

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBUL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Golden Compass Jambyl» (далее – «Эмитент», «Компания», «Товарищество») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 29.09.2017 г., заключенного между ТОО «Golden Compass Jambyl» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Финансовое состояние	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.
Общая информация	<p>ТОО «Golden Compass Jambyl» зарегистрировано в качестве юридического лица 22 апреля 2011 г. в Управлении юстиции г. Алматы, свидетельство о государственной регистрации №109433-1910-ТОО. Имеются следующие государственные лицензии:</p> <ul style="list-style-type: none"> - государственная лицензия №18001812 от 31.01.2018 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом разработки, производства, приобретения, реализации, хранения взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских веществ) изделий с их применением; - государственная лицензия №17016600 от 22.09.2017 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан на деятельность, связанную с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение, хранение; - государственная лицензия №16020379 от 08.09.2016 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, на занятие эксплуатацией горных и химических производств. Подвиды лицензируемого вида деятельности: производство взрывчатых работ для добычи полезных ископаемых; ликвидационные работы по закрытию рудников и шахт; добыча твердых полезных ископаемых (за исключением общераспространённых полезных ископаемых); вскрытие и разработка месторождений твердых полезных ископаемых открытым и подземным способами; - государственная лицензия №13013193 от 22.08.2013 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет Промышленности» при Министерстве индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов. <p>Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью Компании 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. <p>Эмитент осуществляет свою деятельность в соответствии Контракта №2772 от 29.08.2008 г. на проведение разведки и добычи золота на месторождении Коккия в Жамбылской области Республики Казахстан, заключенным с Министерством по инвестициям и развитию Республики Казахстан. В 2011 г. контрактная территория составляла 1,7 кв. км., запасы золота, утвержденные еще в 1994 г., составляли 226 кг. Согласно дополнению №5 от 25.06.2014 г. к Контракту №2772 на проведение разведки и добычи золота на месторождении Коккия контрактная территория была увеличена с 17,5 кв. км. до 30,17 кв. км. По результатам проведенных работ подписанием Дополнения №6 к Контракту Министерство индустрии и новых технологий Республики Казахстан разрешило переход к этапу промышленной добычи на части контрактной территории. На оставшейся части территории, на которой запасы не утверждены Эмитент продолжает осуществлять работы по разведке и оценке полезных ископаемых. Режим работы Эмитента круглогодичный.</p> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций Эмитента, Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.</i></p>
Кредитные рейтинги	Отсутствуют
Учредители	Размер Уставного капитала Товарищества составляет 151 200 тенге.

Наименование учредителей	Доля
АО «Golden Compass Capital»	100%

Источник: Финансовая отчетность ТОО «Golden Compass Jambyl» за 2019 г.

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не зафиксировано.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2P0M95F766
ISIN:	KZ2P00005366
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	3 204 231 899 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	25% годовых от номинальной стоимости облигации
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения по облигациям:	<p><u>Выплата купонного вознаграждения производится:</u></p> <p>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.;</p> <p>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;</p> <p>Купонное вознаграждение выплачивается:</p> <p>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 расчета 360 дней в году, 30 дней в месяц, по фактическому количеству дней владения в данном периоде;</p> <p>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 расчета 360 дней в году, 30 дней в месяц, по фактическому количеству дней владения в данном периоде.</p>
Порядок и условия выплаты вознаграждения по облигациям, способ получения вознаграждения по облигациям:	<p>Порядок и условия выплаты вознаграждения (в случае, если инвестором будет являться нерезидент Республики Казахстан указывается валюта выплаты и курс конвертации) – вознаграждение выплачивается лицам, которые обладают правом на его получение:</p> <p>- за период с 10.02.2018 г. по 31.08.2019 г. (включительно) – по состоянию на начало 31.08.2019 г., зарегистрированным в системе реестров держателей облигаций,</p> <p>- за период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. – по состоянию на начало последнего дня срока обращения облигаций (09 января 2026 г.), зарегистрированным в системе реестров держателей облигаций.</p> <p>Выплат вознаграждения будет производиться</p> <p>- 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., то есть после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций (на начало 31.08.2019 г.), обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям;</p> <p>- за период с 01.09.2019 г. до 10.01.2026 г. – (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций (на начало 09 января 2026 г.), обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям.</p> <p>Вознаграждение на даты выплат рассчитываются как произведение номинальной стоимости на годовую ставку купонного вознаграждения и на фактический период времени владения облигациями в период, за который осуществляется выплата вознаграждения.</p>
Расчетный базис (дней в месяце/в году):	30/360
Дата начала обращения:	10.02.2018 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2026 г.

Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	Эмитент на основании решения единственного участника/Общего собрания участников имеет право на досрочный выкуп облигаций в частичном или полном объеме по номинальной стоимости. Извещение о досрочном выкупе облигаций, содержащее условия, сроки и порядок выкупа облигаций будет опубликовано за 30 (тридцать) календарных дней до официального объявления даты начала досрочного выкупа облигаций на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), в газете «Егемен Казахстан» и/или в газете «Экспресс-К». Досрочный выкуп облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой накопленного убытка купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 20 (двадцати) рабочих дней с даты, следующей за последним днем обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Но получение номинальной стоимости и вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Эмитент имеет право в любое время покупать облигации на неорганизованном рынке. Выкупленные таким образом облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование задолженности по займам, погашение кредиторской задолженности, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов, оплату услуг.

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 Проспектом выпуска соответствующих облигаций и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №15 от 05.02.2020 г.	за период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. размещение облигаций не производилось, денежные средства от размещения облигаций не поступали.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №15 от 05.02.2020 г.	Согласно письму за период с 01 октября 2019 г. по 31 декабря 2019 г. облигации не размещались.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №15 от 05.02.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.

Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №15 от 05.02.2020 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №15 от 05.02.2020 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 2019 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 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	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Краткосрочные активы				
Денежные средства и их эквиваленты	10 861	1 250	13 185	954,8%
Торговая дебиторская задолженность	29	2 860	28 291	889,2%
Прочая дебиторская задолженность	1 929	1 340	986	-26,4%
Текущие налоговые активы	39 912	1 145	4 773	316,9%
Товарно-материальные запасы	240 691	226 418	523 608	131,3%
Прочие краткосрочные активы	40 740	64 643	153 294	137,1%
Итого краткосрочных активов	334 162	297 656	724 137	143,3%
Активы, квалифицированные, как предназначенные для продажи	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0,0%
Долгосрочные активы				
Основные средства	3 137 185	3 058 794	2 979 893	-2,6%
Нематериальные активы	3 870 263	3 546 583	3 222 998	-9,1%
Разведочные и оценочные активы	995 113	1 029 769	1 120 861	8,8%
Долгосрочные финансовые активы, учитываемые по ССЧПУ	1	1	0	-100,0%
Прочие долгосрочные активы	24 078	12 747	15 006	17,7%
Итого долгосрочных активов	8 026 640	7 647 894	7 338 757	-4,0%
Итого активов	12 156 446	11 741 194	11 858 538	1,0%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Краткосрочные обязательства				
Займы и задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	0	0	52 786	100,0%
Краткосрочные финансовые обязательства	200 400	0	0	0,0%
Торговая кредиторская задолженность	185 834	60 075	57 493	-4,3%
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность	20 772	25 711	31 823	23,8%
Обязательства по налогам	18 164	103 261	230 355	123,1%
Обязательства по обязательным платежам	14 929	15 011	6 479	-56,8%
Краткосрочные оценочные обязательства	17 330	18 108	18 108	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	3 972 236	2 394 229	2 685 209	12,2%
Итого краткосрочных обязательств	4 429 665	2 616 395	3 082 251	17,8%
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные финансовые обязательства	0	3 265 258	3 471 251	6,3%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	779 474	111 920	0	-100,0%
Отложенные налоговые обязательства	712 840	714 547	714 547	0,0%
Долгосрочные оценочные обязательства	13 158	14 323	14 323	0,0%
Итого долгосрочных обязательств	1 505 472	4 106 048	4 200 121	2,3%
Итого обязательств	5 935 137	6 722 443	7 282 372	8,3%
Капитал				
Уставный капитал	151	151	151	0,0%
Резервы	3 858 497	3 536 254	3 214 011	-9,1%
Нераспределенная прибыль	2 362 661	1 482 346	1 362 004	-8,1%
Итого капитал	6 221 309	5 018 751	4 576 166	-8,8%
Итого обязательства и капитал	12 156 446	11 741 194	11 858 538	1,0%

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	1 072 621	1 600 431	4 107 796	156,7%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-1 217 647	-1 721 851	-3 340 756	94,0%
Валовая прибыль (убыток)	-145 026	-121 420	767 040	-731,7%
Общие и административные расходы	-155 718	-185 264	-177 695	-4,1%
Операционная прибыль (убыток)	-300 744	-306 684	589 345	-292,2%
Доходы от финансирования	79	0	0	0,0%
Расходы на финансирование	-19 364	-582 727	-714 121	22,5%
Прочие доходы, нетто	21 709	10 803	4 435	-58,9%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного, как предназначенный для продажи	2 741 333	0	0	0,0%
Прибыль (убыток) до учета расходов по подоходному налогу	2 443 013	-878 608	-120 342	-86,3%
Расходы по налогу на прибыль	-596 410	-1 707	0	-100,0%
Прибыль (убыток) за отчетный период	1 846 603	-880 315	-120 342	-86,3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2017	2018	2019
Операционная деятельность (ОД)			
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 443 013	-878 608	-120 342
Корректировки на неденежные операционные статьи:			
Износ и амортизацию	183 725	191 436	280 440
Расходы на финансирование	19 364	582 727	714 121
Нереализованные доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного, как предназначенного для продажи	-2 741 333	0	0
Доход (убыток) от выбытия основных средств	-430	2 230	0
Расходы по резервам на возможные потери	3 682	1 943	0
Прочие не денежные статьи	-139	5 781	0
Операционной доход (расход) до изменения в операционных активах и обязательствах	-92 117	-94 491	874 220
Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:			
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-878	-2 242	-25 077
Товарно-материальные запасы	-84 320	14 273	-297 190
Текущие налоговые активы	37 279	38 847	-3 628
Прочие краткосрочные активы	21 462	-23 903	-160 647
Прочие долгосрочные активы	0	0	-2 259
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-389 548	-788 370	-108 390
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-26 137	85 179	118 561
Прочие краткосрочные обязательства	1 043 076	-1 578 007	290 980
Увеличение/(уменьшение) денежных средств от операционной деятельности	508 817	-2 348 714	686 568
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-79	-80	0
Чистые денежные средства от операционной деятельности	508 738	-2 348 794	686 568
Инвестиционная деятельность (ИД)			
Авансы на приобретение основных средств	-4 188	0	0
Покупка основных средств	-332 885	-100 949	-128 153
Покупка нематериальных активов	0	0	-48
Поступления от продажи основных средств	622	0	0
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-2 937	-1 449	144
Вложения в активы, связанные с разведкой и оценкой	-91 849	-34 655	-91 092
инвестиции в капитал других юридических лиц	0	0	1

Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-431 237	-137 053	-219 147
Финансовая деятельность (ФО)			
Получение займов	477 756	95 822	141 554
Выплата процентов по займу	0	-8 558	-8 087
Погашение займов	-551 879	-257 287	-88 954
Выплата по финансовой аренде	-323	-43 868	0
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	2 690 127	-500 000
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-74 446	2 476 236	-455 487
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	3 055	-9 611	11 935
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	7 806	10 861	1 250
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	10 861	1 250	13 185

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений по облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M95F766)

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал, тенге	Кол-во размещенных облигаций, шт.	Валюта	График выплаты купона
10.02.2018 г.	10.01.2026 г.	25,0%	1	3 204 231 899	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

График купонных выплат и номинальной стоимости облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl»

Наименование	Ед. изм.	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Сумма купонного вознаграждения	млн. тенге	1 039	-	-	-	-	-	-	5 096
Сумма номинальной стоимости облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	3 204
Итого	млн. тенге	1 039	-	-	-	-	-	-	8 300

Источник: Данные Компании, расчет CS

Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Golden Compass Jambyl»

Данные Эмитента	Ед. изм.	2017	2018	2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	509	-2 349	687
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	11	1	13

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2019 г., наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 687 млн. тенге против оттока годом ранее до 2 349 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 13 млн. тенге.

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. 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

	2017	2018	2019
Оборачиваемость запасов	5,06	7,60	6,38
Количество дней	72	48	57
Оборачиваемость дебиторской задолженности	547,81	381,06	140,31
Количество дней	1	1	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,48	9,85	43,27
Количество дней	247	37	8
Оборачиваемость основных средств	0,34	0,52	1,38
Оборачиваемость активов	0,09	0,14	0,35
Коэффициенты ликвидности			
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,08	0,11	0,23
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,00	0,00	0,01
Коэффициенты платежеспособности			
Займы/Общий капитал	0,22	0,45	0,48
Займы/Капитал	0,27	0,82	0,93
Займы/Активы	0,14	0,35	0,36
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,71	1,17	1,43
Коэффициенты рентабельности			
ROA, %	15,19%	0,00%	0,00%
ROE, %	29,68%	0,00%	0,00%
Маржа валовой выручки	0,00%	0,00%	18,67%
Маржа операционной прибыли	0,00%	0,00%	14,35%
Маржа чистой прибыли	172,16%	0,00%	0,00%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение

- По состоянию на 31 декабря 2019 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 11 858 538 тыс. тенге, увеличившись за год на 1,0%, преимущественно, за счет роста краткосрочных активов на 143,3% до 724 137 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отметим рост товарно-материальных запасов на 131,3% до 523 608 тыс. тенге, прочих краткосрочных активов на 137,1% до 153 294 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов в 11 раза до 13 185 тыс. тенге, а также торговой дебиторской задолженности, представленной в виде задолженности контрапартнеров перед Эмитентом за ТМЗ, в 10 раза до 28 291 тыс. тенге. При этом долгосрочные активы Компании сократились на 4,0% до 7 338 757 тыс. тенге, преимущественно, за счет снижения основных средств на 2,6% до 2 979 893 тыс. тенге. Отметим, что у Эмитента имеется нематериальный актив, предназначенный для продажи Аулие-Акташский рудный узел с оценочной стоимостью в размере 3 795 644 тыс. тенге. Товарищество продолжает проводить комплекс разведочных работ на территории Аулие-Акташского рудного узла.
- Обязательства Эмитента на конец отчетной даты составили 7 282 372 тыс. тенге и с начала года выросли на 8,3% в результате увеличения как долгосрочных обязательств на 2,3% до 4 200 121 тыс. тенге, так и краткосрочных обязательств на 17,8% до 3 082 251 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств наблюдается рост финансовых обязательств на 6,3% до 3 471 251 тыс. тенге. Увеличению краткосрочных обязательств способствовал, в основном, рост прочих краткосрочных обязательств на 12,2% до 2 685 209 тыс. тенге и обязательств по налогам на 123,1% до 230 355 тыс. тенге. Отметим, что в отчетном периоде у Компании имеется банковский займ в размере 52 600 тыс. тенге перед АО «Altyn Bank» с датой погашения 28.06.2020 г. Краткосрочная кредиторская задолженность Эмитента представлена перед сорока восемью кредитором в общей сумме 57 493 тыс. тенге, где на Топ-10 контрапартнеров приходится доля в 82,9% от общей суммы кредиторской задолженности в основном за запасные части для оборудования и ТМЦ.
- По состоянию на 31 декабря 2019 г. капитал Компании сократился на 8,8% до 4 576 166 тыс. тенге за счет снижения резервов на 9,1% до 3 214 011 тыс. тенге и нераспределенной прибыли на 8,1% до 1 362 004 тыс. тенге.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 120 342 тыс. тенге, который сократился на 86,3% по сравнению с показателем за аналогичный период годом ранее. Сокращение чистого убытка связано с наличием валовой прибыли в размере 767 040 тыс. тенге в результате роста дохода от реализации товаров и услуг в 3 раза до 4 107 796 тыс. тенге. Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 94,0% до 3 340 756 тыс. тенге. Кроме того, общие и административные расходы за год снизились на 4,1% до 177 695 тыс. тенге и прочие расходы сократились на 58,9% до 4 435 тыс. тенге.
- В отчетном периоде показатели деловой активности Компании продемонстрировали в целом улучшение, что может свидетельствовать о достаточно эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так показатель финансовый леверидж составил 1,43. При этом, коэффициенты ликвидности находятся по-прежнему на низком уровне.
- Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности. При этом кредитные и валютные риски минимальны, так как краткосрочные займы номинированы в национальной валюте. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга минимальны.

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 осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.