



**centras**  
securities

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

<b>Цель</b>	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.
<b>Основание</b>	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 АО «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	<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"> <li>- добыча и переработка полезных ископаемых;</li> <li>- геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов;</li> <li>- заготовка, переработка и реализация втордрагсырья;</li> <li>- экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них;</li> <li>- инвестиционная деятельность (финансовый лизинг).</li> </ul> <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.	09.02.2031 г.	12,4 лет	13 лет

*Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2019 г.*

<b>Лицензии</b>	<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	Акционеры	Общее количество акций	Доля
	Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%
	Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%

*Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «GoldenCompassCapital» за 2019 г.*

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

*Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2019 г.*

<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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.</li> <li>■ Характер положительный</li> </ul>
------------------------------	---

- 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.

▪ Характер положительный
- 08 августа 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №216 от 08 августа 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 06 августа 2019 г. НБРК произвел регистрацию изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.

▪ Характер нейтральный
- 06 августа 2019 г. НБРК на основании п. 7 статьи 12 Закона о РЦБ и пункта 27 приложения 1 к Постановлению №248 произвел регистрацию изменений и (или) дополнений в проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.

▪ Характер нейтральный
- 22 июля 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №188 от 22 июля 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 22 июля 2019 г. Единственным держателем облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2COY13E390, ISIN-KZ2C00001956) было принято следующее решение одобрить внесение следующих изменений и дополнений в Проспект выпуска Облигаций АО «Golden Compass Capital»:

  1. в части установления дополнительной промежуточной выплаты накопленного вознаграждения по Облигациям за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно), держателям Облигаций, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало 31.08.2019 г., зарегистрированным в системе реестров держателей Облигаций;
  2. в части того, что промежуточная выплата вознаграждения по Облигациям за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно), производится в срок до 31.12.2019 г., начиная с 01.09.2019 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.

▪ Характер нейтральный
- 25 июня 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №148 от 25 июня 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 22 июля 2019 г. состоится общее собрание держателей облигаций Эмитента по вопросу внесения изменений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН - KZ2COY13E390), предусматривающих установление дополнительной промежуточной даты выплаты вознаграждения по облигациям.

▪ Характер нейтральный
- 11 июня 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» действующего в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» приняты следующие решения:

  1. ТОО «Golden Compass Jambyl» прекратить участие в ТОО «НOMЕСAPITAL» (БИН: 090340003685) и продать (заключить Договор купли-продажи) долю участия в уставном капитале ТОО «НOMЕСAPITAL» в размере: 0,0000005%, за общую сумму 1 000 (одна тысяча) тенге, в собственность г-на Анощенко Вячеслава Станиславовича (ИИН: 690406302293).
  2. Договор купли-продажи доли заключить в нотариальной форме.

▪ Характер нейтральный
- 3 июня 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» действующего в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» утверждена Годовая аудированная финансовая отчетность ТОО «Golden Compass Jambyl» за 2018 г.

▪ Характер нейтральный
- 30 мая 2019 г. по итогам очередного годового общего собрания акционеров АО «Golden Compass Capital» приняты следующие решения:

  1. Утвердить Годовую аудированную финансовую отчетность Общества за 2018 г.
  2. Направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2018 г.) на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости и развития Общества; дивиденды по простым акциям Общества за 2018 г. не выплачивать.
  3. Не рассматривать обращения акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц в связи с отсутствием таких обращений.
  4. Письменное уведомление о размере и составе вознаграждения члена Совета Директоров и членов Правления Общества, поступившее в адрес акционеров Общества от Председателя Совета Директоров Общества г-на Изалова К.З., рассмотрено и принято во внимание.

▪ Характер нейтральный

- 24 апреля 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» приняты следующие решения:

  1. Предварительно утвердить Годовую аудированную финансовую отчетность Общества за 2018 г., с последующим направлением Общему собранию акционеров для утверждения.
  2. Предложить общему собранию акционеров Общества:
    - направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2018 г.) на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости и развития Общества;
    - дивиденды по простым акциям Общества за 2018 г. не выплачивать.
  3. Председателю Совета Директоров г-ну Изалову К.З. в письменном виде проинформировать акционеров Общества г-жу Дикаревич Е.А. и г-жу Бурангалиеву Ж.Т. о размере и составе вознаграждения членов Совета Директоров и исполнительного органа Общества.
- 15 апреля 2019 г. по итогам внеочередного общего собрания акционеров АО «Golden Compass Capital» принято решение определить ТОО «Service-Audit (Сервис – Аудит)» в качестве аудиторской компании, которая будет проводить аудит отдельной и консолидированной финансовой отчетности Общества за 2018 г., в соответствии с МСФО.
- 15 апреля 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» принято решение определить размер оплаты услуг по Договору на проведение аудита с ТОО «Service-Audit (Сервис – Аудит)» за проведение Аудита отдельной и консолидированной финансовой отчетности Общества за 2018 г., подготовленной в соответствии с МСФО, в размере 500 000 (пятьсот тысяч) тенге, в том числе НДС.
- 26 марта 2019 г. 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:

  1. Договор на оказание услуг по транспортировке горных масс, в соответствии с которым Общество (Исполнитель) окажет ТОО «Golden Compass Jambyl» (Заказчик) услуги по транспортировке горных масс на месторождении Коккия Жамбылской области на общую сумму 901 600 тыс. тенге, в том числе НДС 96 600 тыс.тенге.
  2. Договор на выполнение буровых работ, в соответствии с которым Общество (Исполнитель) окажет ТОО «Golden Compass Jambyl» (Заказчик) услуги по бурению неглубоких скважин, для дальнейшего ведения Заказчиком работ по взрыхлению и добыче золотосодержащей руды на месторождении Коккия Жамбылской области в общем объеме 60 000 скважин, на общую сумму 168 млн. тенге, в том числе НДС 18 млн.тенге.

#### **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 расчёта 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 расчёта 360 дней в году, 30 дней в месяц, по фактическому количеству дней владения в данном периоде.

Расчётный 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	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.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
<b>Размещение облигаций</b>	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.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №27 от 07.02.2020 г.	Не предусмотрены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	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.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена аудированная консолидированная финансовая отчетность за 2019 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчётности**

**Отчёт о финансовом положении**

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	Изм. за год, %
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>						
Денежные средства их эквиваленты	58 834	70 676	12 352	35 122	45 132	29%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПИУ	1	1	1	1	0	-100%
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	324 088	147 983	275 495	440 365	60%
Товарно-материальные запасы	199 624	322 612	778 099	359 578	660 689	84%
Прочие краткосрочные активы	28 987	65 653	43 408	70 983	157 511	122%
<b>ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ</b>	<b>374 769</b>	<b>801 681</b>	<b>1 004 260</b>	<b>773 883</b>	<b>1 360 026</b>	<b>76%</b>
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	0	0	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0%
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Основные средства	3 422 013	3 629 649	3 501 491	3 429 032	4 071 620	19%
Нематериальные активы	4 235 692	4 239 862	4 238 054	4 236 214	4 235 735	0%
Активы, связанные с разведкой и оценкой	313 483	1 957 576	995 113	1 029 769	1 128 658	10%
Прочие долгосрочные активы	10 637	16 953	24 078	173 916	43 495	-75%
Актив в форме права пользования	0	0	0	0	112 336	100%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>7 981 825</b>	<b>9 844 040</b>	<b>8 758 736</b>	<b>8 868 931</b>	<b>9 591 844</b>	<b>8%</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 645 721</b>	<b>13 558 640</b>	<b>13 438 458</b>	<b>14 747 514</b>	<b>10%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
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	132 095	158%
Прочая кредиторская задолженность	413	13 139	28 231	32 772	39 910	22%
Обязательства по налогам	35 578	48 944	19 550	104 600	229 507	119%
Обязательства по обязательным платежам	10 145	12 528	16 883	17 145	21 323	24%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	21 494	21 364	22 661	29 026	28%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	29 768	0	0	0%
<b>ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>896 104</b>	<b>1 300 129</b>	<b>1 558 173</b>	<b>505 324</b>	<b>710 709</b>	<b>41%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 190 302	3 959 650	4 697 980	7 152 857	8 306 957	16%
Прочая кредиторская задолженность	0	1 026 500	779 474	111 920	0	-100%
Отложенные налоговые обязательства	898 647	980 461	1 563 397	1 567 701	1 603 395	2%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 489	13 158	14 323	18 658	30%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>4 098 040</b>	<b>5 976 100</b>	<b>7 054 009</b>	<b>8 846 801</b>	<b>9 929 010</b>	<b>12%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>4 994 144</b>	<b>7 276 229</b>	<b>8 612 182</b>	<b>9 352 125</b>	<b>10 639 719</b>	<b>14%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>						
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	4 018 934	1%
<b>ИТОГО КАПИТАЛА</b>	<b>3 362 450</b>	<b>3 369 492</b>	<b>4 946 458</b>	<b>4 086 333</b>	<b>4 107 795</b>	<b>1%</b>
<b>ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 645 721</b>	<b>13 558 640</b>	<b>13 438 458</b>	<b>14 747 514</b>	<b>10%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, CS

### Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

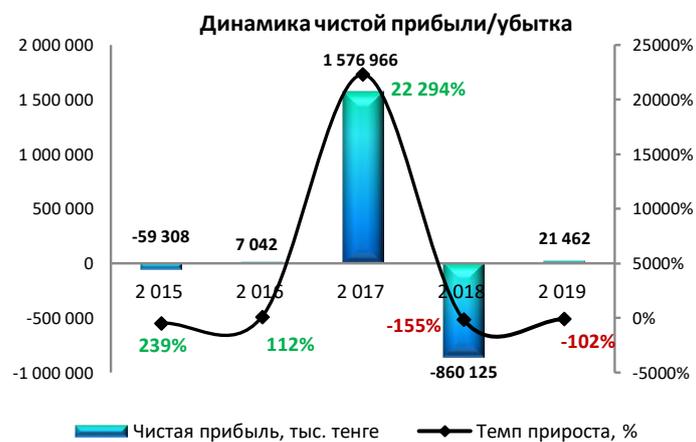
	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	1 706 732	2 567 682	2 261 740	3 749 492	5 124 081	37%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-1 106 969	-1 174 168	-1 423 385	-2 838 111	-3 186 354	12%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>599 763</b>	<b>1 393 514</b>	<b>838 355</b>	<b>911 381</b>	<b>1 937 727</b>	<b>113%</b>
Административные расходы	-237 514	-147 342	-268 338	-323 705	-297 820	-8%
Расходы по реализации	-4 350	-4 829	-6 776	-7 361	-7 653	4%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>357 899</b>	<b>1 241 343</b>	<b>563 241</b>	<b>580 315</b>	<b>1 632 254</b>	<b>181%</b>
Расходы на финансирование	-396 103	-1 174 761	-1 197 631	-1 451 704	-1 652 063	14%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	2 741 333	0	0	0%
Доходы от финансирования	56	66	79	108	144	33%
Прочие доходы	27 514	22 208	52 880	15 460	78 890	410%
<b>Прибыль/(убыток) до учёта расходов по КПН</b>	<b>-10 634</b>	<b>88 856</b>	<b>2 159 902</b>	<b>-855 821</b>	<b>59 225</b>	<b>-107%</b>
Расходы по подоходному налогу	-48 674	-81 814	-582 936	-4 304	-37 763	777%
<b>Чистая прибыль/(убыток) за год</b>	<b>-59 308</b>	<b>7 042</b>	<b>1 576 966</b>	<b>-860 125</b>	<b>21 462</b>	<b>-102%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

## Отчёт о движении денежных средств

Тыс.тенге

	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Операционная прибыль/(убыток) до налогообложения	-10 634	88 856	2 159 902	-855 821	59 225
<b>Корректировки на не денежные операционные статьи:</b>					
Износ и амортизацию	260 834	272 294	288 751	301 897	460 008
Расходы на финансирование	396 103	1 174 761	1 197 631	1 451 704	1 652 063
Нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	-2 741 333	0	0
Доход/убыток от выбытия основных средств	12 353	696	1 927	4 711	-446
Нереализованная курсовая разница	0	1 279	-334	5 781	0
Расходы по резервам на возможные потери	-6 120	9 216	3 539	2 462	10 700
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>652 536</b>	<b>1 547 102</b>	<b>910 083</b>	<b>910 734</b>	<b>2 181 550</b>
<b>Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах</b>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	6 263	4 540	-3 766	-10 287	-23 625
Товарно-материальные запасы	9 627	-122 901	-455 487	418 521	-300 802
Текущие налоговые активы	57 930	-259 755	176 184	-127 432	-165 440
Прочие краткосрочные активы	558	-32 118	30 945	-27 577	74 640
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-116 006	-399 314	-192 820	-668 260	-23 955
Обязательства по налогам и обязательным платежам	22 854	15 749	-25 037	85 312	129 085
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	29 768	-29 768	-62 807
<b>Увеличение (уменьшение) денег от операционной деятельности</b>	<b>633 762</b>	<b>753 303</b>	<b>469 870</b>	<b>551 243</b>	<b>1 808 646</b>
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-1 723	-201	-79	-80	-1 499
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>632 039</b>	<b>753 102</b>	<b>469 791</b>	<b>551 163</b>	<b>1 807 147</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Авансы на приобретение материальных активов	-4 550	-8 700	-12 888	-148 281	-28 489
Покупка основных средств	-220 235	-478 851	-160 712	-232 308	-1 101 043
Поступления от продажи основных средств	48 989	0	0	0	446
Покупка нематериальных активов	0	-5 803	0	0	-1 383
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-109 851	-617 593	-91 849	-34 655	-98 889
Поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	0	0	0	0	1
приобретение актива в форме права пользования	0	0	0	0	-49 529
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-1 005	-2 166	-2 937	-1 557	-2 259
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-286 652</b>	<b>-1 113 113</b>	<b>-268 386</b>	<b>-416 801</b>	<b>-1 281 145</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
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
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	680 598	871 713	3 813 617	1 464 006
Выкупленные долговые ценные бумаги	-335	0	0	-2 690 127	0
Выплата процентов по долговым ценным бумагам	-358 833	-646 726	-905 713	-1 123 490	-2 264 006
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>-401 328</b>	<b>371 853</b>	<b>-259 729</b>	<b>-111 592</b>	<b>-515 992</b>
<b>ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>-55 941</b>	<b>11 842</b>	<b>-58 324</b>	<b>22 770</b>	<b>10 010</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	114 775	58 834	70 676	12 352	35 122
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>58 834</b>	<b>70 676</b>	<b>12 352</b>	<b>35 122</b>	<b>45 132</b>

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	1470	-	-	-	-	-	-	6 209
Погашение облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	3 905
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>1 470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 115</b>

Источник: Данные Компании

## Денежные средства и их эквиваленты АО «Golden Compass Capital»

Наименование	Ед. изм.	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	632,0	753,1	469,8	551,2	1 807,1
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	млн. тенге	58,8	70,7	12,4	35,1	45,1
FCFF	млн. тенге	411,8	268,4	309,1	318,9	704,7

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчётности Эмитента за 2019 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 1 807 млн. тенге против притока годом ранее до 551 млн. тенге, денежные средства

и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 45 млн. тенге. Также, в отчетном периоде наблюдается приток свободных денежных средств в размере 705 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 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Оборачиваемость запасов	5,55	3,64	1,83	7,89	4,82
Количество дней	66	100	200	46	76
Оборачиваемость дебиторской задолженности	73,59	137,67	100,89	114,65	90,97
Количество дней	5	3	4	3	4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,55	1,23	2,17	12,35	20,28
Количество дней	143	297	168	30	18
Оборачиваемость рабочего капитала	-3,27	-5,15	-4,08	13,96	7,89
Оборачиваемость основных средств	0,50	0,71	0,65	1,09	1,26
Оборачиваемость активов	0,20	0,24	0,17	0,28	0,35
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,42	0,62	0,64	1,53	1,91
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,09	0,07	0,02	0,13	0,14
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,07	0,05	0,01	0,07	0,06
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,52	0,60	0,55	0,65	0,68
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	2,59
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	-	0,07%	11,63%	-	0,15%
ROE, %	-	0,21%	31,88%	-	0,52%
Маржа валовой выручки	35,14%	54,27%	37,07%	24,31%	37,82%
Маржа операционной прибыли	20,97%	48,34%	24,90%	15,48%	31,85%
Маржа чистой прибыли	-	0,27%	69,72%	-	0,42%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

### Заключение

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы АО «Golden Compass Capital» за год увеличились на 10% до 14 747 514 тыс. тенге за счет роста долгосрочных активов на 8% до 9 591 844 тыс. тенге и текущих активов на 76% до 1 360 026 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли за счет увеличения основных средств на 19% до 4 071 620 тыс. тенге и роста активов, связанных с разведкой и оценкой на 10% до 1 128 658 тыс. тенге. Рост текущих активов, в основном, связан с увеличением товарно-материальных запасов на 84% до 660 689 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 60% до 440 365 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов почти в 2 раза до 157 511 тыс. тенге. Денежные средства и их эквиваленты также продемонстрировали рост на 29% до 45 132 тыс. тенге.
- Обязательства составили 10 639 719 тыс. тенге и выросли за год на 14% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 12% до 9 929 010 тыс. тенге и текущих обязательств на 41% до 710 709 тыс. тенге. Рост текущих обязательств связан с увеличением торговой кредиторской задолженности в 2,6 раза до 132 095 тыс. тенге и обязательств по налогам на 119% до 229 507 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли, в основном, в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств на 16% до 8 306 597 тыс. тенге.
- Капитал Компании с начала года увеличился на 1% и составил 4 107 795 тыс. тенге на фоне увеличения нераспределённой прибыли на 1% до 4 018 934 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 21 462 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 860 125 тыс. тенге. Операционная прибыль составила 1 632 254 тыс. тенге, что в 2,8 раза больше показателя годом ранее. Также отметим наличие прочих доходов в размере 78 890 тыс. тенге, против дохода на сумму 15 460 тыс. тенге в 2018 г.
- Показатели деловой активности и платежеспособности Компании в отчетном периоде продемонстрировали положительную динамику. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,59 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 осуществлён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.