

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное. |
| 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. | 09.02.2031 г. | 12,4 лет | 13 лет |

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

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

Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» 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.

Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчётном периоде корпоративные события, касающиеся интересов держателей облигаций, не зафиксированы.

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

| | Действия ПДО | Результат действий |
|---|--|--|
| Целевое использование денежных средств | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №58 от 26.05.2020 г. | Согласно письму в отчётном периоде фактическое использование денежных средств от облигаций не зафиксировано. |
| Выкуп облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №58 от 26.05.2020 г. | За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён. |
| Размещение облигаций | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №58 от 26.05.2020 г. | За отчётный период размещение облигаций не осуществлялось. |
| Ковенанты | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №58 от 26.05.2020 г. | Не предусмотрены. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №58 от 26.05.2020 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 отчётность за 1 кв. 2020 г. (неаудированная). | Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

Анализ финансовой отчётности

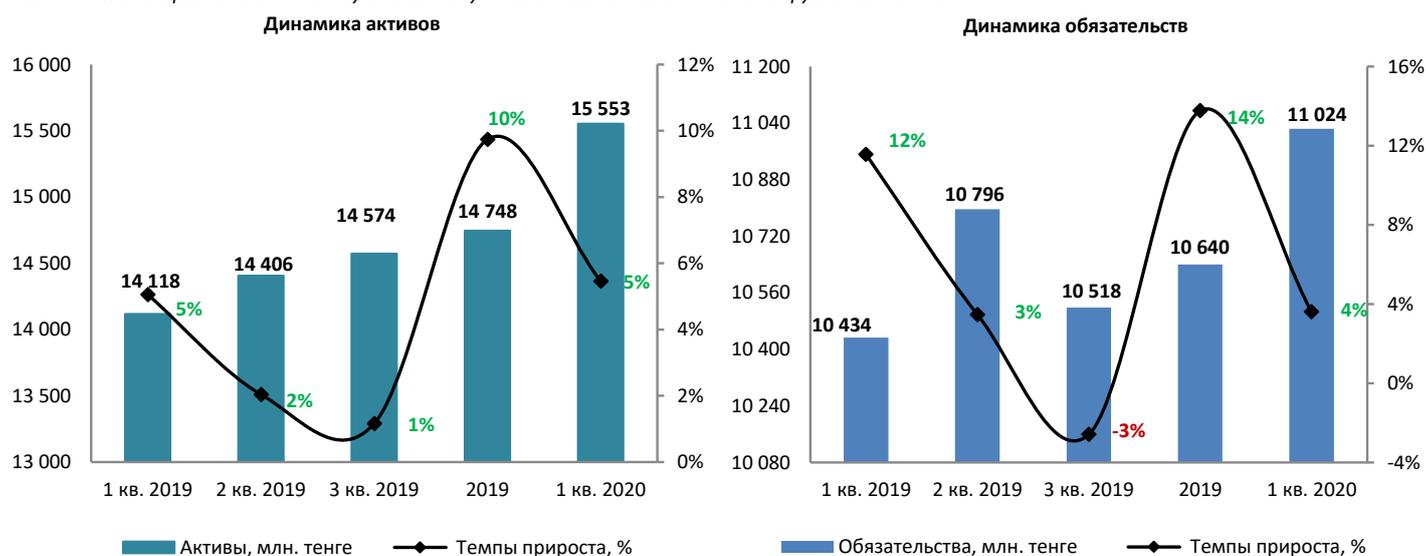
Отчёт о финансовом положении

Тыс. тенге

| АКТИВЫ | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 | Изм. с нач. года, % |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ | | | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 7 677 | 6 254 | 37 976 | 45 132 | 66 626 | 48% |
| Торговая дебиторская задолженность | 28 667 | 54 124 | 55 878 | 55 117 | 78 038 | 42% |
| Прочая дебиторская задолженность | 7 056 | 6 143 | 1 771 | 1 212 | 2 595 | 114% |
| Текущие налоговые активы | 374 522 | 334 416 | 464 047 | 440 365 | 448 368 | 2% |
| Товарно-материальные запасы | 437 249 | 564 455 | 553 360 | 660 689 | 609 146 | -8% |
| Прочие краткосрочные активы | 351 790 | 265 996 | 197 876 | 157 511 | 889 887 | 465% |
| ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ | 1 206 962 | 1 231 389 | 1 310 909 | 1 360 026 | 2 094 660 | 54% |
| Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи | 3 795 644 | 0% |
| ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ | | | | | | |
| Основные средства | 3 835 337 | 4 091 930 | 4 163 052 | 4 071 620 | 4 044 566 | -1% |
| Актив в виде права пользования | 0 | 0 | 0 | 112 336 | 112 336 | 0% |
| Нематериальные активы | 4 235 857 | 4 235 419 | 4 234 955 | 4 235 735 | 4 235 349 | -0,01% |
| Разведочные и оценочные активы | 1 031 665 | 1 039 126 | 1 056 377 | 1 128 658 | 1 136 666 | 1% |
| Прочие долгосрочные активы | 12 747 | 12 747 | 12 747 | 43 495 | 133 296 | 206% |
| ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ | 9 115 606 | 9 379 222 | 9 467 131 | 9 591 844 | 9 662 213 | 1% |
| ИТОГО АКТИВОВ | 14 118 212 | 14 406 255 | 14 573 684 | 14 747 514 | 15 552 517 | 5% |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ | | | | | | |
| ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | |
| Краткосрочные финансовые обязательства | 253 196 | 237 320 | 102 427 | 258 848 | 171 479 | -34% |
| Торговая кредиторская задолженность | 103 354 | 126 338 | 113 967 | 132 095 | 150 435 | 14% |
| Прочая кредиторская задолженность | 35 022 | 36 576 | 335 408 | 39 910 | 44 871 | 12% |
| Обязательства по налогам | 145 421 | 100 957 | 278 391 | 229 507 | 244 073 | 6% |
| Обязательства по другим обязательным платежам | 8 514 | 13 580 | 15 464 | 21 323 | 10 730 | -50% |
| Краткосрочные оценочные обязательства | 22 661 | 22 661 | 22 661 | 29 026 | 29 026 | 0% |
| ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ | 568 168 | 537 432 | 868 318 | 710 709 | 650 614 | -8% |
| ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | | | | |
| Долгосрочные финансовые обязательства | 8 265 430 | 8 676 980 | 8 067 473 | 8 306 957 | 8 751 309 | 5% |
| Прочая кредиторская задолженность | 18 110 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% |
| Отложенные налоговые обязательства | 1 567 701 | 1 567 701 | 1 567 701 | 1 603 395 | 1 603 395 | 0% |
| Долгосрочные оценочные обязательства | 14 323 | 14 323 | 14 323 | 18 658 | 18 658 | 0% |
| ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ | 9 865 565 | 10 259 006 | 9 649 500 | 9 929 010 | 10 373 362 | 4% |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ | 10 433 733 | 10 796 438 | 10 517 818 | 10 639 719 | 11 023 976 | 4% |
| КАПИТАЛ | | | | | | |
| Уставный капитал | 88 861 | 88 861 | 88 861 | 88 861 | 88 861 | 0% |
| Нераспределённая прибыль | 3 595 619 | 3 520 958 | 3 967 008 | 4 018 934 | 4 439 680 | 10% |
| ИТОГО КАПИТАЛА | 3 684 480 | 3 609 819 | 4 055 869 | 4 107 795 | 4 528 541 | 10% |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА | 14 118 213 | 14 406 257 | 14 573 687 | 14 747 514 | 15 552 517 | 5% |

Источник: Данные Компании

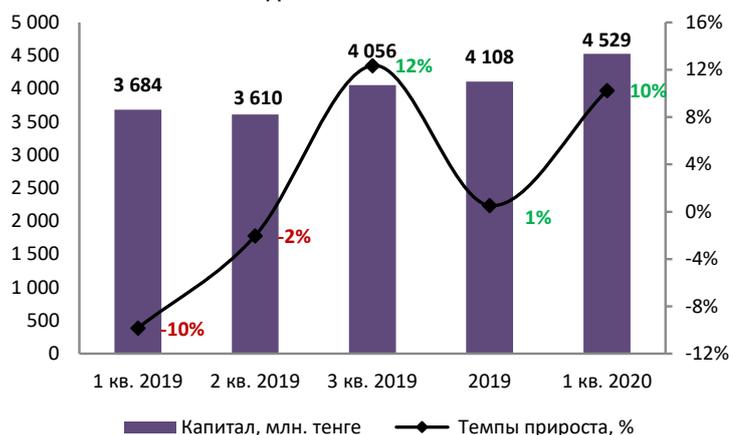
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании CS

Источник: Данные Компании CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о прибылях и убытках

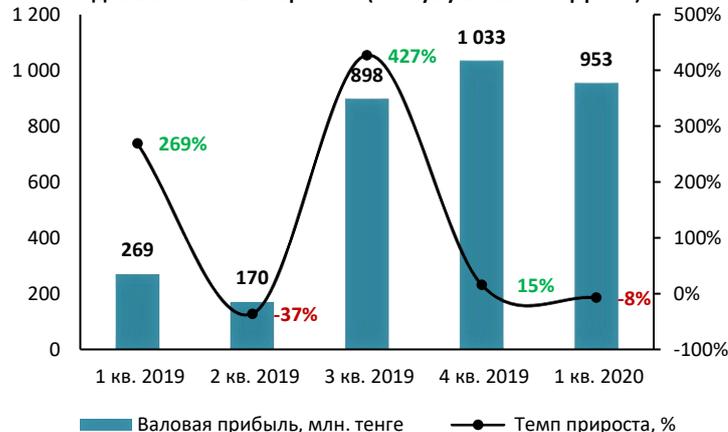
Тыс. тенге

| | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 4 кв. 2019 | 1 кв. 2020 | Изм. за год, % |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| Доход от реализации товаров и услуг | 608 790 | 1 708 187 | 3 474 479 | 5 124 081 | 1 875 733 | 208% |
| Себестоимость реализованной готовой продукции | -339 434 | -1 268 404 | -2 136 842 | -3 179 302 | -922 507 | 172% |
| Валовая прибыль | 269 356 | 439 783 | 1 337 637 | 1 944 779 | 953 226 | 254% |
| Общие и административные расходы | -93 495 | -161 656 | -233 222 | -296 891 | -71 324 | -24% |
| Расходы по реализации | -1 516 | -3 558 | -5 606 | -7 653 | -2 066 | 36% |
| Операционная прибыль | 174 345 | 274 569 | 1 098 809 | 1 640 235 | 879 836 | 405% |
| Расходы по финансированию | -376 472 | -772 181 | -1 176 715 | -1 652 062 | -471 985 | 25% |
| Доходы от финансирования | 144 | 144 | 144 | 144 | 165 | 15% |
| Прочие доходы/(расходы) | 3 592 | 20 954 | 47 298 | 66 864 | 12 730 | 254% |
| Прибыль/(убыток) до учёта расходов по КПН | -198 391 | -476 514 | -30 464 | 55 181 | 420 746 | 312% |
| Расходы по КПН | 0 | 0 | 0 | -33 780 | 0 | 0% |
| Чистая прибыль/(убыток) за отчётный период | -198 391 | -476 514 | -30 464 | 21 401 | 420 746 | 312% |

Источник: Данные Компании

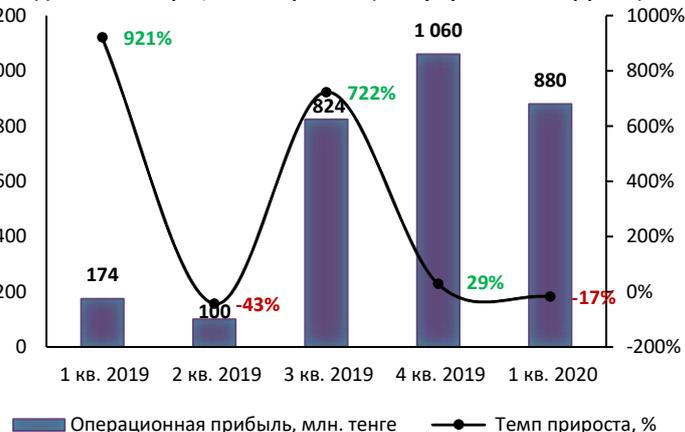
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



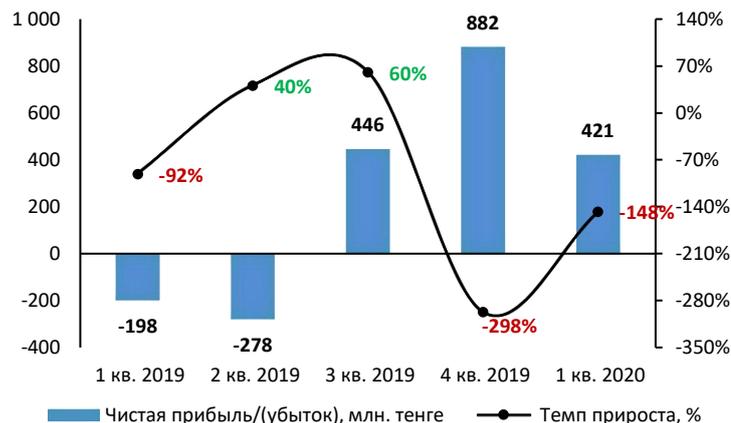
Источник: Данные Компании, CS

Динамика операционной прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Динамика чистой прибыли/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

| | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|--|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | | | |
| Операционная прибыль /(убыток) до налогообложения | -198 391 | -476 514 | -30 464 | 55 181 | 420 746 |
| Корректировки на неденежные операционные статьи: | | | | | |
| Износ и амортизацию | 89 455 | 206 880 | 292 448 | 460 386 | 117 637 |
| Расходы на финансирование | 376 472 | 772 181 | 1 176 715 | 1 652 062 | 471 985 |
| Убыток от выбытия основных средств | -446 | -446 | -446 | -446 | 0 |
| Расходы по резервам на возможные потери | 0 | 0 | 0 | 1 799 | 0 |
| Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах | 267 090 | 502 101 | 1 438 253 | 2 168 982 | 1 010 368 |
| Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах: | | | | | |
| Торговая и прочая дебиторская задолженность | -3 019 | -33 070 | -30 452 | -23 625 | -24 304 |
| Товарно-материальные запасы | -281 133 | -204 568 | -193 473 | -278 100 | 51 543 |
| Текущие налоговые активы | -99 027 | -58 921 | -188 552 | -168 337 | -7 572 |
| Прочие краткосрочные активы | -119 638 | -33 841 | 34 277 | 73 331 | -703 887 |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность | -39 474 | -33 046 | -38 410 | -84 881 | -1 463 |
| Обязательства по налогам и обязательным платежам | 32 190 | -7 211 | 172 110 | 117 380 | 3 973 |
| Уплаченный корпоративный подоходный налог | 0 | 0 | 0 | -1 499 | -432 |
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | -243 011 | 131 444 | 1 193 753 | 1 803 251 | 328 226 |
| ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | | | |
| Авансы на приобретение материальных активов | 0 | -869 169 | -1 025 398 | -85 173 | -118 291 |
| Покупка основных средств | -495 304 | 0 | 0 | -1 099 051 | -90 064 |
| Поступления от продажи основных средств | 446 | 446 | 446 | 446 | 0 |
| Покупка нематериальных активов | -99 | -123 | -121 | -121 | -131 |
| Приобретение актива в форме права пользования | 0 | | | | 24 764 |
| Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой | -1 896 | -9 357 | -26 608 | -91 092 | -8 008 |
| Размещение депозитов с ограниченным использованием | 0 | 0 | 0 | -2 259 | 0 |
| Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности | -496 853 | -878 203 | -1 051 680 | -1 277 249 | -191 730 |
| ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ: | | | | | |
| Получение займов | 995 202 | 1 052 897 | 1 127 542 | 1 127 542 | 16 250 |
| Погашение займов | -264 635 | -280 290 | -664 467 | -712 970 | -103 118 |
| Выплата процентов по займу | -18 148 | -54 716 | -94 119 | -130 564 | -28 134 |
| Выпущенные долговые ценные бумаги | 0 | 0 | 1 464 006 | 1 464 006 | 0 |
| Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам | 0 | 0 | -1 972 181 | -2 264 006 | 0 |
| Чистые денежные средства от финансовой деятельности | 712 419 | 717 891 | -139 219 | -515 992 | -115 002 |
| ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ | -27 445 | -28 868 | 2 854 | 10 010 | 21 494 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода | 35 122 | 35 122 | 35 122 | 35 122 | 45 132 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода | 7 677 | 6 254 | 37 976 | 45 132 | 66 626 |

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»

| Наименование | Ед. изм. | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|---|------------|------------|------------|------------|------|------------|
| Чистые денежные средства от операционной деятельности | млн. тенге | -243 | 131 | 1194 | 1803 | 328 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода | млн. тенге | 8 | 6 | 38 | 45 | 67 |
| FCFF | млн. тенге | -243 | -738 | 168 | 1718 | 210 |

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчётности Эмитента за 1 кв. 2020 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 328 млн. тенге против оттока годом ранее до 243 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода составили 67 млн. тенге. Также, в отчётном периоде наблюдается приток свободных денежных средств в размере 210 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 обновлённому графику купонных выплат по облигациям за период с

10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. 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 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 1 кв. 2020 |
|--|------------|------------|------------|--------|------------|
| Оборачиваемость запасов | 4,92 | 5,01 | 5,86 | 4,86 | 5,85 |
| Количество дней | 74 | 73 | 62 | 75 | 62 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 184,21 | 95,31 | 103,91 | 118,70 | 119,70 |
| Количество дней | 2 | 4 | 4 | 3 | 3 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 5,88 | 6,91 | 12,62 | 29,51 | 30,51 |
| Количество дней | 62 | 53 | 29 | 12 | 12 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 7,17 | 7,63 | 7,68 | 10,57 | 5,87 |
| Оборачиваемость основных средств | 1,15 | 1,18 | 1,31 | 1,29 | 1,55 |
| Оборачиваемость активов | 0,30 | 0,32 | 0,35 | 0,34 | 0,41 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность, норматив > 2 | 2,12 | 2,29 | 1,51 | 1,91 | 3,22 |
| Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8 | 0,06 | 0,11 | 0,11 | 0,14 | 0,22 |
| Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2 | 0,01 | 0,01 | 0,04 | 0,06 | 0,10 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,30 | 0,29 | 0,33 | 0,32 | 0,34 |
| Займы/Капитал | 2,31 | 2,47 | 2,01 | 2,09 | 1,97 |
| Займы/Активы | 0,60 | 0,62 | 0,56 | 0,58 | 0,57 |
| Обязательства/Капитал, норматив < 7 | 2,83 | 2,99 | 2,59 | 2,59 | 2,43 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA, % | - | - | - | 6,0% | 9,9% |
| ROE, % | - | - | - | 20,8% | 35,8% |
| Маржа валовой выручки | 44,2% | 15,5% | 50,8% | 75,2% | 50,8% |
| Маржа операционной прибыли | 28,6% | 9,1% | 46,7% | 77,1% | 46,9% |
| Маржа чистой прибыли | - | - | 25,3% | 64,1% | 22,4% |

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение

- Активы Эмитента в 1 кв. 2020 г. составили 15 552 517 тыс. тенге, увеличившись на 5% с начала года (2019 г.: 14 747 514 тыс. тенге), в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 54% до 2 094 660 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов обусловлено ростом прочих краткосрочных активов почти в 6 раз до 889 887 тыс. тенге и текущих налоговых активов на 2% до 448 368 тыс. тенге. В структуре прочих краткосрочных активов Компании доля авансов, выданных под поставку ТМЗ, составляет 98% или 868 822 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал сокращение товарно-материальных запасов на 8% до 609 146 тыс. тенге. Торговая дебиторская задолженность увеличилась с начала года на 42% до 78 038 тыс. тенге. В структуре дебиторской задолженности Компании, номинированной в национальной валюте, ТОО «Тау-Кен Алтын» имеет 99% (77 627 тыс. тенге) и покупатель заказчики 1% (411 тыс. тенге) от общей суммы задолженности. Долгосрочные активы увеличились на 1% до 9 662 213 тыс. тенге на фоне роста разведочных и оценочных активов на 1% до 1 136 666 тыс. тенге. При этом, в структуре долгосрочных активов зафиксировано снижение основных средств на 1% до 4 044 566 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 31 марта 2020 г. выросли на 4% до 11 023 976 тыс. тенге, в основном, за счёт роста долгосрочных обязательств на 4% до 10 373 362 тыс. тенге. Увеличение долгосрочных обязательств обусловлено ростом долгосрочных финансовых обязательств на 5% до 8 751 309 тыс. тенге. Долгосрочные займы Компании номинированы в национальной валюте и получены в АО «Altyn Bank». Доля долгосрочных обязательств составляет 94% от общей суммы обязательств Компании. Краткосрочные активы компании снизились на 8% до 650 614 тыс. тенге, в основном, за счёт сокращения краткосрочных финансовых обязательств на 34% до 171 479 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным платежам на 50% до 10 730 тыс. тенге. При этом, в структуре краткосрочных обязательств наблюдается рост торговой кредиторской задолженности на 14% до 150 435 тыс. тенге, обязательств по налогам на 6% до 244 073 тыс. тенге и прочей кредиторской задолженности на 12% до 44 871 тыс. тенге. Структура торговой кредиторской задолженности Компании, номинированная в тенге, дифференцированная, где маржинальная доля контрагента не превышает 25%.
- На конец 1 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 4 528 541 тыс. тенге, что на 10% выше показателя за 2019 г. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли с 4 018 934 тыс. тенге до 4 439 680 тыс. тенге.
- По итогам 1 кв. 2020 г., закончившегося 31 марта 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 420 746 тыс. тенге, что в 2 раза выше показателя за 1 кв. 2019 г. Повышение чистой прибыли связано с увеличением валовой прибыли почти в 4 раза до 953 226 тыс. тенге, где выручка повысилась в 3 раза до 1 875 733 тыс. тенге, так же себестоимость повысилась почти в 3 раза до 922 507 тыс. тенге. Также отметим рост доходов от финансирования на 15% до 165 тыс. тенге и увеличение прочих доходов почти

в 4 раза до 12 730 тыс. тенге. Операционная прибыль с 1 кв. 2019 г. увеличилась в 5 раз до 879 836 тыс. тенге, соответственно.

■ В целом, в отчётном периоде наблюдается улучшение финансовых коэффициентов. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатели текущей ликвидности 3,22 (1 кв. 2019 г.: 2,12), срочной ликвидности 0,22 (1 кв. 2019 г.: 0,06) и абсолютной ликвидности 0,10 (1 кв. 2019 г.: 0,01). Финансовый леверидж в отчётном периоде сократился за год с 2,83 до 2,43, что свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки. В связи с ростом чистой прибыли, выросли показатели рентабельности активов 9,9% (1 кв. 2019 г.: -19,9%) и капитала 35,8% (1 кв. 2019 г.: -24,3%). Наблюдается рост маржи валовой выручки с 44,2% (1 кв. 2019 г.) до 50,8% (1 кв. 2020 г.) и маржи операционной прибыли с 28,6% (1 кв. 2019 г.) до 46,9% (1 кв. 2020 г.).

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.