



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2019 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 01.04.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
- Общая информация** 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.
Основная деятельность Компании и ее дочерних компаний является:
- 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).
- 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).

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**
- 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

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

Полное наименование юр. лица	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

- 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.
 - Характер нейтральный

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. №87 от 17.04.2019 г.	Согласно письму за период с 01 января 2019 г. по 31 марта 2019 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №87 от 17.04.2019 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №87 от 17.04.2019 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал дополнительное размещение облигаций. По состоянию на 01.04.2019 г. количество размещённых купонных облигаций составило 2 989 977 769 шт.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №87 от 17.04.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №87 от 17.04.2019 г.	Купонное вознаграждение, начисляемое начиная с 10.01.2018г., 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	Получена финансовая отчетность за 1 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2019 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	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	4 682	5 435	28 657	35 122	7 677	-78,1%
Финансовые активы, учитываемые по ССЧПИУ	1	1	1	1	1	0,0%
Торговая дебиторская задолженность	16 958	30 829	39 631	31 219	28 667	-8,2%
Прочая дебиторская задолженность	3 333	2 928	6 078	1 485	7 056	375,2%
Текущие налоговые активы	139 496	167 796	198 881	275 495	374 522	35,9%
Товарно-материальные запасы	801 079	790 839	659 531	359 578	437 249	21,6%
Прочие краткосрочные активы	33 909	53 968	117 759	70 983	351 790	395,6%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	999 458	1 051 796	1 050 538	773 883	1 206 962	56,0%
Активы, предназначенные для продажи	3 795 644	3 795 644	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0,0%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	3 477 244	3 461 907	3 414 767	3 429 032	3 835 337	11,8%
Нематериальные активы	4 237 593	4 237 132	4 236 672	4 236 214	4 235 857	0,0%
Разведочные и оценочные активы	996 418	1 019 205	1 021 779	1 029 769	1 031 665	0,2%
Прочие долгосрочные активы	11 190	11 190	11 190	173 916	12 747	-92,7%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	8 722 445	8 729 434	8 684 408	8 868 931	9 115 606	2,8%
ИТОГО АКТИВЫ	13 517 547	13 576 874	13 530 590	13 438 458	14 118 212	5,1%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные финансовые обязательства	289 767	333 658	47 338	276 878	253 196	-8,6%
Торговая кредиторская задолженность	89 617	124 408	70 955	51 268	103 354	101,6%
Прочая кредиторская задолженность	27 798	31 149	31 374	32 772	35 022	6,9%
Обязательства по налогам	5 893	32 487	5 165	104 600	145 421	39,0%
Обязательства по обязательным платежам	14 308	15 491	6 713	17 145	8 514	-50,3%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 364	21 364	21 364	22 661	22 661	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	17 168	17 169	17 168	0	0	0,0%
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	465 915	575 726	200 077	505 324	568 168	12,4%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Долгосрочные финансовые обязательства	6 097 924	6 353 574	6 846 527	7 152 857	8 265 430	15,6%
Торговая кредиторская задолженность	673 266	584 247	315 476	111 920	18 110	-83,8%
Отложенные обязательства	1 563 397	1 563 397	1 563 397	1 567 701	1 567 701	0,0%
Долгосрочные оценочные обязательства	13 158	13 158	13 158	14 323	14 323	0,0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	8 347 745	8 514 376	8 738 558	8 846 801	9 865 564	11,5%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	8 813 660	9 090 102	8 938 635	9 352 125	10 433 732	11,6%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0,0%
Нераспределенная прибыль	4 615 026	4 397 911	4 503 094	3 997 472	3 595 619	-10,1%
ИТОГО КАПИТАЛ	4 703 887	4 486 772	4 591 955	4 086 333	3 684 480	-9,8%
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	13 517 547	13 576 874	13 530 590	13 438 458	14 118 212	5,1%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СС



Источник: Данные Компании, СS

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	Изм.за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	573 744	1 409 375	2 679 502	3 749 492	608 790	6,1%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-416 196	-997 292	-1 710 295	-2 838 111	-542 896	30,4%
Валовая прибыль	157 548	412 083	969 207	911 381	65 894	-58,2%
Общие и административные расходы	-55 701	-147 228	-231 254	-323 705	-93 495	67,9%
Расходы по реализации	-1 451	-3 296	-5 343	-7 361	-1 516	4,5%
Операционная прибыль	100 396	261 559	732 610	580 315	-29 117	-129,0%
Расходы по финансированию	-350 759	-721 979	-1 086 856	-1 451 704	-376 472	7,3%
Доходы от финансирования	108	108	108	108	144	33,3%
Прочие доходы (расходы)	7 684	626	-365	15 460	3 592	-53,3%
Убыток до учета расходов по КПН	-242 571	-459 686	-354 503	-855 821	-401 853	65,7%
Расходы по КПН	0	0	0	-4 304	0	-100,0%
Чистый убыток	-242 571	-459 686	-354 503	-860 125	-401 853	65,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс.тенге

	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Операционный убыток до налогообложения	-242 571	-459 686	-354 503	-855 821	-401 853
Корректировки на неденежные операционные статьи					
Износ и амортизацию	56 713	126 339	207 403	301 897	89 455
Расходы на финансирование	350 759	721 979	1 086 855	1 451 704	376 472
Доход/убыток от выбытия основных средств	39	277	2 520	4 711	-446
Расходы по резервам на возможные потери	0	0	0	2 462	0
Нереализованная курсовая разница	-5 039	4 655	5 781	5 781	0
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	159 901	393 564	948 056	910 734	63 628
<i>Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах</i>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	2 126	-11 340	-23 292	-10287	-3 019
Товарно-материальные запасы	-22 980	-12 740	118 568	418521	-77 671
Текущие налоговые активы	8 567	-19 733	-50 818	-127432	-99 027
Прочие краткосрочные активы	22 387	2 328	-61 463	-27577	-119 638
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-73 539	-124 416	-446 415	-668260	-39 474
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-16 232	11 547	-24 555	85312	32 190
Прочие обязательства	-12 601	-12 599	-12 600	-29768	0
Увеличение (уменьшение) денежных средств от операционной деятельности	67 629	226 611	447 481	551 243	-243 011
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-80	-80	-80	-80	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	67 549	226 531	447 401	551 163	-243 011
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Покупка основных средств	-32 044	-86 112	-121 819	-148281	-495 304
Авансы на приобретение материальных активов	0	0	0	-232308	0
Поступления от продажи основных средств	0	0	0	0	446
Покупка нематериальных активов	0	0	0	0	-99
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-1 304	-24 092	-26 665	-34655	0
Размещение депозитов с ограниченным использованием	0	0	0	-1557	-1 896
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-33 348	-110 204	-148 484	-416 801	-496 853

ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:

Получение займов	54 789	95 822	360 458	555373	995 202
Погашение займов	-80 029	-186 467	-596 976	-610208	-264 635
Выплата процентов по займу	-16 631	-32 599	-46 094	-56757	-18 148
Выкупленные долговые ценные бумаги	-2690127	-2 690 127	-2690127	-2690127	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 813 617	3 813 617	3 813 617	3813617	0
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-1 123 490	-1 123 490	-1 123 490	-1123490	0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-41 871	-123 244	-282 612	-111 592	712 419
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-7 670	-6 917	16 305	22 770	-27 445
Денежные средства и их эквиваленты, на начало отчетного периода	12 352	12 352	12 352	12 352	35 122
Денежные средства и их эквиваленты, на конец отчетного периода	4 682	5 435	28 657	35 122	7 677

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.	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	68	227	447	551	-243
Денежные средства и их эквиваленты, на конец отчетного периода	млн. тенге	5	5	29	35	8

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2019 г. наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 243 млн. тенге против притока годом ранее до 68 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 8 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат по облигациям в 2019 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. Напомним, что купонное вознаграждение выплачивается (одновременно с погашением Облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г. 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. В результате анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	4,92	4,79	4,06	4,99	4,79
Количество дней	74	76	90	73	76
Оборачиваемость дебиторской задолженности	471,80	197,86	159,97	145,03	165,90
Количество дней	1	2	2	3	2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,75	3,83	4,16	4,84	5,88
Количество дней	97	95	88	75	62
Оборачиваемость рабочего капитала	15,70	24,19	11,03	-	6,46
Оборачиваемость основных средств	1,44	1,50	1,43	1,08	1,04
Оборачиваемость активов	0,42	0,43	0,40	0,28	0,27
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	2,15	1,83	5,25	1,53	2,12
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,05	0,06	0,34	0,13	0,06
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	0,01	0,01	0,14	0,07	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,42	0,40	0,40	0,35	0,30
Займы/Капитал	1,36	1,49	1,50	1,82	2,31
Займы/Активы	0,47	0,49	0,51	0,55	0,60
Обязательства/Капитал, норматив <7	1,87	2,03	1,95	2,29	2,83

Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	0,05	0,07	0,10	-	-
ROE, %	0,15	0,23	0,32	-	-
Маржа валовой выручки	27,46%	30,46%	43,86%	-	10,82%
Маржа операционной прибыли	17,50%	19,29%	37,09%	-	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение

- По состоянию на 31 марта 2019 г. активы Эмитента с начала года увеличились на 5,1% до 14 118 212 тыс. тенге за счет роста текущих активов на 56,0% до 1 206 962 тыс. тенге и долгосрочных активов на 2,8% до 9 115 606 тыс. тенге. Рост текущих активов, преимущественно, связан с увеличением товарно-материальных запасов на 21,6%, текущих налоговых активов на 35,9% и прочих краткосрочных активов в 5 раз. При этом, денежные средства и их эквиваленты значительно сократились в 4,6 раза до 7 677 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли за счет увеличения основных средств на 11,8% до 3 835 337 тыс. тенге и активов, связанных с разведкой и оценкой на 0,2% до 1 031 665 тыс. тенге. Эмитент также зафиксировал снижение краткосрочной торговой дебиторской задолженности на 8,2% до 28 667 тыс. тенге и прочих долгосрочных активов в 13,6 раз до 12 747 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода обязательства Эмитента составили 10 443 732 тыс. тенге и с начала года увеличились на 11,6% в результате роста долгосрочных обязательств и текущих обязательств. Долгосрочные обязательства Эмитента выросли, преимущественно, за счет увеличения обязательств по выкупу облигаций "Golden Compass Capital" и будущих выплат вознаграждений по данным купонным облигациям, запланированных на 2026 год на общую сумму около 3 903 млн. тенге. Также за счет роста долгосрочных финансовых обязательств Эмитента в виде будущих обязательств, которые наступят при погашении облигаций дочерней компании "Golden Compass Jambyl" и выплате вознаграждений по ее облигациям в 2026 г. на общую сумму около 3 432 млн. тенге. Также в составе долгосрочных финансовых обязательств есть банковские займы перед "Altyn Bank" на общую сумму 1 183 млн. тенге. Увеличению текущих обязательств в основном способствовал рост торговой и прочей кредиторской задолженности до 138 376 тыс. тенге и обязательств по налогам на 39,0% до 145 421 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал снижение краткосрочных финансовых обязательств на 8,6%, долгосрочной торговой кредиторской задолженности на 83,8% и обязательств по обязательным платежам на 50,3%.
- По состоянию на 31 марта 2019 г. капитал Компании составил 3 684 480 тыс. тенге, что на 9,8% ниже показателя начала года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределенной прибыли на 10,1% до 3 595 619 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2019 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 401 853 тыс. тенге против чистого убытка 242 571 тыс. тенге годом ранее. Чистый убыток вырос в результате снижения валовой прибыли на 58,2% до 65 894 тыс. тенге и увеличения общих и административных расходов на 67,9%, финансовых расходов на 7,3% и расходов на реализацию продукции на 4,5%.
- Показатели деловой активности и платежеспособности Компании в отчетном периоде продемонстрировали разнонаправленность. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,83 и свидетельствует о невысокой долговой нагрузке. Коэффициенты ликвидности находятся ниже минимальных значений.

Заключение

По итогам анализируемого периода наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. Валютные риски минимальны, поскольку долговые займы номинированы в национальной валюте. На основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу присутствуют.

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.