

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2019 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания», «Общество», «Группа») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» №17.03.16 от 17.03.2016 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.
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
<b>Общая информация</b>	<p>АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 г. с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 г. была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 г. компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество.</p> <p>Основная деятельность Компании и ее дочерних компаний является:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- добыча и переработка полезных ископаемых;</li> <li>- геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов;</li> <li>- заготовка, переработка и реализация втордрагсырья;</li> <li>- экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них;</li> <li>- инвестиционная деятельность (финансовый лизинг).</li> </ul> <p>Группа осуществляет свою деятельность в соответствии со следующим контрактом на проведение разведки и добычи золота, заключенным с Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан (в настоящее время Министерство по инвестициям и развитию Республики Казахстан).</p>

Месторождение	Предмет контракта	Дата заключения контракта	Дата истечения срока контракта	Период разведки	Период добычи
Коккия, Жамбылская область	Добыча и разведка золота	29.08.2008 г.	09.02.2028 г.	12,4 лет	13 лет

Источник: Аудированная финансовая отчетность АО «Golden Compass Capital» за 2018 г.

<b>Лицензии</b>	<p>1. Государственная лицензия №15005225 от 18.03.2015 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом производства, переработки, приобретения, хранения, реализации, использования, уничтожения ядов. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов.</p> <p>2. Государственная лицензия №18010564 от 25.05.2018 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан, деятельность связана с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение и хранение.</p>
-----------------	--

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

Источник: Список акционеров АО «Golden Compass Capital» по состоянию на 01.10.2019 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.

<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 13-22 сентября 2019 г. АО «Golden Compass Capital» произвело выплату по купонным вознаграждениям по облигациям ISIN-KZ2C00001956 в количестве 2 989 977 769 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 1 177 745 735 тенге.</li> <li>▪ 08 августа 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №216 от 08 августа 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 06 августа 2019 г. НБРК произвел регистрацию изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.</li> <li>▪ 06 августа 2019 г. НБРК на основании п. 7 статьи 12 Закона о РЦБ и пункта 27 приложения 1 к Постановлению №248 произвел регистрацию изменений и (или) дополнений в проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.</li> <li>▪ 22 июля 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №188 от 22 июля 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 22 июля 2019 г. Единственным держателем облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2C0Y13E390, ISIN-KZ2C00001956) было принято следующее решение одобрить внесение следующих изменений и дополнений в Проспект выпуска Облигаций АО «Golden Compass Capital»:             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. в части установления дополнительной промежуточной выплаты накопленного вознаграждения по Облигациям за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно), держателям Облигаций, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало 31.08.2019 г., зарегистрированным в системе реестров держателей Облигаций;</li> <li>2. в части того, что промежуточная выплата вознаграждения по Облигациям за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно), производится в срок до 31.12.2019 г., начиная с 01.09.2019 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.</li> </ol> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер положительный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>
------------------------------	--	--

#### **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
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:	Купонное вознаграждение по Облигациям до 10.01.2018 г. производилось 1 раз в год и в соответствии с изменениями в Проспекте выпуска облигаций за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно) была произведена промежуточная выплата вознаграждения по Облигациям. Начиная с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. выплата купонного вознаграждения будет производиться в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) 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**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №372 от 28.10.2019 г.	Согласно письму за период с 01 июля 2019 г. по 30 сентября 2019 г. было размещено 914 894 837 штук облигаций. Согласно письму, денежные средства, полученные от размещения облигаций за период с 01 июля 2019 г. по 30 сентября 2019 г. были использованы на погашение кредиторской задолженности в виде выплаты купонного вознаграждения за период с 10.01.2018 г. по 31.08.2019 г. по облигациям ISIN-KZ2C00001956 АО «Golden Compass Capital». В качестве подтверждающих документов была предоставлена банковская выписка/ выписка по счету за период с 13.09.2019 г. по 22.10.2019 г.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №372 от 28.10.2019 г.	Согласно письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №372 от 28.10.2019 г.	За отчетный период количество размещённых облигаций составило 914 894 837 штук.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №372 от 28.10.2019 г.	Соблюдены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №372 от 28.10.2019 г.	Исполнено за период 10.01.2018 г. - 31.08.2019 г. Следующая выплата купонного вознаграждения будет производиться одновременно с погашением облигаций (10.01.2026 г.).
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 3 кв. 2019 г. (неаудированная).	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 3 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Отчет о финансовом положении

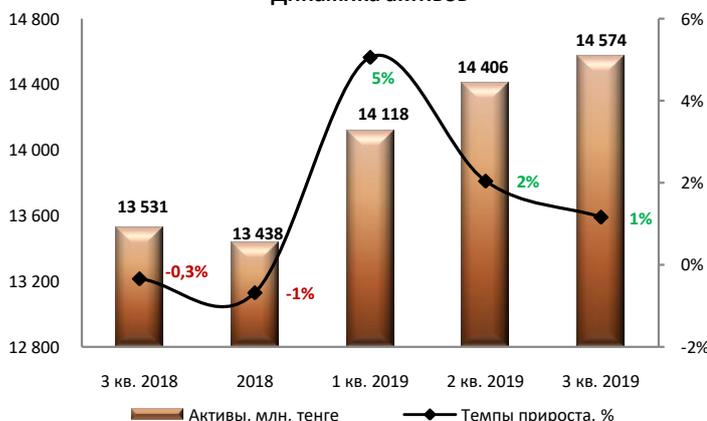
Тыс. тенге

АКТИВЫ	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
<b>ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	28 657	35 122	7 677	6 254	37 976	8%
Финансовые активы, оцениваемые по ССЧПИУ	1	1	1	1	1	0%
Торговая дебиторская задолженность	39 631	31 219	28 667	54 124	55 878	79%
Прочая дебиторская задолженность	6 078	1 485	7 056	6 143	1 771	19%
Текущие налоговые активы	198 881	275 495	374 522	334 416	464 047	68%
Товарно-материальные запасы	659 531	359 578	437 249	564 455	553 360	54%
Прочие краткосрочные активы	117 759	70 983	351 790	265 996	197 876	179%
<b>ИТОГО ТЕКУЩИХ АКТИВОВ</b>	<b>1 050 538</b>	<b>773 883</b>	<b>1 206 962</b>	<b>1 231 389</b>	<b>1 310 909</b>	<b>69%</b>
<b>Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи</b>	<b>3 795 644</b>	<b>0%</b>				
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Основные средства	3 414 767	3 429 032	3 835 337	4 091 930	4 163 052	21%
Нематериальные активы	4 236 672	4 236 214	4 235 857	4 235 419	4 234 955	0%
Разведочные и оценочные активы	1 021 779	1 029 769	1 031 665	1 039 126	1 056 377	3%
Прочие долгосрочные активы	11 190	173 916	12 747	12 747	12 747	-93%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>8 684 408</b>	<b>8 868 931</b>	<b>9 115 606</b>	<b>9 379 222</b>	<b>9 467 131</b>	<b>7%</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>13 530 590</b>	<b>13 438 458</b>	<b>14 118 212</b>	<b>14 406 255</b>	<b>14 573 684</b>	<b>8%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	47 338	276 878	253 196	237 320	102 427	-63%
Торговая кредиторская задолженность	70 955	51 268	103 354	126 338	113 967	122%
Прочая кредиторская задолженность	31 374	32 772	35 022	36 576	335 408	923%
Обязательства по налогам	5 165	104 600	145 421	100 957	278 391	166%
Обязательства по обязательным платежам	6 713	17 145	8 514	13 580	15 464	-10%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 364	22 661	22 661	22 661	22 661	0%
Прочие краткосрочные обязательства	17 168	0	0	0	0	-100%
<b>ИТОГО ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>200 077</b>	<b>505 324</b>	<b>568 168</b>	<b>537 432</b>	<b>868 318</b>	<b>72%</b>
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	6 846 527	7 152 857	8 265 430	8 676 980	8 067 473	13%
Торговая кредиторская задолженность	315 476	111 920	18 110	0	0	-100%
Отложенные обязательства	1 563 397	1 567 701	1 567 701	1 567 701	1 567 701	0%
Долгосрочные оценочные обязательства	13 158	14 323	14 323	14 323	14 323	0%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>8 738 558</b>	<b>8 846 801</b>	<b>9 865 564</b>	<b>10 259 004</b>	<b>9 649 497</b>	<b>9%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>8 938 635</b>	<b>9 352 125</b>	<b>10 433 732</b>	<b>10 796 436</b>	<b>10 517 815</b>	<b>12%</b>
<b>КАПИТАЛ</b>						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль	4 503 094	3 997 472	3 595 619	3 520 958	3 967 008	-1%
<b>ИТОГО КАПИТАЛА</b>	<b>4 591 955</b>	<b>4 086 333</b>	<b>3 684 480</b>	<b>3 609 819</b>	<b>4 055 869</b>	<b>-1%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>13 530 590</b>	<b>13 438 458</b>	<b>14 118 212</b>	<b>14 406 255</b>	<b>14 573 684</b>	<b>8%</b>

Источник: Данные Компании

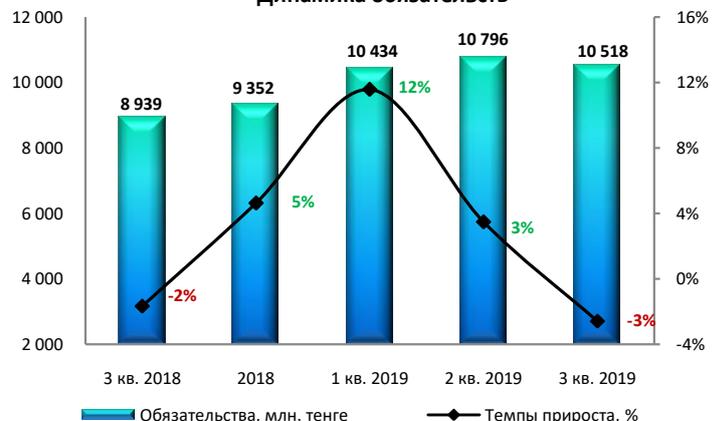
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика активов



Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

**Отчет о прибылях и убытках**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	Изм.за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	2 679 502	3 749 492	608 790	1 708 187	3 474 479	30%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-1 710 295	-2 838 111	-542 896	-1 268 404	-2 136 842	25%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>969 207</b>	<b>911 381</b>	<b>65 894</b>	<b>439 783</b>	<b>1 337 637</b>	<b>38%</b>
Общие и административные расходы	-231 254	-323 705	-93 495	-161 656	-233 222	1%
Расходы по реализации	-5 343	-7 361	-1 516	-3 558	-5 606	5%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>732 610</b>	<b>580 315</b>	<b>-29 117</b>	<b>274 569</b>	<b>1 098 809</b>	<b>50%</b>
Расходы по финансированию	-1 086 856	-1 451 704	-376 472	-772 181	-1 176 715	8%
Доходы от финансирования	108	108	144	144	144	33%
Прочие доходы/(расходы)	-365	15 460	3 592	20 954	47 298	-13058%
<b>Прибыль/(убыток) до учета расходов по КПН</b>	<b>-354 503</b>	<b>-855 821</b>	<b>-401 853</b>	<b>-476 514</b>	<b>-30 464</b>	<b>-91%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	-4 304	0	0	0	0%
<b>Чистый убыток за отчетный период</b>	<b>-354 503</b>	<b>-860 125</b>	<b>-401 853</b>	<b>-476 514</b>	<b>-30 464</b>	<b>-91%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
<b>Убыток до налогообложения</b>	<b>-354 503</b>	<b>-855 821</b>	<b>-401 853</b>	<b>-476 514</b>	<b>-30 464</b>
<b>Корректировки на неденежные операционные статьи:</b>					
Износ и амортизацию	207 403	301 897	89 455	206 880	292 448
Расходы на финансирование	1 086 855	1 451 704	376 472	772 181	1 176 715
Доход/(убыток) от выбытия основных средств	2 520	4 711	-446	-446	-446
Расходы по резервам на возможные потери	0	2 462	0	0	0
Нереализованная курсовая разница	5 781	5 781	0	0	0
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>948 056</b>	<b>910 734</b>	<b>63 628</b>	<b>502 101</b>	<b>1 438 253</b>
<b>Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:</b>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-23 292	-10 287	-3 019	-33 070	-30 452
Товарно-материальные запасы	118 568	418 521	-77 671	-204 568	-193 473
Текущие налоговые активы	-50 818	-127 432	-99 027	-58 921	-188 552
Прочие краткосрочные активы	-61 463	-27 577	-119 638	-33 841	34 277
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-446 415	-668 260	-39 474	-33 046	-38 410
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-24 555	85 312	32 190	-7 211	172 110
Прочие обязательства	-12 600	-29 768	0	0	0
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-80	-80	0	0	0
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>447 401</b>	<b>551 163</b>	<b>-243 011</b>	<b>131 444</b>	<b>1 193 753</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Покупка основных средств	-121 819	-148 281	-495 304	-869 169	-1 025 398
Авансы на приобретение материальных активов	0	-232 308	0	0	0
Поступления от продажи основных средств	0	0	446	446	446
Покупка нематериальных активов	0	0	-99	-123	-121
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-26 665	-34 655	0	-9 357	-26 608
Поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	0	0	0	0	1
Размещение депозитов с ограниченным использованием	0	-1 557	-1 896	0	0
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-148 484</b>	<b>-416 801</b>	<b>-496 853</b>	<b>-878 203</b>	<b>-1 051 680</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Получение займов	360 458	555 373	995 202	1 052 897	1 127 542
Погашение займов	-596 976	-610 208	-264 635	-280 290	-664 467

Выплата процентов по займу	-46 094	-56 757	-18 148	-54 716	-94 119
Выкупленные долговые ценные бумаги	-2 690 127	-2 690 127	0	0	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 813 617	3 813 617	0	0	1 464 006
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-1 123 490	-1 123 490	0	0	-1 972 181
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>-282 612</b>	<b>-111 592</b>	<b>712 419</b>	<b>717 891</b>	<b>-139 219</b>
<b>ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>16 305</b>	<b>22 770</b>	<b>-27 445</b>	<b>-28 868</b>	<b>2 854</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	12 352	12 352	35 122	35 122	35 122
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>28 657</b>	<b>35 122</b>	<b>7 677</b>	<b>6 254</b>	<b>37 976</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

#### Контроль выплаты купонных вознаграждений по облигациям АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2COY13E390)

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» (НИН - KZ2COY13E390)

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
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>1 225</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 745</b>

Источник: Данные Компании

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

Наименование	Ед. изм.	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	447	551	-243	131	1 194
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	28,66	35,12	7,68	6,25	37,98
FCFF	млн. тенге	326	403	-738	-738	168

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 3 кв. 2019 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 1 194 млн. тенге против притока годом ранее до 447 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода составили 37,98 млн. тенге. Также наблюдается приток свободных денежных средств за последние два периода в размере 168 млн. тенге.

Отметим, что в отчетном периоде, 06 августа 2019 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспекте выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2COY13E390). 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. Выплата купонного вознаграждения за период начиная с 01.09.2019 года до 10.01.2026 года будет производиться в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) одновременно с погашением Облигаций. В связи с чем, согласно обновленному графику купонных выплат по облигациям в отчетном периоде Эмитент произвел выплату по купонным вознаграждениям по облигациям НИН-KZ2COY13E390 в количестве 2 989 977 769 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 1 177 745 735 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	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	4,06	4,99	4,79	4,59	5,38
Количество дней	90	73	76	80	68
Оборачиваемость дебиторской задолженности	159,97	145,03	165,90	95,31	95,16
Количество дней	2	3	2	4	4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,16	4,84	5,88	6,91	12,62
Количество дней	88	75	62	53	29
Оборачиваемость рабочего капитала	11,03	-26,28	6,46	6,92	7,03
Оборачиваемость основных средств	1,43	1,08	1,04	1,07	1,20
Оборачиваемость активов	0,40	0,28	0,27	0,29	0,32
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	5,25	1,53	2,12	2,29	1,51
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,34	0,13	0,06	0,11	0,11
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,14	0,07	0,01	0,01	0,04
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,40	0,35	0,30	0,29	0,33
Займы/Капитал	1,50	1,82	2,31	2,47	2,01

Займы/Активы	0,51	0,55	0,60	0,62	0,56
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,95	2,29	2,83	2,99	2,59
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA, %	10,0%	-6,4%	-7,4%	-6,3%	-3,8%
ROE, %	31,8%	-19,0%	-24,3%	-21,7%	-12,4%
Маржа валовой выручки	43,9%	-5,4%	10,8%	34,0%	50,8%
Маржа операционной прибыли	37,1%	-14,2%	-4,8%	27,6%	46,7%
Маржа чистой прибыли	8,3%	-47,3%	-66,0%	-6,8%	25,3%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение**
- По состоянию на 30 сентября 2019 г. активы АО «Golden Compass Capital» с начала года увеличились на 8% до 14 573 684 тыс. тенге за счет роста текущих активов на 69% до 1 310 909 тыс. тенге и долгосрочных активов на 7% до 9 467 131 тыс. тенге. Рост текущих активов, в основном, связан с увеличением товарно-материальных запасов на 54% до 553 360 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 68% до 464 047 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов в 2 раза до 197 876 тыс. тенге. Денежные средства и их эквиваленты также продемонстрировали рост на 8% до 37 976 тыс. тенге. Долгосрочные активы выросли за счет увеличения основных средств на 21% до 4 163 052 тыс. тенге и роста активов, связанных с разведкой и оценкой на 3% до 1 056 377 тыс. тенге.
  - На конец отчетного периода обязательства Эмитента составили 10 517 815 тыс. тенге и с начала года выросли на 12% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 9% до 9 649 497 тыс. тенге и текущих обязательств на 72% до 868 318 тыс. тенге. Рост текущих обязательств связан с увеличением прочей кредиторской задолженности в 11 раза до 335 408 тыс. тенге, обязательств по налогам на 166% до 278 391 тыс. тенге и торговой кредиторской задолженности на 122% до 113 967 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли в основном, в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств на 13% до 8 067 473 тыс. тенге, обязательств по выкупу облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ2C0Y13E390) и будущих выплат вознаграждений по данным купонным облигациям, запланированных на 2026 г. на сумму 3 985 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 3 271 млн. тенге. Отметим, что у Компании имеется банковский займ перед АО «Altyn Bank» в размере 913 млн. тенге с учетом суммы вознаграждения по займу.
  - Капитал Компании с начала года сократился на 1% и составил 4 055 869 тыс. тенге в результате снижения нераспределённой прибыли на 1% до 3 967 008 тыс. тенге.
  - По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2019 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 30 464 тыс. тенге против чистого убытка 354 503 тыс. тенге годом ранее. Чистый убыток сократился на 91% в результате роста операционной прибыли на 50% до 1 098 809 тыс. тенге и наличия прочих доходов в размере 47 298 тыс. тенге, против расхода на сумму 365 тыс. тенге в 3 кв. 2018 г.
  - Показатели деловой активности и платежеспособности Компании в отчетном периоде продемонстрировали разнонаправленность. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,59 и свидетельствует о невысокой долговой нагрузке. Коэффициенты срочной и абсолютной ликвидности находятся на минимальных значениях Компании.

#### Заключение

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.