



FREEDOM
finance

Акции надежней денег

**Отчет представителя
держателей
облигаций
АО «Фридом Финанс»
на 1 января 2018 года
по купонным
облигациям
ТОО «ComTrade
Product»**

Акционерное общество «Фридом Финанс» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей по купонным облигациям ТОО «ComTrade Product» (далее – Эмитент, Товарищество).

Основные параметры облигаций Эмитента:

Наименование облигации	купонные облигации, без обеспечения
НИИ	KZ2P0Y15F472
Текущая купонная ставка, % годовых	20,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	20 000
Число зарегистрированных облигаций	150 000
Объем выпуска, KZT	3 000 000 000
Количество размещенных облигаций	12 750
Дата регистрации выпуска	21.02.2017
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	07.03.2017
Срок обращения, лет	15
Дата фиксации реестра при погашении	06.03.2032

Источник: данные Эмитента

Общая информация об Эмитенте:

- Компания была основана 07 декабря 2015 года в форме Товарищества с ограниченной ответственностью.
- Эмитент произвел перерегистрацию 07.12.2015 года зарегистрированную Управлением юстиции Алмалинского района Департамента юстиции города Алматы.
- В соответствии с Уставом Товарищества, основными видами деятельности являются:
 - сбор и переработка отходов и лома черных и цветных металлов;
 - логистическая деятельность;
 - общая коммерческая деятельность;
 - организация оптовой, розничной торговли;
 - внешнеэкономическая деятельность, импортно-экспортные операции, деятельность импортеров, экспортеров, изготовителей, дистрибьюторская деятельность;
 - приобретение и отчуждение движимого и недвижимого имущества, аренда строений или отдельных помещений;
 - капитальное строительство, ремонтно-строительные работы, строительные-монтажные и пуско-наладочные работы, производство и реализация стройматериалов;
 - оказание услуг по поиску и подбору объектов недвижимости;
 - коммерческая и посредническая деятельность;
 - организация и эксплуатация баров и объектов общественного питания;
 - заготовка, переработка, производство и реализация сельскохозяйственной продукции;
 - производство товаров народного потребления, продуктов питания, продукции производственно-технического назначения;
 - производство и реализация фармацевтической продукции, лекарственных и косметических препаратов;
 - торгово – закупочная деятельность, торговля продуктами питания, товарами народного потребления, продукции производственно – технического назначения;
 - внешнеэкономическая деятельность;
 - рекламно-информационная деятельность;
 - оказание различных бытовых и ремонтных услуг;
 - маркетинговые услуги;
 - консалтинговые услуги;
 - организация и эксплуатация гостиниц и гостиничных комплексов;
 - организация и эксплуатация зон отдыха, центров здоровья;
 - организация и проведение выставок и аукционов;
 - транспортно-экспедиторские услуги;
 - франчайзинг (работа под чужой торговой маркой);
 - все иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Республики Казахстан, в том числе подлежащие лицензированию.

Товарищество является официальным эксклюзивным дистрибьютором двух отечественных заводов-производителей ТОО «KSP Steel» и ТОО «Кастинг» по поставке шаров и стержней стальных мелющих, арматурного проката периодического и гладкого профиля, катанки стальной, а также является производителем анкерной крепи. Производительность заводов составляет ежемесячно более 90 0000 тонн продукции из стали – в том числе шары и стержни мелющие в объеме более 6 000 тонн в месяц, арматурного проката 40 000 тонн, объем собственного производства составляет до 200 000 комплектов анкерной крепи в месяц.

Крупные участники ТОО «ComTrade Product» по состоянию на 01 января 2018 года

Участник	Процентное соотношение долей участия в уставном капитале Эмитента, принадлежащих крупному участнику, к общему количеству долей участия в уставном капитале Эмитента.
Нигаи Ольга Даниловна	50%
Жолжаксынов Биржан Досханович	25%
Кабиденов Куаныш Кабкенович	25%

Источник: данные Эмитента

Корпоративные события в 4 квартале 2017 г.:

17.10.2017	Размещение облигаций в количестве 1 550 штук.
10.11.2017	Размещение облигаций в количестве 2 235 штук.
20.11.2017	Размещение облигаций в количестве 1 705 штук.

*** Ограничения (ковенанты):**

Не отчуждать входящее в состав Товарищества имущество на сумму, превышающую 25 (двадцать пять) процентов от общей стоимости активов Товарищества на дату отчуждения	Исполнено Эмитентом
Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Товарищества, более чем на 10 (десять) процентов от общей стоимости активов Товарищества на дату государственной регистрации выпуска облигаций	Исполнено Эмитентом
Не вносить изменения в учредительные документы Товарищества, предусматривающие изменение основных видов деятельности	Исполнено Эмитентом
Не изменять организационно-правовую форму	Исполнено Эмитентом

Источник: Проспект выпуска облигаций

*** Ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.**

Порядок действий Эмитента и держателя облигаций при нарушении ограничений (ковенантов):

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

Целевое использование денежных средств:

21 февраля 2018 года Эмитент сообщил, что деньги, полученные при размещении облигации в период с 02 октября 2017 г. по 30 декабря 2017 г. в сумме 109 800 000,0 (сто девять миллионов восемьсот тысяч) тенге были использованы

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 4 квартал 2017 г.

на финансирование текущей деятельности Товарищества, в частности на оплату за поставленную мелющую продукцию Заводам производителям ТОО «Кастинг» и ТОО «KSP Steel».

Информация о выплате/ не выплате/ ненадлежащей выплате вознаграждений по Облигациям:

Эмитент 21.02.18 г. сообщил о том, что в период с 02 октября 2017 г. по 30 декабря 2017 г. включительно Товариществом производилась выплата вознаграждения по облигациям с учетом пени за каждый день просрочки согласно п. 8 статьи 31 Закона РК «О рынке ценных бумаг» от 02 июля 2003 года № 461-ІІ в сумме 25 726 041,67 тенге (двадцать пять миллионов семьсот двадцать шесть тысяч сорок одна тенге шестьдесят семь тиын).

Контроль за залоговым имуществом/ финансовым состоянием гаранта

Данное условие не применимо к облигациям Эмитента, так как они являются не обеспеченными

Аналитический отчет о финансовом состоянии Эмитента по результатам 2017 года.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 01 января 2018 г., способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для целей проведения анализа Эмитента были запрошены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность за 2017 год;

Финансовый анализ Эмитента за 2017 год.

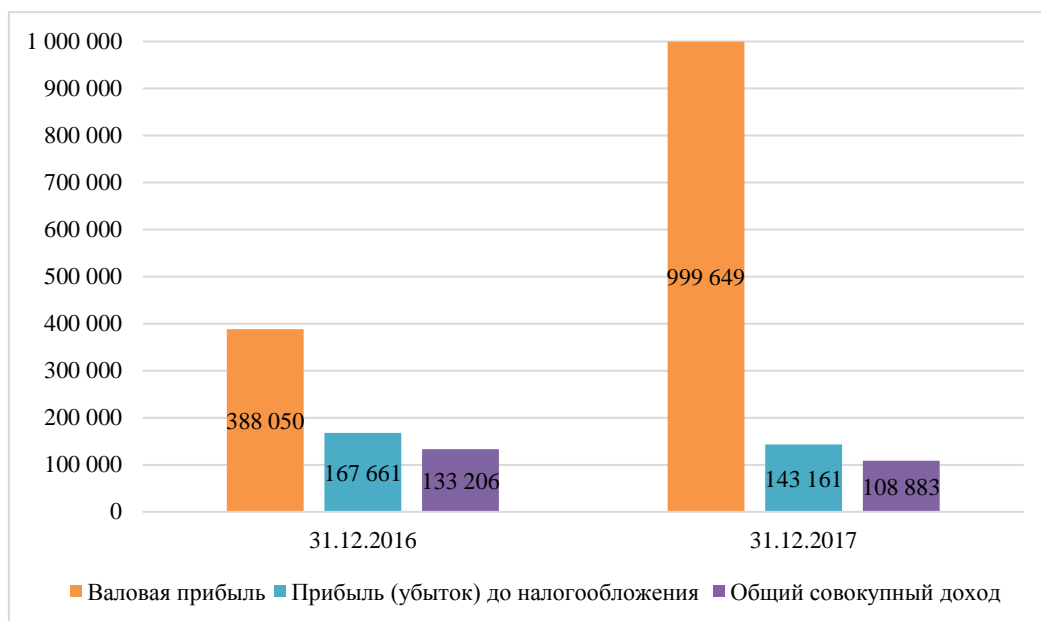
Анализ отчета о совокупном доходе

тыс. тенге

Отчет о совокупном доходе	31.12.2016	31.12.2017	Изменение в %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	7 793 510	12 888 611	65,38%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	7 405 461	11 888 962	60,54%
Валовая прибыль	388 050	999 649	157,61%
Доходы от финансирования	15 502	9 096	-41,32%
Прочие доходы	16 918	4 748	-71,93%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	166 924	734 350	339,93%
Административные расходы	80 799	105 488	30,56%
Расходы на финансирование	0	25 726	
Прочие расходы	5 086	4 767	-6,26%
Прибыль (убыток) до налогообложения	167 661	143 161	-14,61%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	34 454	34 278	-0,51%
Общий совокупный доход	133 206	108 883	-18,26%

Источник: отчетность Эмитента, расчеты "Фридом Финанс"

Валовая прибыль в году выросла на 158% по сравнению с прошлым годом, не смотря на это прибыль до налогообложения сократилась на 15% до 143 млн тенге, в связи резким ростом расходов на реализацию продукции и оказание услуг на 340%. Общий совокупный доход за 2017 год понизился до 109 млн тенге, что на 18% меньше чем в прошлом году.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Анализ финансового положения

тыс. тенге

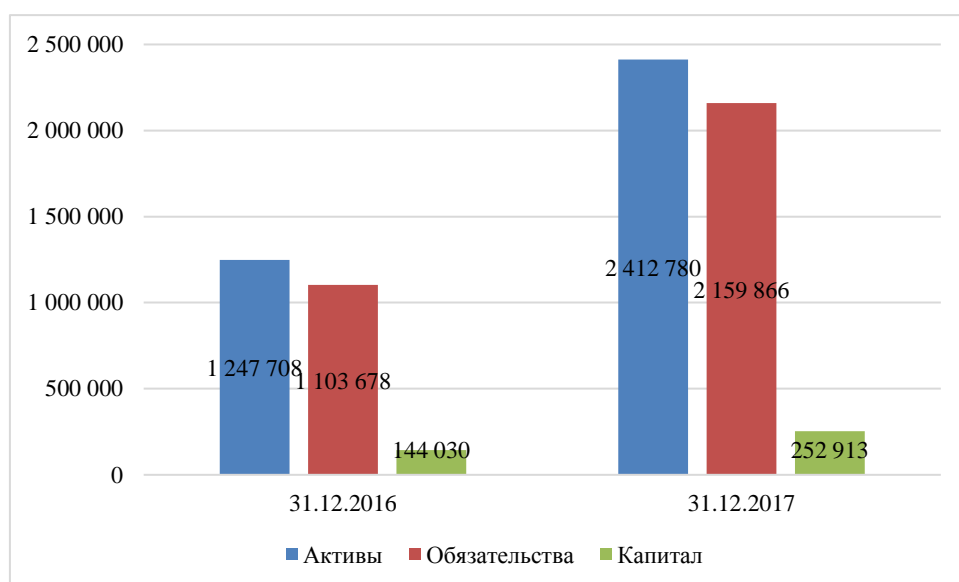
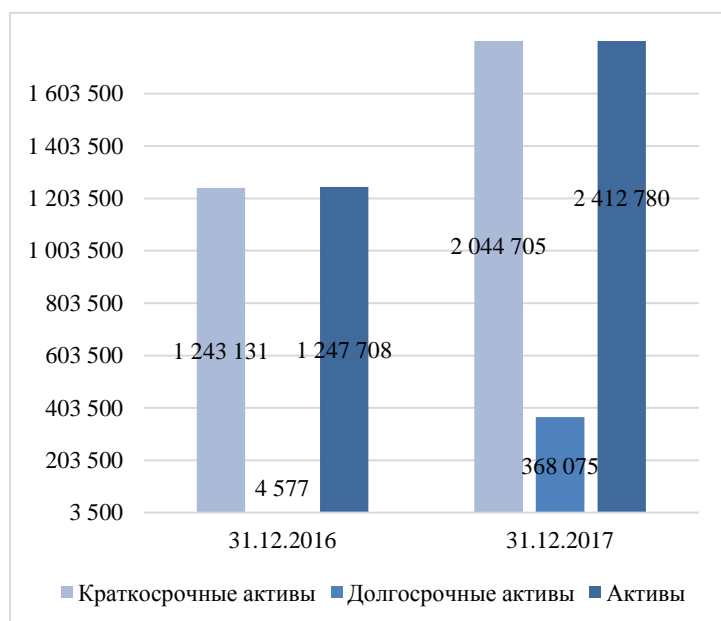
Отчет о финансовом положении	31.12.2016	31.12.2017	Изменение в %
Краткосрочные активы	1 243 131	2 044 705	64,48%
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	253 695	322 810	27,24%
Краткосрочная дебиторская задолженность	829 854	1 566 173	88,73%
Запасы	90 471	100 012	10,55%
Текущие налоговые активы	474	474	0%
Прочие краткосрочные активы	68 638	55 236	-19,53%
Долгосрочные активы	4 577	368 075	7941,57%
Долгосрочная дебиторская задолженность	0	364 800	
Основные средства	4 348	3 046	-29,95%
Отложенные налоговые активы	229	229	0%
ИТОГО АКТИВЫ	1 247 708	2 412 780	93,38%
Обязательства	1 103 678	2 159 866	95,70%
Краткосрочные обязательства	1 103 678	1 795 066	62,64%
Обязательства по налогам	71 180	23 646	-66,78%
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	483	562	16,41%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 024 684	1 763 527	72,10%
Краткосрочные оценочные обязательства	1 449	1 449	0%
Прочие краткосрочные обязательства	5 882	5 882	0%
Долгосрочные обязательства	0	364 800	
Долгосрочные финансовые обязательства	0	364 800	
Капитал	144 030	252 913	75,60%
Уставный капитал	200	200	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	143 830	252 713	75,70%
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1 247 708	2 412 780	93,38%

Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Активы Эмитента увеличились на 93% благодаря росту долгосрочных активов до 368 млн тенге за счет долгосрочной дебиторской задолженности. Краткосрочные активы также показали рост в 65% в сумме достигнув 2 млрд тенге в основном за счет увеличения краткосрочной дебиторской задолженности на 89%.

Обязательства выросли до 2,2 млрд тенге на 96%. Рост обусловлен увеличением краткосрочной кредиторской задолженности на 72% и долгосрочным финансовым обязательствам. Долгосрочные финансовые обязательства возникли в третьем и четвертом квартале 2017 года в сумме 365 млн. тенге.

По итогам 2017 года капитал Товарищества увеличился до 253 млн тенге, или на 76% в следствии увеличения нераспределенной прибыли.



Источники: отчётность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Коэффициенты	31.12.2016	31.12.2017	Изменение в %
Коэффициенты деловой активности			
Оборачиваемость запасов	86,14	128,87	50%
Количество дней	4,24	2,83	-33%
Оборачиваемость дебиторской задолженности	9,39	6,67	-29%
Количество дней	38,87	54,68	41%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Фридом Финанс» за 4 квартал 2017 г.

Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,61	7,31	-4%
Количество дней	47,99	49,94	4%
Оборачиваемость рабочего капитала	-4,89	7,57	-255%
Оборачиваемость основных средств	1792,42	4231,57	136%
Количество дней	0,20	0,09	-58%
Оборачиваемость активов	6,25	5,34	-14%
Количество дней	58,43	68,33	17%
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность (Current ratio)	1,13	1,14	1%
Срочная ликвидность (Quick ratio)	0,98	1,05	7%
Абсолютная ликвидность (Cash ratio)	0,23	0,18	-22%
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Капитал (Debt/Equity)	7,11	8,42	18%
Займы/Активы (Debt/Assets)	0,82	0,88	7%
Обязательства/Капитал (Leverage)	7,66	8,54	11%
Коэффициенты рентабельности			
ROA	10,68%	4,51%	-58%
ROE	92,49%	43,05%	-53%
Маржа валовой выручки (Gross margin)	4,98%	7,76%	56%
Маржа операционной прибыли (EBIT margin)	2,15%	1,11%	-48%
Маржа чистой прибыли (Profit margin)	1,71%	0,84%	-51%

Источники: отчетность Эмитента, расчеты «Фридом Финанс»

Анализ движений денежных средств

тыс. тенге

Отчет о движении денежных средств	31.12.2016	31.12.2017	Изменение в %
I. Движение денежных средств от операционной деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	8 526 785	14 000 396	64,19%
в том числе:			
реализация товаров	8 313 105	13 673 498	64,48%
прочие поступления	213 679	326 897	52,98%
2. Выбытие денежных средств, всего	8 574 814	14 368 012	67,56%
в том числе:			
платежи поставщикам за товары и услуги	8 398 932	14 112 061	68,02%
выплаты по заработной плате	26 117	32 763	25,45%
корпоративный подоходный налог	4 300	65 135	1414,77%
другие платежи в бюджет	77 010	111 096	44,26%
прочие выплаты	68 454	46 956	-31,40%
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	-48 029	-367 616	665,40%
II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	0	364 800	
в том числе:			
прочие поступления	0	364 800	
2. Выбытие денежных средств, всего	33 957	87	-99,74%
в том числе:			
приобретение основных средств	1 912	87	-95,45%
предоставление займов другим организациям	32 045	0	
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности	-33 957	364 713	
III. Движение денежных средств от финансовой деятельности			

1. Поступление денежных средств, всего	13 163	7 813	-40,65%
в том числе:			
прочие поступления	13 163	7 813	-40,65%
2. Выбытие денежных средств, всего	7 150	0	
в том числе:			
прочие	7 150	0	
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	6 013	7 813	29,93%
Итого: Увеличение +/- уменьшение денежных средств	-75 973	4 909	
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	329 642	253 695	-23,04%
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	253 695	322 810	27,24%

Источник: отчетность Эмитента, расчёты «Фридом Финанс»

Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности сократилась до отрицательного значения -368 млн тенге в 2017 году. Однако инвестиционная деятельность в 2017 году принесла положительные потоки в сумме 365 млн тенге, в то время как в 2016 году было -34 млн тенге.

Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности увеличилась на 30% до почти 8 млн тенге.

По результатам деятельности Эмитента в 2017 году поток денежных средств увеличился и стал положительным составляя 5 млн тенге. Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода выросли на 30%.

Финансовый анализ проведен на основании данных, представленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.