

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBUL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2020 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 01.04.2020 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.				
	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Наименование учредителей</th> <th style="text-align: left;">Доля</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>АО «Golden Compass Capital»</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Финансовая отчетность ТОО «Golden Compass Jambyl» за 2019 г.</i></p>	Наименование учредителей	Доля	АО «Golden Compass Capital»	100%
Наименование учредителей	Доля				
АО «Golden Compass Capital»	100%				

Анализ корпоративных событий Эмитента

В отчётном периоде корпоративные события, касающиеся интересов держателей облигаций, не зафиксированы.

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>Выплата купонного вознаграждения производится:</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: Выкуп облигаций:	Облигации не являются конвертируемыми 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. №120 от 26.05.2020 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. №120 от 26.05.2020 г.	За отчетный период размещение облигаций не осуществлялось.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №120 от 26.05.2020 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №120 от 26.05.2020 г.	Не предусмотрены.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №120 от 26.05.2020 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 1 кв. 2020 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 1 кв. 2020 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

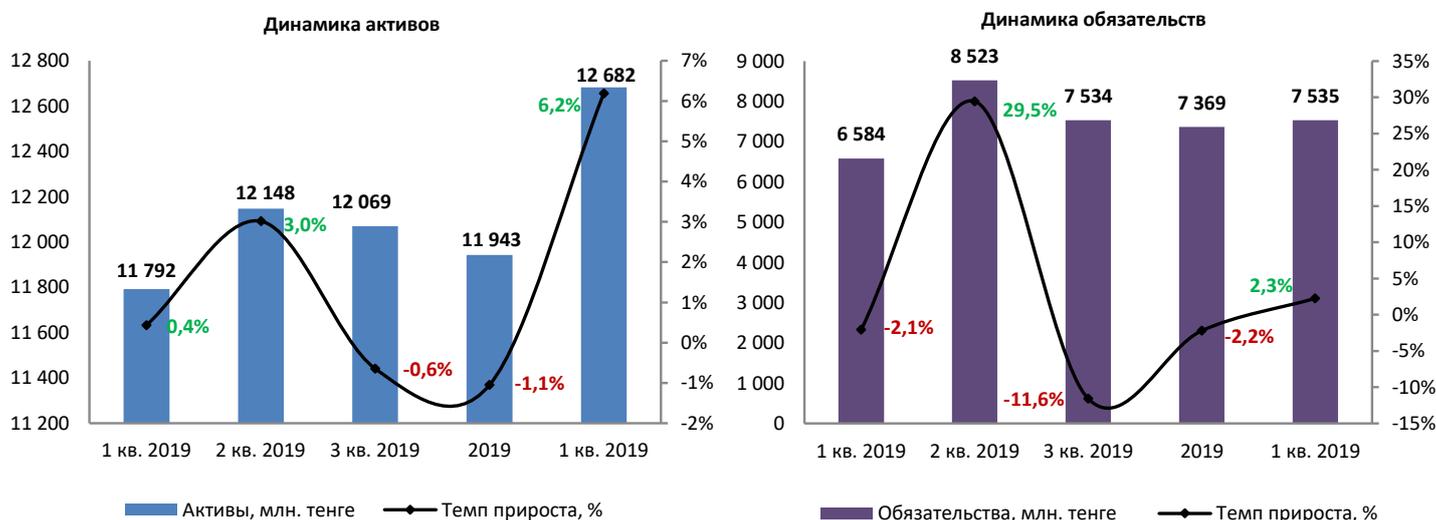
Отчёт о финансовом положении

Тыс. тенге

АКТИВЫ	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2019	Изм. с нач. года, %
I КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	3 873	1 223	26 357	13 185	18 683	42%
Торговая дебиторская задолженность	16 934	30 799	16 863	28 291	25 567	-10%
Прочая дебиторская задолженность	3 761	5 896	1 733	986	2 675	171%
Текущий подоходный налог	159	159	159	159	259	63%
Текущие налоговые активы	222	70 096	1 342	275	275	0%
Товарно-материальные запасы	333 566	494 967	483 366	546 325	454 853	-17%
Прочие краткосрочные активы	39 378	200 103	174 593	151 982	871 699	474%
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	397 892	803 243	704 413	741 203	1 374 011	85%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	3 795 644	3 795 644	3 795 644	3 795 644	3 795 644	0%
II ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	3 008 081	2 951 105	2 954 737	2 910 328	2 934 013	1%
Актив в форме права пользования	0	0	0	112 336	112 336	0%
Нематериальные активы	3 546 255	3 545 921	3 545 560	3 224 201	3 223 919	-0,01%
Разведочные и оценочные активы	1 031 665	1 039 126	1 056 377	1 128 658	1 136 666	1%
Прочие долгосрочные активы	12 747	12 747	12 747	30 319	105 460	248%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ	7 598 748	7 548 900	7 569 421	7 405 842	7 512 394	1%
ИТОГО АКТИВОВ	11 792 284	12 147 787	12 069 478	11 942 689	12 682 049	6%
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
III КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы	88 954	88 954	52 600	52 600	16 250	-69%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	641	345	196	186	28	-85%
Торговая кредиторская задолженность	82 536	1 139 153	88 597	118 427	143 357	21%
Прочая кредиторская задолженность	28 410	28 416	36 380	31 815	34 470	8%
Оценочные обязательства	18 108	18 108	18 108	23 474	23 474	0%
Обязательства по налогам	117 643	0	62 500	228 084	242 555	6%
Обязательства по обязательным платежам	7 024	11 858	13 822	19 015	8 276	-56%
Прочие краткосрочные обязательства	2 061 099	2 907 649	3 262 387	2 685 209	2 656 462	-1%
ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	2 404 415	4 194 483	3 534 590	3 158 810	3 124 872	-1%
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 432 231	3 599 205	3 270 987	3 471 251	3 671 516	6%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	18 110	0	0	0	0	0%
Оценочные обязательства	14 323	14 323	14 323	18 658	18 658	0%
Отложенные налоговые обязательства	714 547	714 547	714 547	720 361	720 361	0%
ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	4 179 211	4 328 074	3 999 857	4 210 270	4 410 535	5%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	6 583 626	8 522 557	7 534 447	7 369 080	7 535 407	2%
V КАПИТАЛ						
Уставный капитал	151	151	151	151	151	0%
Резервы	3 536 254	3 536 254	3 536 254	3 214 011	3 214 011	0%
Нераспределённая прибыль	1 672 253	88 824	998 625	1 359 447	1 932 480	42%
ИТОГО КАПИТАЛА	5 208 658	3 625 229	4 535 030	4 573 609	5 146 642	13%
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА	11 792 284	12 147 786	12 069 477	11 942 689	12 682 049	6%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные Компании, СС



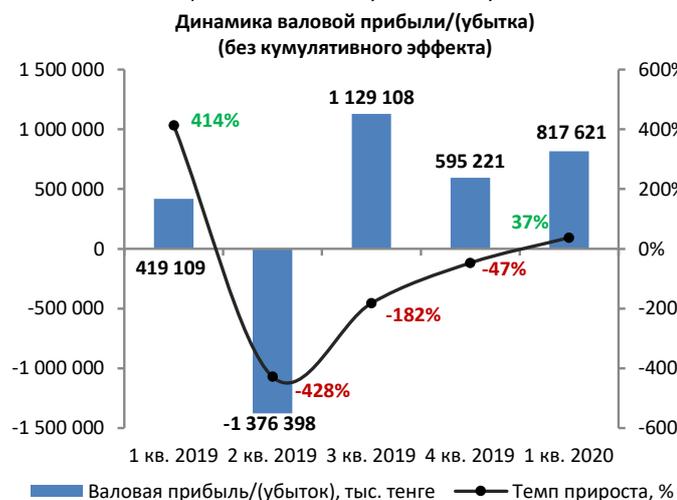
Отчёт о прибылях и убытках

Тыс. тенге

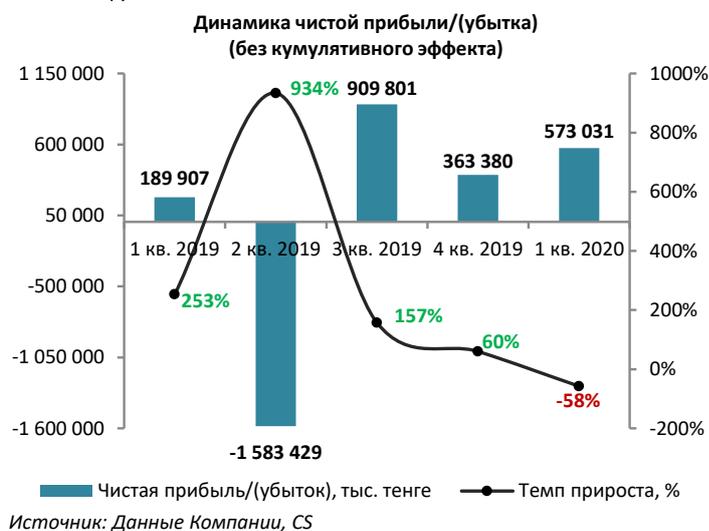
	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	814 223	841 692	2 654 048	4 107 796	1 636 816	101%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-395 114	-1 798 981	-2 482 229	-3 340 756	-819 195	107%
Валовая прибыль / (убыток)	419 109	-957 289	171 819	767 040	817 621	95%
Общие и административные расходы	-60 991	-99 194	-144 010	-177 695	-44 177	-28%
Операционная прибыль / (убыток)	358 118	-1 056 483	27 809	589 345	773 444	116%
Расходы от финансирования	-168 324	-337 721	-512 244	-714 121	-200 433	19%
Прочие доходы	113	683	714	4 435	20	-82%
Прибыль / (убыток) до учёта расходов по подоходному налогу	189 907	-1 393 522	-483 721	-120 341	573 031	202%
Чистая прибыль / (убыток) за отчётный период	189 907	-1 393 522	-483 721	-120 341	573 031	202%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS



Динамика операционной прибыли/(убытка) (без кумулятивного эффекта)



Отчёт о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Операционная деятельность (ОД):					
Чистая прибыль/ (убыток) до налогообложения	189 907	-1 393 522	-483 721	-120 341	573 032
Корректировки на неденежные операционные статьи:					
Износ и амортизацию	59 038	138 186	171 954	280 440	58 387
Расходы на финансирование	168 324	337 721	512 244	714 121	200 433
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	417 269	-917 615	200 477	874 220	831 852
Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-16 494	-32 494	-14 396	-25 077	1 035
Товарно-материальные запасы	-107 148	-268 549	-256 948	-297 190	91 472
Текущие налоговые активы	764	-69 110	-356	-3 628	0
Прочие краткосрочные активы	25 265	-135 460	-109 950	-160 647	-719 717
Прочие долгосрочные активы	0	0	0	-2 259	0
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-68 649	969 864	-72 729	-108 390	27 586
Обязательства по налогам и обязательным платежам	6 395	-106 414	-41 950	118 561	3 732
Прочие обязательства	-333 131	513 419	868 158	290 980	-28 747
Уплаченный корпоративный подоходный налог	0	-1	0	0	-100
Чистые денежные средства от операционной деятельности	-75 729	-46 359	572 306	686 570	207 113
Инвестиционная деятельность (ИД):					
Авансы, выданные на покупку ОС и НМА	0	0	0	0	-75 141
Покупка основных средств	-7 970	-29 784	-66 826	-128 153	-81 657
Покупка нематериальных активов	-27	-51	-48	-48	-133
Покупка активов по разведке и оценке	-1 896	-9 357	-26 608	-91 092	-8 008
Размещение депозитов с ограниченным использованием	144	144	144	144	165
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-9 749	-39 048	-93 337	-219 148	-164 774
Финансовая деятельность (ФО):					
Поступление займов	88 954	88 954	141 554	141 554	16 250
Погашение займов	0	0	-88 954	-88 954	-52 600
Выплата процентов по займу	-853	-3 574	-6 463	-8 087	-491
Финансовые обязательства	0	0	0	-500 000	0
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	88 101	85 380	-453 863	-455 487	-36 841
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	2 623	-27	25 106	11 935	5 498
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчётного периода	1 250	1 250	1 250	1 250	13 185
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	3 873	1 223	26 356	13 185	18 683

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений по облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» (ISIN-KZ2C00005366)

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»

Наименование	Ед. изм.	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-76	-46	572	687	207
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчётного периода	млн. тенге	4	1	26	13	19
FCFF	млн. тенге	-84	-76	505	558	125

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчётности Эмитента за 1 кв. 2020 г., наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 207 млн. тенге против оттока годом ранее до 76 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 19 млн. тенге. Также, в отчётном периоде наблюдается приток свободных денежных средств в размере 125 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

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	4,74	5,67	1,88	1,57	7,20
Количество дней	77	64	194	232	51
Оборачиваемость дебиторской задолженности	157,38	1,50	129,95	49,65	231,83
Количество дней	2	244	3	7	2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	18,11	2,68	7,17	6,13	16,37
Количество дней	20	136	51	60	22
Оборачиваемость рабочего капитала	-1,62	-0,02	-0,85	-0,60	-3,74
Оборачиваемость основных средств	1,08	0,02	0,82	0,50	2,23
Оборачиваемость активов	0,28	0,00	0,20	0,12	0,52
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,17	0,19	0,20	0,23	0,44
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01
Коэффициенты платёжеспособности					
Займы/Общий капитал	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00
Займы/Капитал	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00
Займы/Активы	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,26	2,35	1,66	1,61	1,46
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	1,61%	-	7,54%	3,04%	4,52%
ROE, %	3,65%	-	20,06%	7,95%	11,13%
Маржа валовой выручки	51,47%	-	62,30%	40,94%	49,95%
Маржа операционной прибыли	43,98%	-	59,83%	38,63%	47,25%
Маржа чистой прибыли	23,32%	-	50,20%	25,00%	35,01%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Заключение

- По состоянию на 31 марта 2020 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 12 682 049 тыс. тенге, увеличившись за год на 6%, преимущественно, за счет роста краткосрочных активов на 85% до 1 374 011 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отметим рост прочих краткосрочных активов почти в 6 раз до 871 699 тыс. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 42% до 18 683 тыс. тенге, а также прочей дебиторской задолженности почти в 3 раза до 2 675 тыс. тенге. Торговая дебиторская задолженность, представленная в виде задолженности контрапартнеров перед Эмитентом за ТМЗ, с начала года сократилась на 10% до 25 567 тыс. тенге. Долгосрочные активы Компании выросли на 1% до 7 512 394 тыс. тенге, преимущественно, за счёт роста основных средств на 1% до 2 934 013 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 отчётной даты составили 7 535 407 тыс. тенге и с начала года выросли на 2% в результате увеличения долгосрочных обязательств на 5% до 4 410 535 тыс. тенге на фоне роста долгосрочных финансовых обязательств на 6% до 3 671 516 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств составляет 59% от общей суммы обязательств Компании. Краткосрочные обязательства снизились на 1% до 3 124 872 тыс. тенге, в основном, за счёт сокращения прочих краткосрочных обязательств на 1% до 2 656 462 тыс. тенге. Отметим, что в отчётном периоде у Компании имеется банковский займ в размере 16 250 тыс. тенге перед АО «Altyn Bank» с датой погашения 02.09.2020 г. Краткосрочная кредиторская задолженность Эмитента представлена перед сорока шестью кредитором в общей сумме 143 357 тыс. тенге, где на Топ-10 контрапартнеров приходится доля в 76% от общей суммы кредиторской задолженности в основном за запасные части для оборудования и ТМЦ.
- По состоянию на 31 марта 2020 г. капитал Компании увеличился на 13% до 5 146 642 тыс. тенге за счет роста нераспределённой прибыли на 42% до 1 932 480 тыс. тенге.
- В отчётном периоде Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 573 031 тыс. тенге, которая выросла в 3 раза по сравнению с показателем за аналогичный период годом ранее. Рост чистой прибыли связан с увеличением валовой прибыли в размере 817 621 тыс. тенге в результате роста дохода от реализации товаров и услуг в 2 раза до 1 636 816 тыс. тенге. Себестоимость реализации товаров и услуг увеличилась на 107% до 819 195 тыс. тенге. Кроме того, общие и административные расходы за год снизились на 28% до 44 177 тыс. тенге и прочие доходы сократились на 82% до 20 тыс. тенге.
- В целом, в отчётном периоде наблюдается улучшение финансовых коэффициентов. Среди коэффициентов ликвидности отметим показатели текущей ликвидности 0,44 (1 кв. 2019 г.: 0,17), срочной ликвидности 0,02 (1 кв. 2019 г.: 0,01) и абсолютной ликвидности 0,01 (1 кв. 2019 г.: 0,00). Финансовый леверидж в отчётном периоде увеличился за год с 1,26 до 1,46, что свидетельствует об умеренном среднем уровне долговой нагрузки. В связи с ростом чистой прибыли, выросли показатели рентабельности активов 4,52% (1 кв. 2019 г.: 1,61%) и капитала 11,13% (1 кв. 2019 г.: 3,65%). Наблюдается рост маржи операционной прибыли с 43,98% (1 кв. 2019 г.) до 47,25% (1 кв. 2020 г.) и маржи чистой прибыли с 23,32% (1 кв. 2019 г.) до 35,01% (1 кв. 2020 г.).

- 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.