



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» №17.03.16 от 17.03.2016г., заключенного между АО «Golden Compass Capital» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор б/н о представлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «Golden Compass Capital» и «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.
Заключение	По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<p>АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 г. с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 г. была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 г. компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество.</p> <p>Основная деятельность Компании и ее дочерних компаний является:</p> <ul style="list-style-type: none"> - добыча и переработка полезных ископаемых; - геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; - заготовка, переработка и реализация втордрагсырья; - экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них; - инвестиционная деятельность (финансовый лизинг). <p>Группа осуществляет свою деятельность в соответствии со следующим контрактом на проведение разведки и добычи золота, заключенным с Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан (в настоящее время Министерство по инвестициям и развитию Республики Казахстан).</p>

Месторождение	Предмет контракта	Дата заключения контракта	Дата истечения срока контракта	Период разведки	Период добычи
Кокция, Жамбылская область	Добыча и разведка золота	29.08.2008 г.	09.02.2028 г.	12,4 лет	13 лет

Источник: Аудированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2018 г.

Лицензии	<ul style="list-style-type: none"> - Государственная лицензия №15005225 от 18.03.2015 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом производства, переработка, приобретения, хранения, реализация, использование, уничтожение ядов. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов. - Государственная лицензия №18010564 от 25.05.2018 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан, деятельность связана с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение и хранение.
-----------------	---

Акционеры	Общее количество акций	Доля
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%
Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%

Источник: Список акционеров АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ1C59000014) по состоянию на 31.12.2018 г.

Дочерние организации	Доля в уставном капитале	Вид деятельности
ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота

Источник: Аудированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2018 г.

Корпоративные события

14 ноября 2018 г.

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

Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» (далее - Общество), по итогам которого приняты следующие решения:

- Обществу заключить с ТОО «Golden Compass Jambyl» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность:
 - 1) Дополнительное соглашение №4 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г. (в редакции согласно Приложению №1 к настоящему Протоколу);
 - 2) Дополнительное соглашение №4 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г. (в редакции согласно Приложению №2 к настоящему Протоколу).

■ Нейтральное влияние

- 09 ноября 2018 г.

- Состоялось заседание Совета директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
 - назначить Кашкимбаева Елдоса Мухаммедиулы Корпоративным Секретарем Общества;
 - определить первым днем исполнения Кашкимбаева Елдоса Мухаммедиулы полномочий Корпоративного секретаря Общества 12 ноября 2018 г.;
 - размер должностного оклада Кашкимбаева Елдоса Мухаммедиулы в качестве Корпоративного секретаря Общества, условия его премирования и прочие условия вознаграждения, действующие на момент назначения Кашкимбаева Елдоса Мухаммедиулы (как работника Общества) Корпоративным секретарем Общества оставить без изменений.

- Нейтральное влияние
- 03 октября 2018 г.

- Состоялось внеочередное общее собрание акционеров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
 - одобрить изменения условий заключенной сделки, в совершении которой у Общества имеется заинтересованность, с Товариществом и Банком на сумму 1 504 000 000 (Один миллиард пятьсот четыре миллиона) тенге по Соглашению, а именно предоставить в залог Банку принадлежащее на праве собственности дополнительное имущество Общества, указанное в Приложении №1 (Движимое имущество (машины и оборудование, передаточные устройства, транспортные средства и спецтехника, компьютеры и периферийные устройства, прочие основные средства комплекса по производству сплавов драгоценных металлов), принадлежащего АО «Golden Compass Capital» на праве частной собственности) к настоящему решению Общего собрания и дополнительное имущество, принадлежащее на праве собственности Товариществу, указанное в Приложении №2 (Движимое имущество (машины и оборудование, транспортные средства и спецтехника, прочие основные средства комплекса по производству сплавов драгоценных металлов), принадлежащего ТОО «Golden Compass Jambyl» на праве частной собственности) к настоящему решению Общего собрания, в обеспечение надлежащего исполнения всех обязательств Обществом и Товариществом перед Банком по Соглашению.
 - предоставить Банку право на принудительную внесудебную и/или судебную реализацию предоставляемого в залог в соответствии с настоящим решением имущества Общества и Товарищества, в случае неисполнения либо надлежащего исполнения Обществом и/или Товариществом обязательств по Соглашению перед Банком.
 - опубликовать информацию об изменении условий заключенной Обществом с Товариществом и Банком сделки, в совершении которой у Общества имеется заинтересованность в ДФО, в соответствии с требованиями устава Общества и Закона.
 - наделить Председателя Правления Общества Набенова Азамата Кулмухановича и Директора Товарищества Изалова Курбана Закиржановича правом подписи всех необходимых документов для исполнения настоящего решения, в том числе соглашений, договоров о привлечении финансирования, предоставлении залогового обеспечения, дополнительных соглашений к ним, заявлений, заявок и любых иных необходимых документов. Наделить Председателя Правления Общества Набенова Азамата Кулмухановича и Директора Товарищества Изалова Курбана Закиржановича всеми полномочиями по осуществлению всех прав и обязанностей, предоставленных и возложенных на Обществом и Товарищество в соответствии с условиями советующих договоров/соглашений, заключаемых с Банком.

- Нейтральное влияние

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о нейтральном характере корпоративных событий Эмитента. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2COY13E390
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	2 989 977 769 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Ставка вознаграждения по облигациям:	Периодическое вознаграждение - 25% годовых от номинальной стоимости облигации (применяется с 01 января 2016 г.) С даты начала обращения облигаций и до указанной даты применялась иная ставка вознаграждения в соответствии с редакцией Проспекта выпуска облигаций, действовавшей на тот период.
Периодичность и даты выплаты периодического вознаграждения:	Разовое вознаграждение – фиксированная ставка в размере 8,6% от номинальной стоимости. Держателям облигаций по состоянию на 31.08.2016 г. Основная выплата производится один раз за весь срок обращения облигаций. 1 раз в конце срока обращения облигаций одновременно с погашением облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/ в году):	30/360
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Дата начала обращения:	10.01.2013 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2026 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	По решению Совета Директоров Эмитент имеет право досрочного погашения облигаций по номинальной стоимости.
Целевое назначение:	Рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов.

Источник: Проспект выпуска эмитента

Ограничения (ковенанты):

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения.
2. 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.
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.

Источник: Проспект выпуска эмитента

В случае нарушения Эмитентом этих условий, Эмитент обязан 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.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 10.01.2019 г.	Согласно письму за период с 01 октября 2018 г. по 31 декабря 2018 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено. Согласно письму (исх. №157 от 03.05.2018 г.), денежные средства, полученные от размещения облигаций за период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. были использованы на финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов в размере 1 123 490 132,00 тенге. В качестве подтверждающих документов была предоставлена банковская выписка/ выписка по счету за период с 01.02.2018 г. по 02.05.2018 г.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 10.01.2019 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 10.01.2019 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций. По состоянию на 01.01.2019 г. количество размещённых купонных облигаций составило 2 989 977 769 шт.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 10.01.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 10.01.2019 г.	Купонное вознаграждение, начисляемое начиная с 10.01.2018 г., выплачивается (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчётности за 2018 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

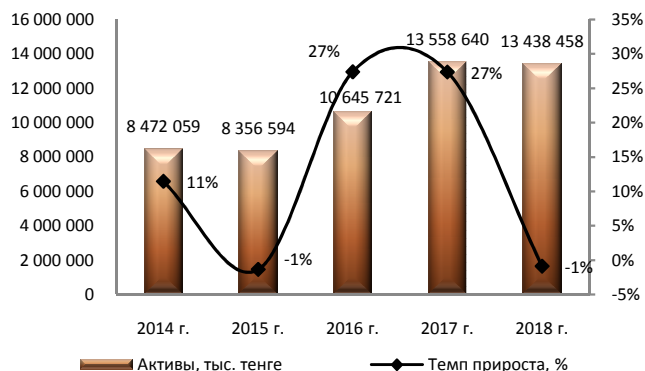
Тыс. тенге

АКТИВЫ	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	114 775	58 834	70 676	12 352	35 122	184%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПИУ	1	1	1	1	1	0%
Торговая дебиторская задолженность	18 381	17 279	17 165	20 488	31 219	52%
Прочая дебиторская задолженность	11 073	5 912	1 486	1 929	1 485	-23%
Текущие налоговые активы	121 381	64 132	324 088	147 983	275 495	86%
Товарно-материальные запасы	209 251	199 624	322 612	778 099	359 578	-54%
Прочие краткосрочные активы	29 545	28 987	65 653	43 408	70 983	64%
Итого краткосрочных активов	504 407	374 769	801 681	1 004 260	773 883	-23%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	0	0	0	3 795 644	3 795 644	0%
Долгосрочные активы						
Основные средства	954 451	3 422 013	3 629 649	3 501 491	3 429 032	-2%
Нематериальные активы	7 782	4 235 692	4 239 862	4 238 054	4 236 214	0%
Активы, связанные с разведкой и оценкой	7 000 337	313 483	1 957 576	995 113	1 029 769	3%
Прочие долгосрочные активы	5 082	10 637	16 953	24 078	173 916	622%
Итого долгосрочных активов	7 967 652	7 981 825	9 844 040	8 758 736	8 868 931	1%
ИТОГО АКТИВЫ	8 472 059	8 356 594	10 645 721	13 558 640	13 438 458	-1%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные обязательства						
Краткосрочные финансовые обязательства	435 754	407 851	1 186 623	1 385 862	276 878	-80%
Торговая кредиторская задолженность	22 558	429 441	17 401	56 515	51 268	-9%
Прочая кредиторская задолженность	417	413	13 139	28 231	32 772	16%
Обязательства по налогам	19 881	35 578	48 944	19 550	104 600	435%
Обязательства по обязательным платежам	4 029	10 145	12 528	16 883	17 145	2%
Краткосрочные оценочные обязательства	19 300	12 676	21 494	21 364	22 661	6%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	0	29 768	0	-100%
Итого краткосрочных обязательств	501 939	896 104	1 300 129	1 558 173	505 324	-68%
Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 166 917	3 190 302	3 959 650	4 697 980	7 152 857	52%
Прочая кредиторская задолженность	522 885	0	1 026 500	779 474	111 920	-86%
Отложенные налоговые обязательства	849 973	898 647	980 461	1 563 397	1 567 701	0%
Долгосрочные оценочные обязательства	8 587	9 091	9 489	13 158	14 323	9%
Итого долгосрочных обязательств	4 548 362	4 098 040	5 976 100	7 054 009	8 846 801	25%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	5 050 301	4 994 144	7 276 229	8 612 182	9 352 125	9%
Собственный капитал						
Акционерный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль	3 332 897	3 273 589	3 280 631	4 857 597	3 997 472	-18%
ИТОГО КАПИТАЛ	3 421 758	3 362 450	3 369 492	4 946 458	4 086 333	-17%
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	8 472 059	8 356 594	10 645 721	13 558 640	13 438 458	-1%

Источник: Данные Компании

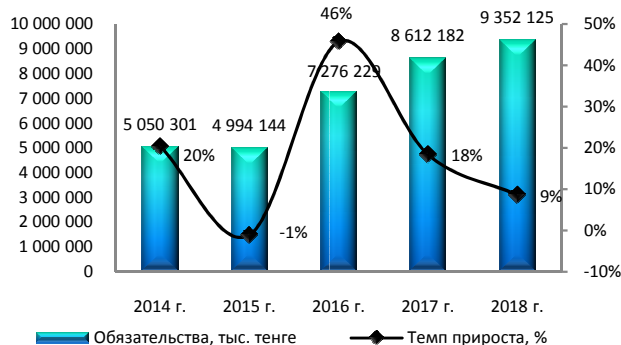
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



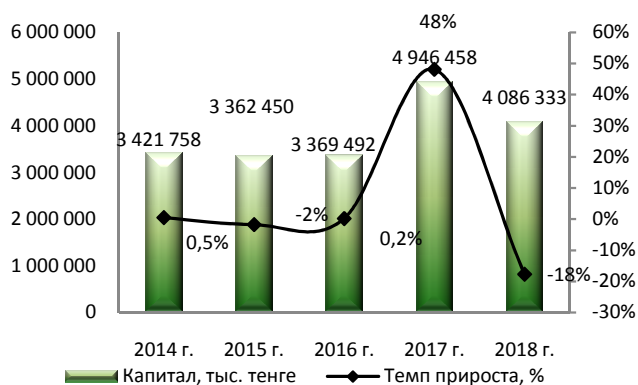
Источник: Данные Компании, СС

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, СС

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	1 224 419	1 706 732	2 567 682	2 261 740	3 749 492	66%
Себестоимость реализованных товаров и услуг продукции и оказанных услуг	-717 051	-1 106 969	-1 174 168	-1 423 385	-2 838 111	99%
Валовая прибыль	507 368	599 763	1 393 514	838 355	911 381	9%
Административные расходы	-128 392	-237 514	-147 342	-268 338	-323 705	21%
Расходы по реализации	-4 422	-4 350	-4 829	-6 776	-7 361	9%
Операционная прибыль	374 554	357 899	1 241 343	563 241	580 315	3%
Расходы на финансирование	-366 410	-396 103	-1 174 761	-1 197 631	-1 451 704	21%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	0	2 741 333	0	-100%
Доходы от финансирования	319	56	66	79	108	37%
Прочие доходы	4 736	27 514	22 208	52 880	15 460	-71%
Прибыль/убыток до налогообложения	13 199	-10 634	88 856	2 159 902	-855 821	-140%
Расходы по подоходному налогу прибыль	2 595	-48 674	-81 814	-582 936	-4 304	-99%
Чистая прибыль/убыток	15 794	-59 308	7 042	1 576 966	-860 125	-155%

Источник: Данные Компании

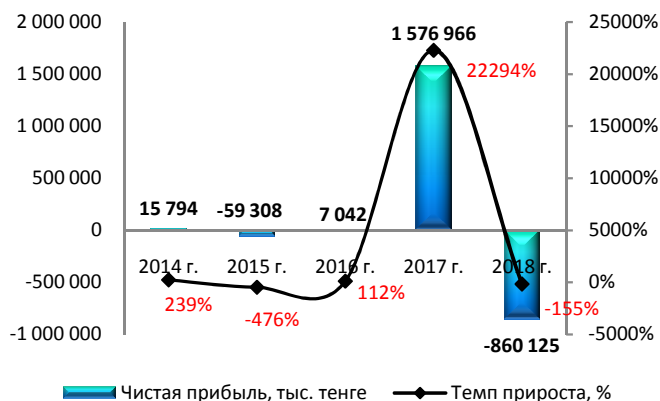
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/убытка



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс.тенге

	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Операционная прибыль /(убыток) до налогообложения	13 199	-10 634	88 856	2 159 902	-855 821
Корректировки на неденежные операционные статьи:					
Износ и амортизацию	60 241	260 834	272 294	288 751	301 897
Расходы на финансирование	366 410	396 103	1 174 761	1 197 631	1 451 704
Нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	0	-2 741 333	0
Доход/убыток от выбытия основных средств	19	12 353	696	1 927	4 711
Нереализованная курсовая разница	0	0	1 279	-334	5 781
Прочие неденежные статьи	-274		0	0	0
Расходы по резервам на возможные потери	10 607	-6 120	9 216	3 539	2 462
Операционный доход (расход) до изменения в операционных активах и обязательствах	450 202	652 536	1 547 102	910 083	910 734
Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	22 352	6 263	4 540	-3 766	-10 287
Товарно-материальные запасы	108 019	9 627	-122 901	-455 487	418 521
Текущие налоговые активы	-70 070	57 930	-259 755	176 184	-127 432
Прочие краткосрочные активы	97 422	558	-32 118	30 945	-27 577
Торговая и прочая кредиторская задолженность	287 025	-116 006	-399 314	-192 820	-668 260
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-13 711	22 854	15 749	-25 037	85 312
Прочие краткосрочные обязательства	-60 039	0	0	29 768	-29 768
Увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности	821 200	633 762	753 303	469 870	551 243
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-1 810	-1 723	-201	-79	-80
Чистые денежные средства от операционной деятельности	819 390	632 039	753 102	469 791	551 163
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Авансы на приобретение материальных активов	0	-4 550	-8 700	-12 888	-148 281
Покупка основных средств	-242 237	-220 235	-478 851	-160 712	-232 308
Поступления от продажи основных средств	32	48 989	0	0	0
Покупка нематериальных активов	-3 960	0	-5 803	0	0
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-788 940	-109 851	-617 593	-91 849	-34 655
Поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	41 039	0	0	0	0
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-727	-1 005	-2 166	-2 937	-1 557
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-994 793	-286 652	-1 113 113	-268 386	-416 801
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Получение займов	260 305	113 320	733 563	477 756	555 373
Погашение займов	-1 800	-111 750	-356 684	-620 154	-610 208
Выплата процентов по займу	-177	-43 730	-38 898	-83 331	-56 757
Выплата по финансовой аренде	-10 015	0	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	41 183	0	680 598	871 713	3 813 617
Выкупленные долговые ценные бумаги	-8 505	-335	0	0	-2 690 127
Выплата процентов по долговым ценным бумагам	-205 170	-358 833	-646 726	-905 713	-1 123 490
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	75 821	-401 328	371 853	-259 729	-111 592
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-99 582	-55 941	11 842	-58 324	22 770
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	214 357	114 775	58 834	70 676	12 352
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	114 775	58 834	70 676	12 352	35 122

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2C0Y13E390)

Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
10.03.2013 г.	10.01.2026 г.	25,0%	1	2 989 977 769	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

График купонных выплат по облигациям АО «Golden Compass Capital» (НИН KZ2C0Y13E390), млн. тенге

	2013Ф	2014Ф	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Погашение купона	150	214	359	647	906	1 123	-	-	-	-	-	-	-	5 980
Погашение облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 990
Итого	150	214	359	647	906	1 123	-	-	-	-	-	-	-	8 970

Источник: Данные Компании

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	819	632	753	470	551
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	млн. тенге	115	59	71	12	35

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2018 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 551 млн. тенге против притока годом ранее до 470 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 35 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат по облигациям в предстоящем 2019 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. Напомним, что 20 марта 2018 г. единственный держатель облигаций принял решение утвердить изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций, в части срока обращения облигаций – 13 (тринадцать) лет с даты начала обращения облигаций, то есть до 10 января 2026г., выплата купонного вознаграждения, начисляемого с 10.01.2018 г., производится 1 (один) раз за весь срок обращения облигаций, а именно в конце срока обращения облигаций одновременно с погашением облигаций. При этом, купонное вознаграждение выплачивается (одновременно с погашением Облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г. Ранее Эмитент осуществлял выплату купонных вознаграждений один раз год. Согласно данным Эмитента, Компания планирует осуществить погашение номинальной стоимости облигаций на сумму 2 990 млн. тенге и погашение купонных вознаграждений в размере 5 980 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Оборачиваемость запасов	3,43	5,55	3,64	1,83	7,89
Количество дней	107	66	100	200	46
Оборачиваемость дебиторской задолженности	41,57	73,59	137,67	100,89	114,65
Количество дней	9	5	3	4	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,12	2,55	1,23	2,17	12,35
Количество дней	327	143	297	168	30
Оборачиваемость рабочего капитала	496,12	-	-	-	13,96
Оборачиваемость основных средств	1,28	0,50	0,71	0,65	1,09
Оборачиваемость активов	0,14	0,20	0,24	0,17	0,28
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,00	0,42	0,62	0,64	1,53
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,29	0,09	0,07	0,02	0,13
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,23	0,07	0,05	0,01	0,07
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,51	0,52	0,60	0,55	0,65
Займы/Капитал	1,05	1,07	1,53	1,23	1,82
Займы/Активы	0,43	0,43	0,48	0,45	0,55
Обязательства/Капитал, норматив <7	1,48	1,49	2,16	1,74	2,29
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	0,19%	-	0,07%	11,63%	-
ROE, %	0,46%	-	0,21%	31,88%	-
Маржа валовой выручки	41,44%	35,14%	54,27%	37,07%	24,31%
Маржа операционной прибыли	30,59%	20,97%	48,34%	24,90%	15,48%
Маржа чистой прибыли	1,29%	-	0,27%	69,72%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение

- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы АО «Golden Compass Capital» составили 13 438 458 тыс. тенге и уменьшились за год на 1% из-за сокращения основных средств на 2% до 3 429 032 тыс. тенге и краткосрочных активов на 23% до 773 883 тыс. тенге. Снижение краткосрочных активов связано, преимущественно, с сокращением товарно-материальных запасов в 2,2 раза до 359 578 тыс. тенге и прочей дебиторской задолженности на 23% до 1 485 тыс. тенге в виде уменьшения задолженности сотрудников по подотчетным суммам. При этом, Эмитент зафиксировал рост долгосрочных активов на 1% до 8 868 931 тыс. тенге за счет увеличения активов, связанных с разведкой и оценкой на 3% до 1 029 769 тыс. тенге, также прочих долгосрочных активов на 7,2 раза до 173 916 тыс. тенге в виде авансов, выданных под поставку основных средств. Отметим, что активы (Аулие-Акташский рудный узел) Эмитента, предназначенные для продажи на общую сумму 3 795 644 тыс. тенге сохранились.
- Обязательства составили 9 352 125 тыс. тенге и выросли за год на 9% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 25% до 8 846 801 тыс. тенге. Увеличению долгосрочных обязательств, преимущественно, способствовал рост финансовых обязательств в виде обязательств по выпущенным долговым ценным бумагам, которые выросли на 55% до 6 981 753 тыс. тенге. При этом, краткосрочные обязательства уменьшились на 68% до 505 324 тыс. тенге в основном по причине отсутствия купонных вознаграждений к выплате из-за внесения новых изменений в проспект облигаций (от 20.03.2018 г.

▪ Коэффициенты деловой активности (оборачиваемость запасов, оборачиваемость дебиторской задолженности, основных средств и активов) продемонстрировали улучшение относительно показателей прошлого года. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 1,17 и свидетельствует о низкой долговой нагрузке. Коэффициенты ликвидности продолжают оставаться на низком уровне.

Таким образом, по итогам анализируемого года рыночные риски минимальны, финансовые активы и финансовые обязательства Эмитента выражены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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