



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания», «Общество», «Группа») по долговым обязательствам перед держателями 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 17.03.2016 г., 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 АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.
Заключение	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
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
Коккия, 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	<p>1. 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, переработки, приобретения, хранения, реализации, использования, уничтожения ядов. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов.</p> <p>2. 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.</p>
-----------------	--

Акционеры	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Акционеры</th> <th>Общее количество акций</th> <th>Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Бурангалиева Жанат Тилекабыловна</td> <td>66 645 975</td> <td>75%</td> </tr> <tr> <td>Дикаревич Елена Анатольевна</td> <td>22 215 325</td> <td>25%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Источник: Список акционеров АО «Golden Compass Capital» по состоянию на 01.10.2019 г.</p>	Акционеры	Общее количество акций	Доля	Бурангалиева Жанат Тилекабыловна	66 645 975	75%	Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Акционеры	Общее количество акций	Доля								
Бурангалиева Жанат Тилекабыловна	66 645 975	75%								
Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%								

Дочерние организации	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование юр. лица</th> <th>Доля в уставном капитале</th> <th>Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО «Golden Compass Jambyl»</td> <td>100%</td> <td>Разведка и добыча золота</td> </tr> </tbody> </table> <p>Источник: Аудированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2018 г.</p>	Наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности	ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота
Наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности					
ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота					

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ С 15 октября по 14 ноября 2019 г. АО «Golden Compass Capital» произвело дополнительную выплату (остаток) по купонным вознаграждениям по облигациям ISIN-KZ2C00001956 в количестве 2 989 977 769 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 291 824 700,91 тенге. За период начисления с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. купон выплачен в полном объеме в срок до 31.12.2019 г. 13-22 сентября 2019 г. АО «Golden Compass Capital» произвело выплату по купонным вознаграждениям по облигациям ISIN-KZ2C00001956 в количестве 2 989 977 769 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 1 177 745 735 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер положительный
------------------------------	---	--

Анализ корпоративных событий Эмитента

На основании анализа корпоративных событий, можно судить о положительном 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 облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y13E390
ISIN:	KZ2C00001956
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	3 904 872 606 шт.
Номинальная стоимость облигации:	1 тенге
Ставка вознаграждения по облигациям:	25% годовых от номинальной стоимости облигации (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 вознаграждения по облигациям:	Выплата купонного вознаграждения производится: 1) За период с 10.02.2018 г. (дата начала обращения облигаций) по 31.08.2019 г. (включительно) – держателям облигаций, зарегистрированных в системе реестров держателей облигаций, по состоянию на начало 31.08.2019 г.; 2) За период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. – держателям облигаций, зарегистрированных в системе реестров держателей облигаций, по состоянию на начало последнего дня срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) одновременно с погашением облигаций; Купонное вознаграждение выплачивается: 1) За период с 10.02.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно) – в срок до 31.12.2019 г., начиная с 01.09.2019 г., из расчета 360 дней в году, 30 дней в месяц, по фактическому количеству дней владения в данном периоде; 2) За период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г., из расчета 360 дней в году, 30 дней в месяц, по фактическому количеству дней владения в данном периоде.
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:	Не предусмотрена.
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, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов.

Источник: Проспект выпуска Облигаций

Ограничения (ковенанты)

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

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. №27 от 07.02.2020 г.	Согласно письму в отчетном периоде фактическое использование денежных средств от облигаций не зафиксировано.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	Согласно письму за период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. облигации не размещались.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	Исполнено за период 10.01.2018 г. – 31.08.2019 г. Выплата купонного вознаграждения осуществляется за период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. в течение 20 (двадцати) рабочих дней с 10.01.2026 г. одновременно с погашением Облигаций.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

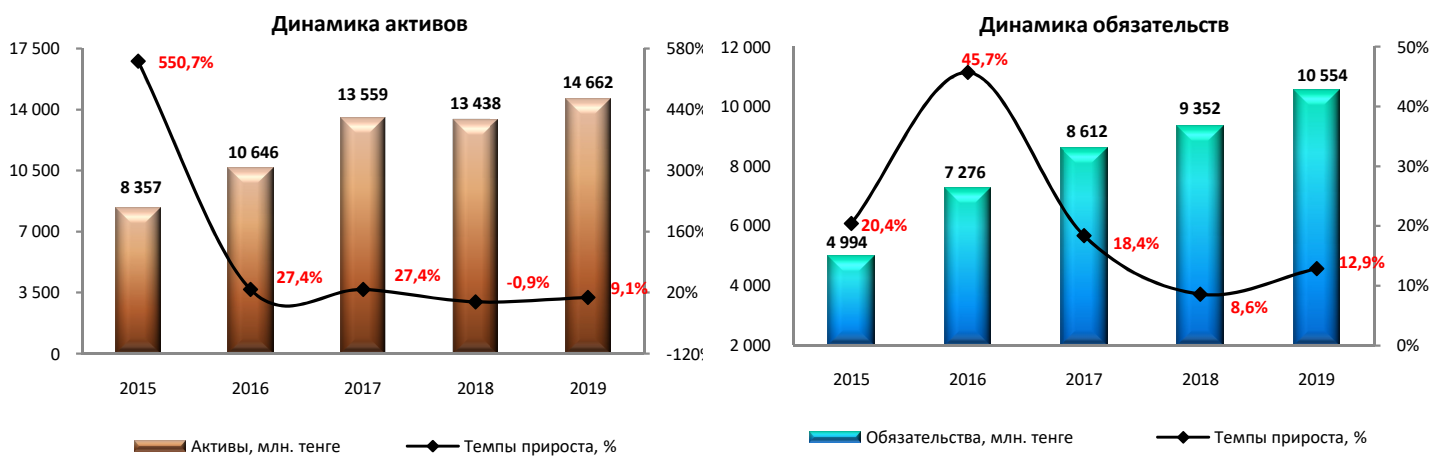
Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. с нач. года, %
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	58 834	70 676	12 352	35 122	45 132	29%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПиУ	1	1	1	1	0	
Торговая дебиторская задолженность	17 279	17 165	20 488	31 219	55 117	77%
Прочая дебиторская задолженность	5 912	1 486	1 929	1 485	1 212	-18%
Текущие налоговые активы	64 132	323 207	147 983	275 495	443 137	61%
Товарно-материальные запасы	199 624	322 612	778 099	359 578	637 987	77%
Прочие краткосрочные активы	28 987	66 534	43 408	70 983	158 822	124%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	374 769	801 681	1 004 260	773 883	1 341 407	73%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	0	0	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	3 422 013	3 629 649	3 501 491	3 429 032	4 069 190	19%
Нематериальные активы	4 235 692	4 239 862	4 238 054	4 236 214	4 234 532	-0%
Разведочные и оценочные активы	313 483	1 957 576	995 113	1 029 769	1 120 861	9%
Прочие долгосрочные активы	10 637	16 953	24 078	173 916	100 178	-42%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	7 981 825	9 844 040	8 758 736	8 868 931	9 524 761	7%
ИТОГО АКТИВОВ	8 356 594	10 645 721	13 558 640	13 438 458	14 661 812	9%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные финансовые обязательства	407 851	1 186 623	1 385 862	276 878	258 848	-7%
Торговая кредиторская задолженность	429 441	17 401	56 515	51 268	71 161	39%
Прочая кредиторская задолженность	413	13 139	28 231	32 772	39 918	22%
Обязательства по налогам	35 578	48 944	19 550	104 600	230 335	120%
Обязательства по обязательным платежам	10 145	12 528	16 883	17 145	8 789	-49%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	21 494	21 364	22 661	24 460	8%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	29 768	0	0	0%
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	896 104	1 300 129	1 558 173	505 324	633 511	25%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 190 302	3 959 650	4 697 980	7 152 857	8 306 956	16%
Торговая кредиторская задолженность	0	1 026 500	779 474	111 920	0	-100%
Отложенные обязательства	898 647	980 461	1 563 397	1 567 701	1 599 288	2%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 489	13 158	14 323	14 323	0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	4 098 040	5 976 100	7 054 009	8 846 801	9 920 567	12%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	4 994 144	7 276 229	8 612 182	9 352 125	10 554 078	13%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль/(непокрытый убыток)	3 273 589	3 280 631	4 857 597	3 997 472	4 018 873	1%
ИТОГО КАПИТАЛА	3 362 450	3 369 492	4 946 458	4 086 333	4 107 734	1%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА	8 356 594	10 645 721	13 558 640	13 438 458	14 661 812	9%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	Изм.за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	1 706 732	2 567 788	2 261 740	3 749 492	5 124 081	37%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-1 128 386	-1 174 280	-1 423 385	-2 838 111	-3 179 302	12%
Валовая прибыль	578 346	1 393 508	838 355	911 381	1 944 779	113%
Общие и административные расходы	-231 517	-146 933	-268 338	-323 705	-296 891	-8%
Расходы по реализации	-4 350	-4 829	-6 776	-7 361	-7 653	4%
Операционная прибыль	342 479	1 241 746	563 241	580 315	1 640 235	183%
Расходы по финансированию	-396 103	-1 174 761	-1 197 631	-1 451 704	-1 652 062	14%
Доходы от финансирования	56	66	79	108	144	33%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	2 741 333	0	0	0%
Прочие доходы	17 352	22 208	52 880	15 460	66 864	332%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-36 216	89 259	2 159 902	-855 821	55 181	106%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-262	-82 461	-582 936	-4 304	-33 780	685%
Чистая прибыль / (убыток) за отчетный период	-36 478	6 798	1 576 966	-860 125	21 401	102%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Операционная прибыль / (убыток) до налогообложения	-36 216	89 259	2 159 902	-855 821	55 181
Корректировки на неденежные операционные статьи:					
Износ и амортизацию	260 651	272 198	288 751	301 897	460 386
Расходы на финансирование	396 103	1 174 761	1 197 631	1 451 704	1 652 062
Нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	-2 741 333	0	0
Доход/убыток от выбытия основных средств	12 294	696	1 927	4 711	-446
Расходы по резервам на возможные потери	-6 120	9 216	3 539	2 462	1 799
Нереализованная курсовая разница	0	1 279	-334	5 781	0
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	626 712	1 547 409	910 083	910 734	2 168 982
Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах:					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 644	4 540	-3 766	-10 287	-23 625
Товарно-материальные запасы	10 430	-122 895	-455 487	418 521	-278 100
Текущие налоговые активы	57 964	-259 755	176 186	-127 432	-168 337
Прочие краткосрочные активы	-4 098	-40 817	30 945	-27 577	73 331
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-115 673	-399 314	-192 820	-668 260	-84 881
Обязательства по налогам и обязательным платежам	22 999	15 749	-25 039	85 312	117 380
Прочие обязательства	0	0	29 768	-29 768	0
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-1 723	-201	-79	-80	-1 499
Чистые денежные средства от операционной деятельности	603 255	744 716	469 791	551 163	1 803 251
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Авансы на приобретение материальных активов	-218 012	-478 851	-160 712	-148 281	-85 173
Покупка основных средств	0	0	-12 888	-232 308	-1 099 051
Поступления от продажи основных средств	48 989	0	0	0	446
Покупка нематериальных активов	0	-5 804	0	0	-121
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-87 839	-617 906	-91 849	-34 655	-91 092
Поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	0	0	0	0	1
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-1 005	-2 166	-2 937	-1 557	-2 259
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-257 867	-1 104 727	-268 386	-416 801	-1 277 249

ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Получение займов	113 320	733 563	477 756	555 373	1 127 542
Погашение займов	-111 750	-356 684	-620 154	-610 208	-712 970
Выплата процентов по займу	-43 730	-38 898	-83 331	-56 757	-130 564
Выкупленные долговые ценные бумаги	-335	0	0	-2 690 127	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	680 598	871 713	3 813 617	1 464 006
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-358 833	-646 726	-905 713	-1 123 490	-2 264 006
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-401 328	371 853	-259 729	-111 592	-515 992
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-55 940	11 842	-58 324	22 770	10 010
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	114 775	58 834	70 676	12 352	35 122
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	58 835	70 676	12 352	35 122	45 132

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений по облигациям АО «Golden Compass Capital» (ISIN-KZ2C00001956)

Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона
10.01.2013 г.	10.01.2026 г.	25,0%	1	3 904 872 606	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

График купонных выплат по облигациям АО «Golden Compass Capital» (ISIN-KZ2C00001956)

Наименование	Ед. изм.	2019Ф	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Погашение купона	млн. тенге	1 470	-	-	-	-	-	-	6 209
Погашение облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	3 905
Итого	млн. тенге	1 470	-	-	-	-	-	-	10 115

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты АО «Golden Compass Capital»

Данные Эмитента	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	603	745	470	551	1 803
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	58,84	70,68	12,35	35,12	45,13
FCFF	385	260	309	403	1 718

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2019 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 1 803 млн. тенге против притока годом ранее до 551 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 45,1 млн. тенге. Также наблюдается приток свободных денежных средств за последние два периода в размере 1 718 млн. тенге.

Выплата купонного вознаграждения за период начиная с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. будет производиться в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) одновременно с погашением Облигаций. В связи с чем, согласно обновленному графику купонных выплат по облигациям за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. Эмитент произвел выплату по купонным вознаграждениям по облигациям ISIN-KZ2C00001956 в количестве 2 989 977 769 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 291 824 700,91 тенге. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу минимальны.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2015	2016	2017	2018	2019
Оборачиваемость запасов	5,70	4,50	5,23	4,99	6,37
Количество дней	64	81	70	73	57
Оборачиваемость дебиторской задолженности	95,72	149,10	245,62	145,03	118,70
Количество дней	4	2	1	3	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,32	1,76	3,55	4,84	29,51
Количество дней	157	207	103	75	12
Оборачиваемость рабочего капитала	-5,25	-5,04	-8,79	-26,28	10,50
Оборачиваемость основных средств	0,78	0,73	1,30	1,08	1,37
Оборачиваемость активов	0,35	0,27	0,38	0,28	0,36
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,42	0,62	0,64	1,53	2,12
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,08	0,07	0,02	0,13	0,16
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,07	0,05	0,01	0,07	0,07
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,48	0,40	0,45	0,35	0,32
Займы/Капитал	1,07	1,53	1,23	1,82	2,09
Займы/Активы	0,43	0,48	0,45	0,55	0,58
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,49	2,16	1,74	2,29	2,57
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	0,0%	0,1%	4,1%	0,0%	0,2%
ROE, %	0,0%	0,2%	11,9%	0,0%	0,5%

Маржа валовой выручки	31,5%	70,0%	37,1%	0,0%	36,8%
Маржа операционной прибыли	37,6%	77,8%	24,9%	0,0%	32,8%
Маржа чистой прибыли	21,7%	28,1%	69,7%	0,0%	3,1%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы АО «Golden Compass Capital» за год увеличились на 9% до 14 661 812 тыс. тенге за счет роста долгосрочных активов на 7% до 9 524 761 тыс. тенге и текущих активов на 73% до 1 341 407 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли за счет увеличения основных средств на 19% до 4 069 190 тыс. тенге и роста активов, связанных с разведкой и оценкой на 9% до 1 120 861 тыс. тенге. Рост текущих активов, в основном, связан с увеличением товарно-материальных запасов на 77% до 637 987 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 61% до 443 137 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов почти в 2 раза до 158 822 тыс. тенге. Денежные средства и их эквиваленты также продемонстрировали рост на 29% до 45 132 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода обязательства Эмитента составили 10 554 078 тыс. тенге и за год выросли на 13% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 12% до 9 920 567 тыс. тенге и текущих обязательств на 25% до 633 511 тыс. тенге. Рост текущих обязательств связан с увеличением прочей кредиторской задолженности на 22% до 39 918 тыс. тенге, обязательств по налогам на 120% до 230 335 тыс. тенге и торговой кредиторской задолженности на 39% до 71 161 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли в основном, в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств на 16% до 8 306 956 тыс. тенге.
- Капитал Компании с начала года увеличился на 1% и составил 4 107 734 тыс. тенге в результате увеличения нераспределённой прибыли на 1% до 4 018 873 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 21 401 тыс. тенге против чистого убытка 860 125 тыс. тенге годом ранее. Операционная прибыль составила 1 640 235 тыс. тенге, что в 2,8 раза больше показателя годом ранее. Также отметим наличие прочих доходов в размере 66 864 тыс. тенге, против дохода на сумму 15 460 тыс. тенге в 2018 г.
- Показатели деловой активности и платежеспособности Компании в отчетном периоде продемонстрировали рост. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,57 и свидетельствует о невысокой долговой нагрузке. Коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности находятся на минимальных значениях Компании.

Заключение

Таким образом, по итогам анализируемого периода рыночные риски минимальны, заимствования представлены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риск дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу минимальный. **Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.**

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е.

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