

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 01.07.2020 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: <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). 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	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Акционеры</th> <th>Общее количество акций</th> <th>Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна</td> <td>66 645 975</td> <td>75%</td> </tr> <tr> <td>Дикаревич Елена Анатольевна</td> <td>22 215 325</td> <td>25%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2019 г.</p>	Акционеры	Общее количество акций	Доля	Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%	Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Акционеры	Общее количество акций	Доля								
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%								
Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%								

Дочерние организации	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Наименование юр. лица</th> <th>Доля в уставном капитале</th> <th>Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО «Golden Compass Jambyl»</td> <td>100%</td> <td>Разведка и добыча золота</td> </tr> </tbody> </table> <p>Источник: Консолидированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2019 г.</p>	Наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности	ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота
Наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности					
ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота					

Корпоративные события	<p>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 11 августа 2020 г. Эмитент официальным письмом исх. 122 от 11 августа 2020 г. уведомил ПДО о том, что 07 августа 2020 г. Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка произведена регистрация изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», предусматривающие увеличение ставки купонного вознаграждения. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный ▪ 27 июля 2020 г. Эмитент официальным письмом исх. 114 от 27 июля 2020 г. сообщил ПДО о том, что с 26 июля 2020 г. Единственным держателем облигаций АО «Golden Compass Capital» (ISIN-KZ2C00001956) было принято следующее решение одобрить внесение изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital»: <ul style="list-style-type: none"> - увеличить процентную ставку купонного вознаграждения (купона) по облигациям до 42%, и, принимая во внимание, что начисленное по состоянию на 31.05.2020 г. (включительно) купонное вознаграждение по ▪ Характер нейтральный
------------------------------	---

облигациям уже выплачено Эмитентом в полном объеме, новую ставку купонного вознаграждения применить начиная с 01.06.2020 г.

- 03 июня 2020 г. Эмитент произвел выплату купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00001956 в количестве 3 904 872 606 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 732 163 613,63 тенге за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г.
 - Характер положительный
- 04 мая 2020 г. Эмитент официальным письмом исх. 121 от 04 мая 2020 г. уведомил ПДО о том, что 30 апреля 2020 г. Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка произведена регистрация изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций Общества в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.
 - 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. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00001956 на сумму 732,2 млн. тенге за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г. С 26 июля 2020 г. Единственным держателем облигаций АО «Golden Compass Capital» (ISIN-KZ2C00001956) было принято решение увеличить процентную ставку купонного вознаграждения (купона) по облигациям до 42%, и, принимая во внимание, что начисленное по состоянию на 31.05.2020 г. (включительно) купонное вознаграждение по облигациям уже выплачено Эмитентом в полном объеме, новую ставку купонного вознаграждения применить начиная с 01.06.2020 г.

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:	4 036 730 882 шт.
Номинальная стоимость облигации:	1 тенге
Ставка вознаграждения по облигациям:	25% годовых от номинальной стоимости облигации (с 01.01.2016 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 10.01.2018 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 31.05.2020 г. (включительно) – держателям облигаций, зарегистрированных в системе реестров держателей облигаций, по состоянию на начало 31.05.2020 г.; 3) За период с 01.06.2020 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 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно) – в срок до 31.12.2019 г., начиная с 01.09.2019 г. 2) За период с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. (включительно) – в срок до 31.12.2020 г., начиная с 01.06.2020 г. 3) За период с 01.06.2020 г. до 10.01.2026 г. – (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г. Выплаты вознаграждения, начисляемого начиная с 10.01.2018 г., по облигациям будут производиться из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяц.
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. №124 от 13.08.2020 г.	Согласно письму денежные средства, полученные от размещения облигаций за период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. были использованы на финансирование оборотных средств, приобретение минерального сырья в размере 132 957 095,0 тенге по Договору купли-продажи б/н от 27.06.2013 г. В качестве подтверждающих документов были представлены копии платежных поручений № 350 от 16.06.2020 г. и № 336 от 12.06.2020 г.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №124 от 13.08.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №124 от 13.08.2020 г.	За период с 01.04.2020 г. по 30.07.2020 г. Эмитент осуществил размещение облигаций в размере 131 858 276 штук. По состоянию на 01.07.2020 г. количество размещенных облигаций составило 6 655 563 826 штук.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №124 от 13.08.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №124 от 13.08.2020 г.	Исполнено за период 01.09.2019 г. – 31.05.2020 г. Выплата купонного вознаграждения осуществляется за период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. в течение 20 (двадцати) рабочих дней с 10.01.2026 г. одновременно с погашением Облигаций.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 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

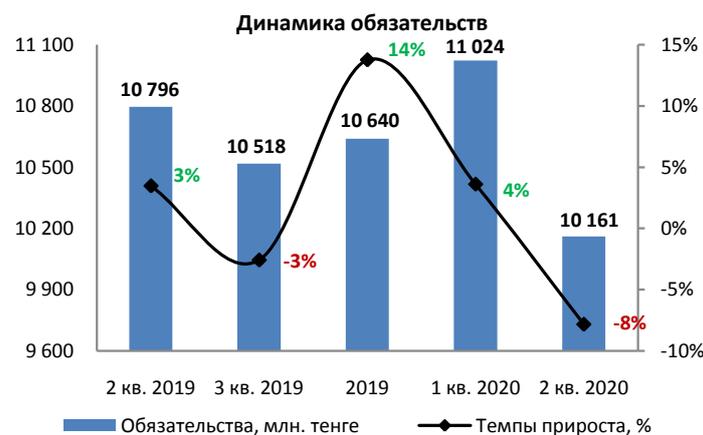
АКТИВЫ	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. с нач. года, %
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	6 254	37 976	45 132	66 626	18 856	-58%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПИУ	1	1	-	-	-	0%
Торговая дебиторская задолженность	54 124	55 878	55 117	78 038	125 184	127%
Прочая дебиторская задолженность	6 143	1 771	1 212	2 595	2 445	102%
Текущие налоговые активы	334 416	464 047	440 365	448 368	393 868	-11%
Товарно-материальные запасы	564 455	553 360	660 689	609 146	762 511	15%
Прочие краткосрочные активы	265 996	197 876	157 511	889 887	764 812	386%
ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ	1 231 389	1 310 909	1 360 026	2 094 660	2 067 676	52%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	3 795 644	0%				
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	4 091 930	4 163 052	4 071 620	4 044 566	4 259 590	5%
Актив в виде права пользования	-	-	112 336	112 336	-	-100%
Нематериальные активы	4 235 419	4 234 955	4 235 735	4 235 349	4 234 832	-0,02%
Разведочные и оценочные активы	1 039 126	1 056 377	1 128 658	1 136 666	1 150 544	2%
Прочие долгосрочные активы	12 747	12 747	43 495	133 296	288 515	563%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	9 379 222	9 467 131	9 591 844	9 662 213	9 933 481	4%
ИТОГО АКТИВОВ	14 406 255	14 573 684	14 747 514	15 552 517	15 796 801	7%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Краткосрочные финансовые обязательства	237 320	102 427	258 848	171 479	120 613	-53%
Торговая кредиторская задолженность	126 338	113 967	132 095	150 435	99 704	-25%
Прочая кредиторская задолженность	36 576	335 408	39 910	44 871	53 481	34%
Обязательства по налогам	100 957	278 391	229 507	244 073	228 072	-1%
Обязательства по другим обязательным платежам	13 580	15 464	21 323	10 730	11 591	-46%
Краткосрочные оценочные обязательства	22 661	22 661	29 026	29 026	29 026	0%
ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	537 432	868 318	710 709	650 614	542 487	-24%
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Долгосрочные финансовые обязательства	8 676 980	8 067 473	8 306 957	8 751 309	7 996 666	-4%
Отложенные налоговые обязательства	1 567 701	1 567 701	1 603 395	1 603 395	1 603 395	0%
Долгосрочные оценочные обязательства	14 323	14 323	18 658	18 658	18 658	0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	10 259 006	9 649 500	9 929 010	10 373 362	9 618 719	-3%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	10 796 438	10 517 818	10 639 719	11 023 976	10 161 206	-4%
КАПИТАЛ						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль	3 520 958	3 967 008	4 018 934	4 439 680	5 546 734	38%
ИТОГО КАПИТАЛА	3 609 819	4 055 869	4 107 795	4 528 541	5 635 595	37%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА	14 406 257	14 573 687	14 747 514	15 552 517	15 796 801	7%

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

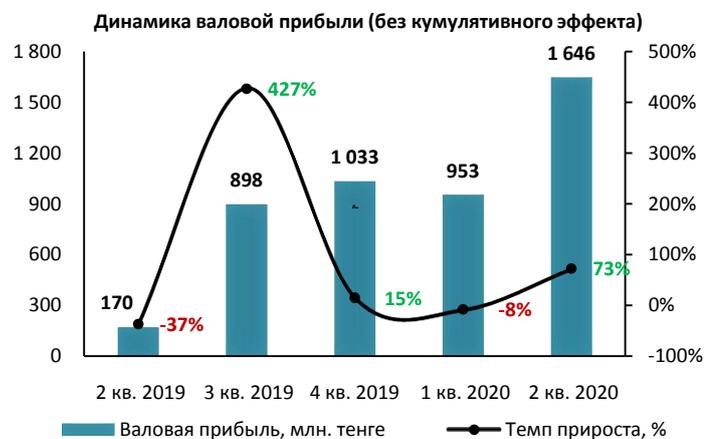
Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

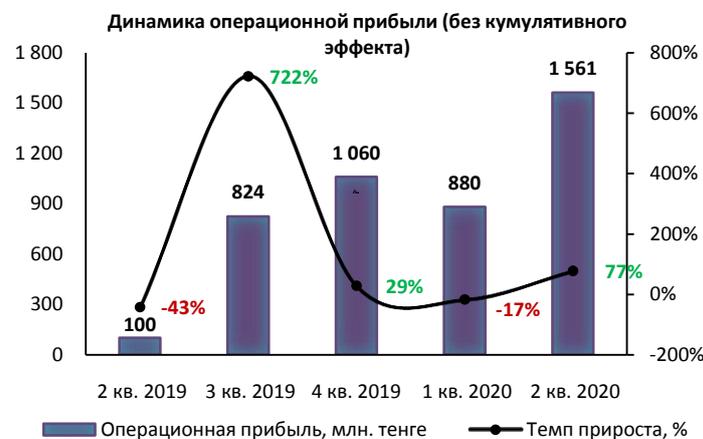
	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	1 708 187	3 474 479	5 124 081	1 875 733	4 466 045	161%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-1 268 404	-2 136 842	-3 179 302	-922 507	-1 866 853	47%
Валовая прибыль	439 783	1 337 637	1 944 779	953 226	2 599 192	491%
Общие и административные расходы	-161 656	-233 222	-296 891	-71 324	-154 016	-5%
Расходы по реализации	-3 558	-5 606	-7 653	-2 066	-4 113	16%
Операционная прибыль	274 569	1 098 809	1 640 235	879 836	2 441 063	789%
Расходы по финансированию	-772 181	-1 176 715	-1 652 062	-471 985	-943 372	22%
Доходы от финансирования	144	144	144	165	165	15%
Прочие доходы/(расходы)	20 954	47 298	66 864	12 730	29 944	43%
Прибыль/(убыток) до учета расходов по КПН	-476 514	-30 464	55 181	420 746	1 527 800	-421%
Расходы по КПН	-	-	-33 780	-	-	0%
Чистая прибыль/(убыток) за отчетный период	-476 514	-30 464	21 401	420 746	1 527 800	421%

Источник: Данные Компании

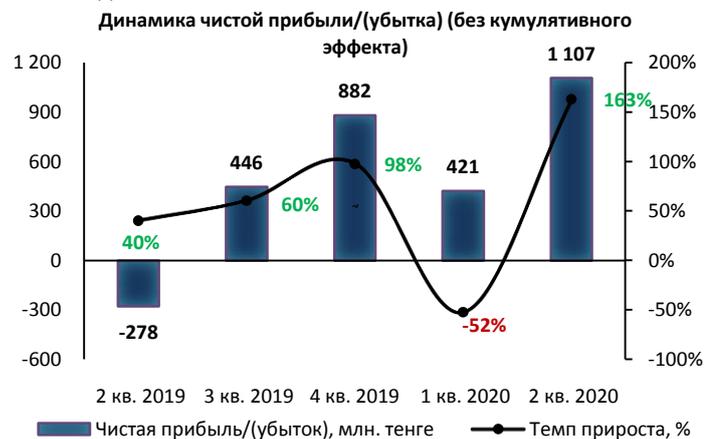
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о движении денежных средств

Тыс.тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Операционная прибыль/(убыток) до налогообложения	-476 514	-30 464	55 181	420 746	1 527 800
Корректировки на неденежные операционные статьи:					
Износ и амортизацию	206 880	292 448	460 386	117 637	247 063
Расходы на финансирование	772 181	1 176 715	1 652 062	471 985	943 372
Убыток от выбытия основных средств	-446	-446	-446	-	-
Расходы по резервам на возможные потери	-	-	1 799	-	-
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	502 101	1 438 253	2 168 982	1 010 368	2 718 235
Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах:					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-33 070	-30 452	-23 625	-24 304	-71 300
Товарно-материальные запасы	-204 568	-193 473	-278 100	51 543	-101 822
Текущие налоговые активы	-58 921	-188 552	-168 337	-7 572	-47 377
Прочие краткосрочные активы	-33 841	34 277	73 331	-703 887	-560 406
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-33 046	-38 410	-84 881	-1 463	-72 977
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-7 211	172 110	117 380	3 973	-11 167
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-	-	-1 499	-432	-882
Чистые денежные средства от операционной деятельности	131 444	1 193 753	1 803 251	328 226	1 947 058
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Авансы на приобретение материальных активов	-	-1 025 398	-85 173	-118 291	-273 510
Покупка основных средств	-869 169	-	-1 099 051	-90 064	-333 697
Поступления от продажи основных средств	446	446	446	-	-
Покупка нематериальных активов	-123	-121	-121	-131	-131
Приобретение актива в форме права пользования	-	-	-	24 764	47 789
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-9 357	-26 608	-91 092	-8 008	-21 886
Поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	-	1	1	-	-
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-	-	-2 259	-	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-878 203	-1 051 680	-1 277 249	-191 730	-581 435
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Получение займов	1 052 897	1 127 542	1 127 542	16 250	16 250
Погашение займов	-280 290	-664 467	-712 970	-103 118	-153 637
Выплата процентов по займу	-54 716	-94 119	-130 564	-28 134	-54 513
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	1 464 006	1 464 006	-	132 957
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-	-1 972 181	-2 264 006	-	-1 332 957
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	717 891	-139 219	-515 992	-115 002	-1 391 900
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-28 868	2 854	10 010	21 494	-26 277
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	35 122	35 122	35 122	45 132	45 132
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	6 254	37 976	45 132	66 626	18 855

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	4 036 730 882	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	-	-	-	-	-	-	6 420
Погашение облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	4 037
Итого	млн. тенге	1 470	-	-	-	-	-	-	10 456

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты АО «Golden Compass Capital»

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2 019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	131	1 194	1 803	328	1 947
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	6	38	45	67	19
FCCF	млн. тенге	131	168	1 718	210	1 673

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчётности Эмитента за 2 кв. 2020 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 1 947 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 19 млн. тенге. Также, в отчетном периоде наблюдается приток свободных денежных средств в размере 1 673 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 минимальны. Согласно графику купонных выплат купонное вознаграждение выплачивается за период, начиная с

01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. (включительно) – в срок до 31.12.2020 г., начиная с 01.06.2020 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней в данном периоде. В связи наступлением срока, 03.06.2020 г. была произведена выплата купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00001956 на сумму 732 163 613,63 тенге по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	5,01	5,86	4,86	5,85	4,64
Количество дней	73	62	75	62	79
Оборачиваемость дебиторской задолженности	95,31	103,91	112,33	114,63	84,85
Количество дней	4	4	3	3	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	7,59	13,77	18,82	23,78	28,97
Количество дней	48	27	19	15	13
Оборачиваемость рабочего капитала	7,63	7,68	10,57	5,87	6,86
Оборачиваемость основных средств	1,18	1,31	1,29	1,55	1,82
Оборачиваемость активов	0,32	0,35	0,34	0,41	0,50
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	2,29	1,51	1,91	3,22	3,81
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,11	0,11	0,14	0,22	0,27
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,01	0,04	0,06	0,10	0,03
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,29	0,33	0,32	0,34	0,41
Займы/Капитал	2,47	2,01	2,09	1,97	1,44
Займы/Активы	0,62	0,56	0,58	0,57	0,51
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,99	2,59	2,59	2,43	1,80
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-	-	6,0%	9,9%	18,9%
ROE, %	-	-	20,8%	35,8%	61,8%
Маржа валовой выручки	15,5%	50,8%	75,2%	50,8%	63,5%
Маржа операционной прибыли	9,1%	46,7%	77,1%	46,9%	60,3%
Маржа чистой прибыли	-	25,3%	64,1%	22,4%	42,7%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение

- Активы Эмитента во 2 кв. 2020 г. составили 15 796 801 тыс. тенге, увеличившись на 7% с начала года (2019 г.: 14 747 514 тыс. тенге) за счёт роста долгосрочных и краткосрочных активов. Долгосрочные активы увеличились на 4% до 9 933 481 тыс. тенге за счет роста основных средств на 5% до 4 259 590 тыс. тенге, а также разведочных и оценочных активов на 2% до 1 150 544 тыс. тенге. Также в структуре долгосрочных активов наблюдается рост прочих долгосрочных активов почти в 7 раз до 288 515 тыс. тенге в результате наличия активов в виде авансов, выданных под поставку ОС в размере 178 802 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов на 52% до 2 067 676 тыс. тенге обусловлено ростом прочих краткосрочных активов почти в 5 раз до 764 511 тыс. тенге и товарно-материальных запасов на 15% до 762 511 тыс. тенге. В структуре прочих краткосрочных активов Компании наибольшую долю составляет авансы, выданные под поставку ТМЗ (93% или 709 675 тыс. тенге, с датой образования 30.06.2020 г.). Торговая дебиторская задолженность увеличилась с начала года в 2 раза до 125 184 тыс. тенге на фоне роста задолженности ТОО «Тау-Кен Алтын» в 2 раза до 124 773 тыс. тенге (доля от общей суммы задолженности – 99%). При этом наблюдается сокращение текущих налоговых активов на 11% до 393 868 тыс. тенге, а также основных средств и их эквивалентов на 58% до 18 856 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента по состоянию на 30 июня 2020 г. снизились на 4% до 10 161 206 тыс. тенге в результате уменьшения долгосрочных и краткосрочных обязательств. Долгосрочные обязательства снизились на 3% до 9 618 719 тыс. тенге, что обусловлено уменьшением долгосрочных финансовых обязательств на 4% до 7 996 666 тыс. тенге в связи с погашением долгосрочных займов, полученных в АО «AltynBank» в марте 2020 г. Краткосрочные активы компании снизились на 24% до 542 487 тыс. тенге, в основном, за счёт сокращения обязательств по налогам на 1% до 228 072 тыс. тенге и краткосрочных финансовых обязательств на 53% до 120 613 тыс. тенге. Также в структуре краткосрочных обязательств наблюдается снижение торговой кредиторской задолженности на 25% до 99 704 тыс. тенге и обязательств по другим обязательным платежам на 46% до 11 591 тыс. тенге. Структура торговой кредиторской задолженности Компании, номинированная в тенге, дифференцированная, где маржинальная доля контрагента не превышает 25%.
- На конец 2 кв. 2020 г. капитал Эмитента составил 5 365 595 тыс. тенге, что на 37% выше показателя за 2019 г. Увеличение капитала обусловлено ростом нераспределённой прибыли на 38% до 5 546 734 тыс. тенге.
- По итогам 2 кв. 2020 г., закончившегося 30 июня 2020 г., Эмитент получил чистую прибыль в размере 1 527 800 тыс. против убытка годом ранее в размере 476 514 тыс. тенге. Наличие чистой прибыли связано с увеличением валовой прибыли почти в 6 раз до 2 599 192 тыс. тенге, где выручка повысилась

в 3 раза до 4 466 045 тыс. тенге. Также отметим рост доходов от финансирования на 15% до 165 тыс. тенге и увеличение прочих доходов на 43% до 29 944 тыс. тенге. В структуре расходов отметим, что общие и административные расходы снизились на 5% до 154 016 тыс. тенге, а расходы по финансированию выросли на 22% до 943 372 тыс. тенге.

■ В целом, в отчётном периоде наблюдается улучшение финансовых коэффициентов. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатели текущей ликвидности 3,81 (2 кв. 2019 г.: 2,29), срочной ликвидности 0,27 (2 кв. 2019 г.: 0,11) и абсолютной ликвидности 0,03 (2 кв. 2019 г.: 0,01). Финансовый леверидж в отчётном периоде сократился за год с 2,99 до 1,80, что свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки. В связи с фиксацией чистой прибыли, выросли показатели рентабельности активов до 18,9% (2 кв. 2019 г.: -20,1%) и капитала до 61,8% (2 кв. 2019 г.: -21,7%). Наблюдается рост маржи валовой выручки с 15,5% (2 кв. 2019 г.) до 63,5% (2 кв. 2020 г.) и маржи операционной прибыли с 9,1% (2 кв. 2019 г.) до 60,3% (2 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.