



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBUL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

<b>Цель финансового анализа</b>	Выявление платежеспособности ТОО «Golden Compass Jambyl» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	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».
<b>Финансовое состояние</b>	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 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:             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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, хранении взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских веществ и изделий с их применением. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением для собственных производственных нужд; производство взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением; хранение взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских) веществ и изделий с их применением.</li> <li>- 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.</li> <li>- государственная лицензия №13013193 от 22.08.2013 г., выданная Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Комитет Промышленности. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов.</li> <li>- 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.</li> </ul> </li> <li>Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью является:             <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>-экспорт и импорт продуктов переработки минерального сырья, в том числе содержащие благородные металлы;</li> <li>- земляные работы;</li> <li>-специальные работы в грандах;</li> <li>-технологическое проектирование;</li> <li>-инвестиционная деятельность;</li> <li>-производственно-коммерческая деятельность;</li> <li>-внешнеэкономическая деятельность, торгово-коммерческие и экспортно-импортные операции;</li> <li>-посредническая деятельность;</li> <li>-инвестирование и получение инвестиций как на территории Республики Казахстан, так и за рубежом;</li> </ul> </li> </ul> <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.</i></p>
<b>Кредитные рейтинги</b>	Отсутствуют

**Учредители** Уставный капитал Товарищества составляет 151 200,000 тенге.

Наименование учредителей	Доля, %
АО «Golden Compass Capital»	100%

Источник: Реестр участников ТОО «Golden Compass Jambyl» по состоянию на 12.03.2018 г.

**Корпоративные события**

- 20 февраля 2018 г. ТОО «Golden Compass Jambyl» осуществил первичное размещение облигаций (НИН-KZ2P0M95F766) в объеме 2 671 571 555 шт. или 2 671 571 555 тенге; ставка вознаграждения по облигациям составляет 25% годовых от номинальной стоимости облигаций; срок обращения облигаций семь лет одиннадцать месяцев с даты начала обращения, до 10 января 2026 г.
- 10 февраля 2018 г. ТОО «Golden Compass Jambyl» объявил об обращении облигаций (НИН- KZ2P0M59F762) на неорганизованном рынке ценных бумаг.
- 02 февраля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан провел государственную регистрацию выпуска негосударственных облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» (Республика Казахстан, 080900, Жамбыльская область, район Турара Рыскулова, аул Кулан, ул. Жибек Жолы, дом 69), зарегистрированного по БИН 110440017259. Выпуск разделен на 8 000 000 000 (восемь миллиардов) купонных облигаций без обеспечения, которым присвоен национальный номер KZ2P0M59F762. Номинальная стоимость одной облигации 1 (один) тенге. Объем выпуска облигаций составляет 8 000 000 000 (восемь миллиардов) тенге. Выпуск внесен в Государственную реестр эмиссионных ценных бумаг на номер F76.

- Нейтральный характер
- Нейтральный характер
- Нейтральный характер

Источник: данные Эмитента

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

На основании анализа корпоративных событий, можно судить в целом о нейтральном характере. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

**Основные параметры финансового инструмента**

Вид облигаций:	Купонные облигации, без обеспечения
НИН:	KZ2P0M95F766*
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	2 671 574 555 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	25,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты купонного вознаграждения производятся один раз за весь срок обращения облигаций, а именно в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/дней 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](http://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, оплата услуг.

*Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl»*

\*17 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций (F76) ТОО «Golden Compass Jambyl», в части, увеличения срока обращения облигаций (до 7 лет 11 месяцев) и смены национального идентификационного номера ценных бумаг (новый НИН-KZ2POM95F766, прежний НИ- KZ2POM59F762).

#### **Ограничения (ковенанты)**

В рамках Проспекта выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» ограничения (ковенанты) не предусмотрены.

Поддержание величины леввереджа на уровне, установленном при регистрации выпуска облигаций, не более 7-и согласно требованиям действующего законодательства.<sup>1</sup>

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано 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.

<sup>1</sup> Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 г. №269 утратило силу. В действие введено Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 29 апреля 2016 г. № 115, где величина леввериджа для государственной регистрации выпуска облигаций (облигационной программы) в случае эмитента, не являющегося банком второго уровня или организацией, осуществляющей отдельные виды банковских операций, увеличена с 2 до 7.

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №162 от 28.04.2018 г.	Полученные денежные средства полностью использованы на цели, указанные в Проспекте выпуска облигаций, а именно на погашение текущей кредиторской задолженности перед АО «Банк РБК» на сумму 2 690 127 156,08 тенге. В качестве подтверждающих документов Эмитент предоставил выписку по счету за период с 15.02.2018 г. по 19.02.2018 г. (15 страниц).
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №162 от 28.04.2018 г.	Согласно полученному письму, 20 февраля 2018 г. Эмитент осуществил размещение облигаций первого выпуска в рамках первой облигационной программы в кол-ве 2 671 574 555 шт. или 2 671 574 555 тенге.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.04.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №162 от 28.04.2018 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №162 от 28.04.2018 г.	В соответствии с подпунктом 5) пункта 21 Проспекта выпуска облигаций купонное вознаграждение 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 1 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 1 кв. 2018 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

	31.12.2017	31.03.2018	Изм. с нач. года, %
<b>I. Краткосрочные активы</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	10 861	1 181	-89,1%
Торговая дебиторская задолженность	29	1 841	6248,3%
Прочая дебиторская задолженность	1 929	2 930	51,9%
Текущий подоходный налог	79	159	101,3%
Текущие налоговые активы	39 833	43 498	9,2%
Товарно-материальные запасы	240 691	270 061	12,2%
Прочие краткосрочные активы	44 928	29 456	-34,4%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>338 350</b>	<b>349 126</b>	<b>3,2%</b>
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	3 795 644	3 795 644	0,0%
<b>II. Долгосрочные активы</b>			
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	1	1	0,0%
Основные средства	3 137 185	3 120 284	-0,5%
Разведочные и оценочные активы	995 113	996 418	0,1%
Нематериальные активы	3 870 264	3 869 904	0,0%
Прочие долгосрочные активы	19 890	11 190	-43,7%
<b>Итого долгосрочные активы</b>	<b>8 022 453</b>	<b>7 997 797</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>12 156 447</b>	<b>12 142 567</b>	<b>-0,1%</b>
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>			
Займы	155 716	152 236	-2,2%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	822	698	-15,1%
Краткосрочные финансовые обязательства	43 862	90 908	107,3%
Торговая кредиторская задолженность	-	71 418	-170,5%
Прочая кредиторская задолженность	20 772	21 779	4,8%
Оценочные обязательства	17 330	17 330	0,0%
Обязательства по налогам	18 164	4 858	-73,3%
Обязательства по обязательным платежам	14 929	13 017	-12,8%
Прочие краткосрочные обязательства	3 972 236	1 746 873	-56,0%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>4 142 564</b>	<b>2 119 117</b>	<b>-48,8%</b>
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>			
Долгосрочные финансовые обязательства	-	2 671 575	100,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 066 576	673 266	-36,9%
Оценочные обязательства	13 158	13 158	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	712 840	712 840	0,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>1 792 574</b>	<b>4 070 839</b>	<b>127,1%</b>
<b>Итого обязательства</b>	<b>5 935 138</b>	<b>6 189 956</b>	<b>4,3%</b>
<b>V. Капитал</b>			
Уставный капитал	151	151	0,0%
Резервы	3 858 497	3 858 497	0,0%
Нераспределенная прибыль	2 362 661	2 093 963	-11,4%
<b>Итого капитал</b>	<b>6 221 309</b>	<b>5 952 611</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>12 156 447</b>	<b>12 142 567</b>	<b>-0,1%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	379 498	120 127	-68,3%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	- 213 846	-290 793	36,0%
<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>165 652</b>	<b>- 170 666</b>	<b>-203,0%</b>
Общие и административные расходы	- 35 526	-27 191	-23,5%
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>130 126</b>	<b>-197 857</b>	<b>-252,1%</b>
Расходы от финансирования	- 5 680	-75 677	1232,3%
Прочие доходы	11 889	5 069	-57,4%
Прочие расходы	- 242	-232	-4,1%
<b>Прибыль (убыток) до учета расходов по подоходному налогу</b>	<b>136 093</b>	<b>- 268 697</b>	<b>-297,4%</b>
Расходы по КПН	0	0	0,0%
<b>Прибыль (убыток) за отчетный период</b>	<b>136 093</b>	<b>-268 697</b>	<b>-297,4%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

**Отчет о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	31.03.2017	31.03.2018
<b>Операционная деятельность (ОД)</b>		
Чистая прибыль (убыток) до налогообложения	136 093	-268 697
Корректировки на не денежные операционные статьи:		
Износ и амортизация	48 564	28 988
Расходы на финансирование	5 680	75 677
Доход от реализации материальных активов по РиО	-39	0
Нереализованная курсовая разница	-12 565	-5 039
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>177</b>	<b>-169 032</b>
Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:		
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-316	-2 813
Товарно-материальные запасы	-1 711	-29 370
Текущие налоговые активы	34 329	-3 665
Прочие краткосрочные активы	-36 913	15 470
Торговая и прочая кредиторская задолженность	98 162	-325 827
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-52 882	-15 217
Прочие обязательства	-314 147	-2 225 362
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности	-95 706	-2 755 816
<b>Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности после налогообложения</b>	<b>-95 726</b>	<b>-2 755 896</b>
Инвестиционная деятельность		
Покупка основных средств	-1 932	-3 067
Покупка активов по разведке и оценке	-4 052	104 904
Размещение депозитов с ограниченным использованием		
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-5 905</b>	<b>101 945</b>
Финансовая деятельность		
Поступление займов	136 309	54 789
Погашение займов	-34 014	-53 214
Выплата процентов по займу	-3 084	-3 570
Финансовые обязательства	-4 158	2 646
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>95 053</b>	<b>2 644 271</b>
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-6 578	-9 680
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	7 806	10 861
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>1 228</b>	<b>1 181</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал, тенге	Кол-во размещения, шт. *	Валюта	График выплаты купона
10.02.2018 г.	10.01.2026 г.	25,00%	1	2 671 574 555	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

**График купонных выплат по облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M95F766), млн. тенге**

	2018П	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Погашение купона	-	-	-	-	-	-	-	-	5 287
Погашение облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	2 672
<b>Итого</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>7 959</b>

Источник: Данные Компании

**Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Golden Compass Jambyl», млн. тенге**

Наименование	1 кв. 2017	1 кв. 2018
Чистые денежные средства, использованные в операционной деятельности после налогообложения	-95,73	-2 755,90
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	1,23	1,18

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2018 г., наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 2 755,90 млн. тенге против оттока годом ранее до 95,73 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 1,18 млн. тенге. Согласно графику купонных

выплат по облигациям в предстоящем 2018 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. 17 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций (F76) ТОО «Golden Compass Jambyl», в части, увеличения срока обращения облигаций (до 7 лет 11 месяцев). Таким образом, Эмитент в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) производит выплату купонного вознаграждения в размере 5 287 млн. тенге одновременно с погашением облигаций на сумму 2 672 млн. тенге. Согласно прогнозам Компании по потокам денежных средств, Эмитент намерен в 2022 году увеличить объем добычи руды с 360 тыс. тонн до 500 тыс. тонн, золота в добытой руде вырастет с 456 кг до 627 кг при стоимости руды на уровне 11 323 долл. США за тонну. Компания ожидает притоки поступлений от продаж в 2022 году в размере 5 054 млн. тенге, отток от затратной части на сумму 2 352 млн. тенге и, соответственно, денежный приток от операционной деятельности ожидается до 2 702 млн. тенге и денежные средства, и их эквиваленты на конец периода до 11 138 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствует.

#### Финансовые коэффициенты

	Норматив	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	4,31
Количество дней	-	85
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	100,71
Количество дней	-	4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	13,74
Количество дней	-	27
Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,27
Оборачиваемость основных средств	-	0,15
Оборачиваемость активов	-	0,10
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	> 2	0,16
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,17
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,00
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>		
Займы/Общий капитал	-	0,02
Займы/Капитал	-	0,03
Займы/Активы	-	0,01
Обязательства/Капитал	<7	1,04

Источник: данные Компании, расчеты С5

\*Приведены общие среднерыночные значения

- Заключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 12 142 567 тыс. тенге, что на 0,1% ниже показателя с начала года, преимущественно, за счет сокращения долгосрочных активов, доля которых в общей сумме активов составляет 65,9% или 7 997 797 тыс. тенге. Снижение долгосрочных активов связано с уменьшением основных средств на 0,5% до 3 120 284 тыс. тенге и сокращением денежных средств на сберегательных счетах (специальный депозит недропользователей) на 43,7% до 11 190 тыс. тенге. Краткосрочные активы продемонстрировали увеличение на 3,2% до 349 126 тыс. тенге за счет увеличения товарно-материальных запасов на 12,2% до 270 061 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 9,2% до 43 498 тыс. тенге, прочей дебиторской задолженности на 51,9% до 2 930 тыс. тенге и торговой дебиторской задолженности в 63,5 раза до 1 841 тыс. тенге. В структуре прочей дебиторской задолженности наибольшая доля приходится на краткосрочную задолженность подотчетных лиц за ТМЦ (76,5%) и оставшаяся часть прочая краткосрочная задолженность в виде обучения работников (23,5%). Краткосрочная дебиторская задолженность представлена задолженностью покупателей и заказчиков по реализации ТМЗ на сумму 1 821 тыс. тенге и задолженностью покупателей и заказчиков на возмещение услуг связи в размере 19 тыс. тенге. Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи представляет собой нематериальный горнорудный актив Аулие-Акташский рудный узел на сумму 3 795 644 тыс. тенге.
  - Обязательства на отчетную дату составили 6 189 956 тыс. тенге и выросли с начала года на 4,3% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 127,1% до 4 070 839 тыс. тенге. Рост долгосрочных обязательств обусловлен наличием финансовых обязательств в виде выпущенных в обращение ценных бумаг (НИН-KZ2POM95F766) на сумму 2 671 575 тыс. тенге. Долгосрочная торговая кредиторская задолженность (прочая), связанная с разработкой дополнения к проекту поисково-оценочных работ, уступкой прав требований, снизилась на 36,9% до 673 266 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства с начала года напротив снизились на 48,8% до 2 119 117 тыс. тенге в



результате сокращения прочих краткосрочных обязательств на 56,0% до 1 746 873 тыс. тенге, где наибольшая доля приходится на краткосрочные авансы, полученные за предоплату за руду (99,0%) и доля авансов, полученных за предоплату за ТМЦ составляет 1,0%. Краткосрочные банковские займы перед АО «Bank RBK» составляют 152 236 тыс. тенге и краткосрочные вознаграждения к выплате составили 698 тыс.тенге, которые с начала года снизились на 2,2% и на 15,1%, соответственно. Краткосрочная кредиторская задолженность Эмитента представлена перед пятьюдесятью одним кредитором в общей сумме 71 418 тыс. тенге, где наибольшая доля приходится на кредиторскую задолженность за запасные части для оборудования перед ТОО «Горно-металлургическая компания «Корунд» (17,9%) и кредиторскую задолженность за аренду автотранспорта перед ТОО «Turkuaz Machinery» (11,9%).

▪ Капитал равен 5 952 611 тыс. тенге, что на 4,3% ниже аналогичного показателя на начало года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределённой прибыли на 11,4% до 2 093 963 тыс. тенге. Уставный капитал равен 151 тыс. тенге, резервы составляют 3 858 497 тыс. тенге.

▪ По итогам трех месяцев, завершившихся 31 марта 2018 г., Эмитент зафиксировал убыток в размере 268 697 тыс. тенге против прибыли годом ранее на сумму 136 093 тыс. тенге. Возникновение убытка по итогам года, преимущественно, связано с сокращением доходов от реализации товаров, услуг на 68,3% до 120 127 тыс. тенге, ростом себестоимости реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг) на 36,0% до 290 793 тыс. тенге и увеличения расходов от финансирования с 5 680 тыс. тенге (1 кв. 2017 г.) до 75 677 тыс. тенге (1 кв. 2018 г.). При этом, общие и административные расходы за год снизились на 23,5% до 27 191 тыс. тенге и прочие расходы сократились на 4,1% до 232 тыс. тенге.

▪ Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде свидетельствуют об недостаточно эффективной операционной деятельности, коэффициенты ликвидности находятся на низком уровне, что среднесрочной перспективе может привести к недостаточности ликвидности для выполнения обязательств со стороны Эмитента. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 1 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 1,04 при пороговом значении уполномоченного органа не выше семи.

▪ Таким образом, по итогам анализируемого периода по Эмитенту наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности и оттока денежных средств по операционной деятельности. При этом кредитные и валютные риски минимальны вследствие погашения банковских займов и номинирования долгового займа в национальной валюте. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствует.

**Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.**

Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.