффициент рентабельности активов за год вырос с 3,14% до 7,17%, с 8,53% до 20,06%.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренный риск недостаточности ликвидности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие номинирования долгового займа в национальной валюте.
 - **Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное и свидетельствует о его возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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