



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 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 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<p>АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 г. с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 г. была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 г. компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество.</p> <p>Основная деятельность Компании и ее дочерних компаний является:</p> <ul style="list-style-type: none"> - добыча и переработка полезных ископаемых; - геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; - заготовка, переработка и реализация втордрагсырья; - экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них; - инвестиционная деятельность (финансовый лизинг). <p>Группа осуществляет свою деятельность в соответствии со следующим контрактом на проведение разведки и добычи золота, заключенным с Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан (в настоящее время Министерство по инвестициям и развитию Республики Казахстан).</p>

Месторождение	Предмет контракта	Дата заключения контракта	Дата истечения срока контракта	Период разведки	Период добычи
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	Акционеры	Общее количество акций	Доля
	Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%
	Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%

Источник: Список акционеров АО «Golden Compass Capital» по состоянию на 01.07.2019 г.

Дочерние организации	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	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 - KZ2C0Y13E390), предусматривающих установление дополнительной промежуточной даты выплаты вознаграждения по облигациям. ▪ 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: <ol style="list-style-type: none"> 1. ТОО «Golden Compass Jambyl» прекратить участие в ТОО «НОМЕКАПИТАЛ» (БИН: 090340003685) и продать (заключить Договор купли-продажи) долю участия в уставном капитале ТОО «НОМЕКАПИТАЛ» 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. ▪ 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. ▪ 30 мая 2019 г. по итогам очередного годового общего собрания акционеров АО «Golden Compass Capital» приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 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. ▪ 24 апреля 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» приняты следующие решения: <ol style="list-style-type: none"> 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: <ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y13E390
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	2 989 977 769 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:	Купонное вознаграждение, начисляемое начиная с 10.01.2018 г., выплачивается в конце срока обращения облигаций в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г. 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, 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. №200 от 29.07.2019 г.	Согласно письму за период с 01 апреля 2019 г. по 30 июня 2019 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Согласно письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Согласно письму, Эмитент за отчетный период не совершал дополнительное размещение облигаций. По состоянию на 01.07.2019 г. количество размещённых купонных облигаций составило 5 608 810 713 шт, из них 2 989 977 769 шт. в обращении.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Купонное вознаграждение, начисляемое начиная с 10.01.2018 г., выплачивается (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 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	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	5 435	28 657	35 122	7 677	6 254	-82%
Финансовые активы, учитываемые по ССЧПиУ	1	1	1	1	1	0%
Торговая дебиторская задолженность	30 829	39 631	31 219	28 667	54 124	73%
Прочая дебиторская задолженность	2 928	6 078	1 485	7 056	6 143	314%
Текущие налоговые активы	167 796	198 881	275 495	374 522	334 416	21%
Товарно-материальные запасы	790 839	659 531	359 578	437 249	564 455	57%
Прочие краткосрочные активы	53 968	117 759	70 983	351 790	265 996	275%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	1 051 796	1 050 538	773 883	1 206 962	1 231 389	59%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	3 795 644	0%				
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	3 461 907	3 414 767	3 429 032	3 835 337	4 091 930	19%
Нематериальные активы	4 237 132	4 236 672	4 236 214	4 235 857	4 235 419	0%
Разведочные и оценочные активы	1 019 205	1 021 779	1 029 769	1 031 665	1 039 126	1%
Прочие долгосрочные активы	11 190	11 190	173 916	12 747	12 747	-93%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	8 729 434	8 684 408	8 868 931	9 115 606	9 379 222	6%
ИТОГО АКТИВОВ	13 576 874	13 530 590	13 438 458	14 118 212	14 406 255	7%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные финансовые обязательства	333 658	47 338	276 878	253 196	237 320	-14%
Торговая кредиторская задолженность	124 408	70 955	51 268	103 354	126 338	146%
Прочая кредиторская задолженность	31 149	31 374	32 772	35 022	36 576	12%
Обязательства по налогам	32 487	5 165	104 600	145 421	100 957	-3%
Обязательства по обязательным платежам	15 491	6 713	17 145	8 514	13 580	-21%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 364	21 364	22 661	22 661	22 661	0%
Прочие краткосрочные обязательства	17 169	17 168	0	0	0	0%
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	575 726	200 077	505 324	568 168	537 432	6%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Долгосрочные финансовые обязательства	6 353 574	6 846 527	7 152 857	8 265 430	8 676 980	21%
Прочая кредиторская задолженность	584 247	315 476	111 920	18 110	0	-100%
Отложенные обязательства	1 563 397	1 563 397	1 567 701	1 567 701	1 567 701	0%
Долгосрочные оценочные обязательства	13 158	13 158	14 323	14 323	14 323	0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	8 514 376	8 738 558	8 846 801	9 865 564	10 259 004	16%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	9 090 102	8 938 635	9 352 125	10 433 732	10 796 436	15%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль	4 397 911	4 503 094	3 997 472	3 595 619	3 520 958	-12%
ИТОГО КАПИТАЛА	4 486 772	4 591 955	4 086 333	3 684 480	3 609 819	-12%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА	13 576 874	13 530 590	13 438 458	14 118 212	14 406 255	7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СS



Источник: Данные Компании, СS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	1 409 375	2 679 502	3 749 492	608 790	1 708 187	21%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-997 292	-1 710 295	-2 838 111	-542 896	-1 268 404	27%
Валовая прибыль	412 083	969 207	911 381	65 894	439 783	7%
Общие и административные расходы	-147 228	-231 254	-323 705	-93 495	-161 656	10%
Расходы по реализации	-3 296	-5 343	-7 361	-1 516	-3 558	8%
Операционная прибыль	261 559	732 610	580 315	-29 117	274 569	5%
Расходы по финансированию	-721 979	-1 086 856	-1 451 704	-376 472	-772 181	7%
Доходы от финансирования	108	108	108	144	144	33%
Прочие доходы / (расходы)	626	-365	15 460	3 592	20 954	3247%
Убыток до учета расходов по КПП	-459 686	-354 503	-855 821	-401 853	-476 514	4%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	-4 304	0	0	0%
Чистый убыток за отчетный период	-459 686	-354 503	-860 125	-401 853	-476 514	4%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Убыток до налогообложения	-459 686	-354 503	-855 821	-401 853	-476 514
Корректировки на неденежные операционные статьи:					
Износ и амортизацию	126 339	207 403	301 897	89 455	206 880
Расходы на финансирование	721 979	1 086 855	1 451 704	376 472	772 181
Доход / (убыток) от выбытия основных средств	277	2 520	4 711	-446	-446
Расходы по резервам на возможные потери	0	0	2 462	0	0
Нереализованная курсовая разница	4 655	5 781	5 781	0	0
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	393 564	948 056	910 734	63 628	502 101
Увеличение / (уменьшение) в операционных активах и обязательствах:					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-11 340	-23 292	-10 287	-3 019	-33 070
Товарно-материальные запасы	-12 740	118 568	418 521	-77 671	-204 568
Текущие налоговые активы	-19 733	-50 818	-127 432	-99 027	-58 921
Прочие краткосрочные активы	2 328	-61 463	-27 577	-119 638	-33 841
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-124 416	-446 415	-668 260	-39 474	-33 046
Обязательства по налогам и обязательным платежам	11 547	-24 555	85 312	32 190	-7 211
Прочие обязательства	-12 599	-12 600	-29 768	0	0
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-80	-80	-80	0	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	226 531	447 401	551 163	-243 011	131 444
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Покупка основных средств	-86 112	-121 819	-148 281	-495 304	-869 169
Авансы на приобретение материальных активов	0	0	-232 308	0	0
Поступления от продажи основных средств	0	0	0	446	446
Покупка нематериальных активов	0	0	0	-99	-123
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-24 092	-26 665	-34 655	0	-9 357
Размещение депозитов с ограниченным использованием	0	0	-1 557	-1 896	0
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-110 204	-148 484	-416 801	-496 853	-878 203
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Получение займов	95 822	360 458	555 373	995 202	1 052 897
Погашение займов	-186 467	-596 976	-610 208	-264 635	-280 290
Выплата процентов по займу	-32 599	-46 094	-56 757	-18 148	-54 716
Выкупленные долговые ценные бумаги	-2 690 127	-2 690 127	-2 690 127	0	0

Выпущенные долговые ценные бумаги	3 813 617	3 813 617	3 813 617	0	0
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-1 123 490	-1 123 490	-1 123 490	0	0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-123 244	-282 612	-111 592	712 419	717 891
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-6 917	16 305	22 770	-27 445	-28 868
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	12 352	12 352	12 352	35 122	35 122
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	5 435	28 657	35 122	7 677	6 254

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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

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	5 608 810 713	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)

Наименование	Ед. изм.	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Погашение купона	млн. тенге	1 225	-	-	-	-	-	-	4 755
Погашение облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	2 990
Итого	млн. тенге	1 225	-	-	-	-	-	-	7 745

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты АО «Golden Compass Capital»

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	227	447	551	-243	131
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	5,44	28,66	35,12	7,68	6,25
FCFF	млн. тенге	140	326	403	-738	-738

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2019 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 131 млн. тенге против притока годом ранее до 227 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 6,25 млн. тенге. Также наблюдается отток свободных денежных средств за последние два периода в размере 738 млн. тенге.

Отметим, что послеотчетном периоде, 06 августа 2019 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН – KZ2C0Y13E390). В частности, Эмитент установил дополнительную промежуточную выплату накопленного вознаграждения по Облигациям за период с 10.01.2018 года по 31.08.2019 года (включительно), держателям Облигаций по состоянию на 31.08.2019 года. Промежуточная выплата производится в срок до 31.12.2019 года, начиная с 01.09.2019 года, из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней. В связи с чем, согласно обновленному графику купонных выплат по облигациям в 2019 г. ожидается промежуточная выплата вознаграждений по купонным облигациям на сумму 1 225 млн. тенге. Выплату купонного вознаграждения за период начиная с 01.09.2019 года до 10.01.2026 года Эмитент будет производить в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) в размере 4 755 млн. тенге одновременно с погашением Облигаций на сумму 2 990 млн. 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 присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	4,79	4,06	4,99	4,79	4,59
Количество дней	76	90	73	76	80
Оборачиваемость дебиторской задолженности	197,86	159,97	145,03	165,90	95,31
Количество дней	2	2	3	2	4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,83	4,16	4,84	5,88	6,91
Количество дней	95	88	75	62	53
Оборачиваемость рабочего капитала	24,19	11,03	-	6,46	6,92
Оборачиваемость основных средств	1,50	1,43	1,08	1,04	1,07
Оборачиваемость активов	0,43	0,40	0,28	0,27	0,29
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	1,83	5,25	1,53	2,12	2,29
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,06	0,34	0,13	0,06	0,11
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,01	0,14	0,07	0,01	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,40	0,40	0,35	0,30	0,29
Займы/Капитал	1,49	1,50	1,82	2,31	2,47
Займы/Активы	0,49	0,51	0,55	0,60	0,62
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,03	1,95	2,29	2,83	2,99

Коэффициенты рентабельности					
ROA	6,9%	10,0%	-	-	-
ROE	22,9%	31,8%	-	-	-
Маржа валовой выручки	30,5%	43,9%	-	10,8%	34,0%
Маржа операционной прибыли	19,3%	37,1%	-	-	27,6%
Маржа чистой прибыли	-	8,3%	-	-	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение**
- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы АО «Golden Compass Capital» с начала года увеличились на 7% до 14 406 255 тыс. тенге за счет роста текущих активов на 59% до 1 231 389 тыс. тенге и долгосрочных активов на 6% до 9 379 222 тыс. тенге. Рост текущих активов, в основном, связан с увеличением товарно-материальных запасов на 57% до 564 455 тыс. тенге, прочих краткосрочных активов в 3,7 раза до 265 996 тыс. тенге и текущих налоговых активов на 21% до 334 416 тыс. тенге. При этом, денежные средства и их эквиваленты Эмитента значительно сократились на 82% до 6 254 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли за счет увеличения основных средств на 19% до 4 091 930 тыс. тенге и роста активов, связанных с разведкой и оценкой на 1% до 1 039 126 тыс. тенге. Отметим, что стоимость актива Эмитента, предназначенного для продажи горнорудного актива - Аулие-Акташского рудного узла сохранилась на уровне 3 545 921 тыс. тенге.
 - На конец отчетного периода обязательства Эмитента составили 10 796 436 тыс. тенге и с начала года выросли на 15% в результате увеличения как текущих обязательств, так и долгосрочных обязательств. Увеличению текущих обязательств на 6% до 537 432 тыс. тенге, в основном, способствовал рост торговой кредиторской задолженности на 146% до 126 338 тыс. тенге и прочей кредиторской задолженности на 12% до 36 576 тыс. Долгосрочные обязательства выросли на 16% до 10 259 004 тыс. тенге, за счет увеличения обязательств по выкупу облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН – KZ2C0Y13E390) и будущих выплат вознаграждений по данным купонным облигациям, запланированных на 2026 г. на сумму 4 090 млн. тенге. В долгосрочные финансовые обязательства Эмитента также входят будущие обязательства, которые наступят при погашении облигаций дочерней компании ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН – KZ2P0M95F766) и выплате вознаграждений по данным купонным облигациям в 2026 г. на сумму 3 599 млн. тенге. Отметим, что у Компании имеется банковский займ перед АО «Altyn Bank» в размере 1 225 млн. тенге с учетом суммы вознаграждения по займу.
 - Капитал Компании с начала года сократился на 12% и составил 3 609 819 тыс. тенге в результате снижения нераспределённой прибыли на 12% до 3 520 958 тыс. тенге.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 476 514 тыс. тенге против чистого убытка 459 686 тыс. тенге годом ранее. Чистый убыток вырос на 4% в результате увеличения общих и административных расходов на 10% до 161 656 тыс. тенге и финансовых расходов на 7% до 772 181 тыс. тенге.
 - Показатели деловой активности и платежеспособности Компании в отчетном периоде продемонстрировали разнонаправленность. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,99 и свидетельствует о невысокой долговой нагрузке. Коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности находятся на минимальных значениях Компании.

Заключение

По итогам анализируемого периода наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. Валютные риски минимальны, поскольку займы номинированы в национальной валюте. 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 присутствуют.

Текущее финансовое положение Компании оценивается как суб-удовлетворительное.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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