



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBUL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

Цель финансового анализа	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.
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	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное. Риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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"> - 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. - 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 №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. - 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. Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью является: <ul style="list-style-type: none"> - добыча и переработка полезных ископаемых; - геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; -заготовка, переработка и реализация втордрагсырья; -экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них; -экспорт и импорт продуктов переработки минерального сырья, в том числе содержащие благородные металлы; - земляные работы; -специальные работы в грандах; -технологическое проектирование; -инвестиционная деятельность; -производственно-коммерческая деятельность; -внешнеэкономическая деятельность, торгово-коммерческие и экспортно-импортные операции; -посредническая деятельность; -инвестирование и получение инвестиций как на территории Республики Казахстан, так и за рубежом; <p><i>Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.</i></p>
Кредитные рейтинги	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

- 17 апреля 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 KZ2POM95F766. 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.
- 02 апреля 2018 г. Единственный держатель ценных бумаг ТОО «Golden Compass Jambyl» принял решение одобрить внесение изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций:
 -в части увеличения срока обращения Облигаций на 3 (три) календарных года – установить срок обращения Облигаций 7 (семь) лет 11 (одиннадцать) месяцев с даты окончания срока обращения облигаций (09.01.20126 г., включительно);
 -иные редакционные изменения.
- 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:	KZ2POM95F766*
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), 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.¹

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.

¹ 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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №267 от 30.07.2018 г.	Согласно полученному письму облигации в отчетном периоде не размещались, денежные средства от выпуска облигаций не поступали, соответственно. Согласно полученному письму 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 «Bank RBK» 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. №267 от 30.07.2018 г.	Согласно полученному письму, в отчетном периоде размещение облигаций не осуществлялось.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.07.2018 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №267 от 30.07.2018 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №267 от 30.07.2018 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 2 кв. 2018 г. (не аудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

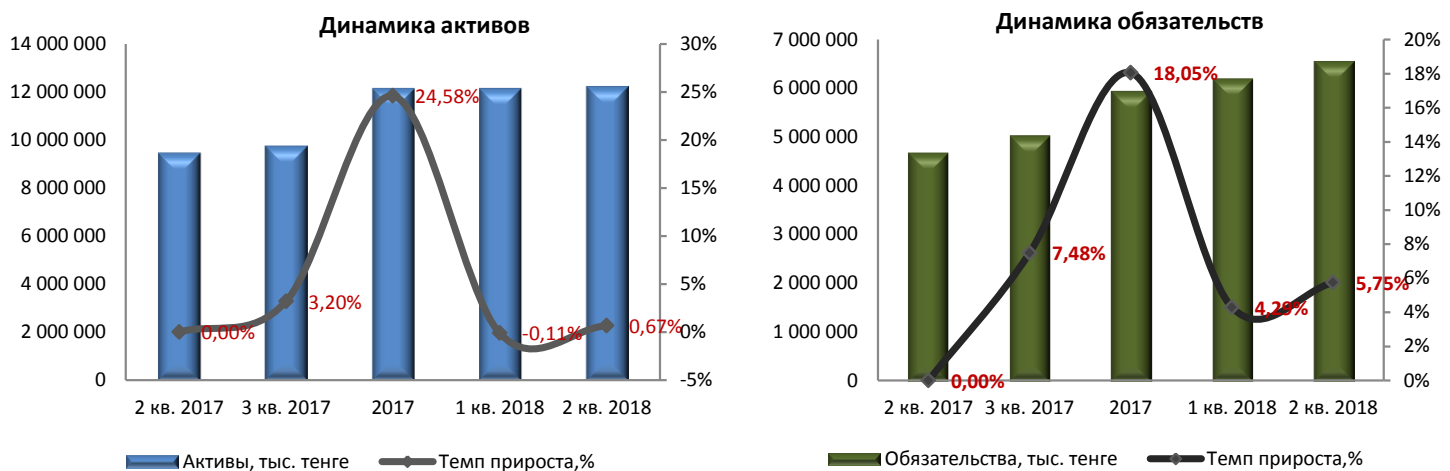
Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год,%
I. Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	647	5 279	10 861	1 181	1 318	103,7%
Торговая дебиторская задолженность	176	3 273	29	1 841	5 685	3130,1%
Прочая дебиторская задолженность	17 500	17 273	1 929	2 930	2 382	-86,4%
Текущий подоходный налог	79	79	79	159	159	101,3%
Текущие налоговые активы	21 104	37 722	39 833	43 498	30 411	44,1%
Товарно-материальные запасы	221 479	236 954	240 691	270 061	331 859	49,8%
Прочие краткосрочные активы	88 000	84 438	44 928	29 456	44 831	-49,1%
Итого краткосрочные активы	348 985	385 017	338 350	349 126	416 645	19,4%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	-	-	3 795 644	3 795 644	3 795 644	100,0%
II. Долгосрочные активы						
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	1	1	1	1	1	0,0%
Основные средства	2 900 290	3 152 181	3 137 185	3 120 284	3 111 905	7,3%
Разведочные и оценочные активы	1 966 539	1 981 450	995 113	996 418	1 019 205	-48,2%
Нематериальные активы	4 222 483	4 222 123	3 870 264	3 869 904	3 869 544	-8,4%
Прочие долгосрочные активы	16 953	16 953	19 890	11 190	11 190	-34,0%
Итого долгосрочные активы	9 106 266	9 372 708	8 022 453	7 997 797	8 011 845	-12,0%
Итого активы	9 455 251	9 757 724	12 156 447	12 142 567	12 224 134	29,3%
III Краткосрочные обязательства						
Займы	252 234	149 617	155 716	152 236	123 331	-51,1%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	3 732	55	822	698	551	-85,2%
Краткосрочные финансовые обязательства	43 852	263 938	43 862	90 908	259 736	492,3%
Торговая кредиторская задолженность	361 418	208 522	185 835	71 418	99 765	-72,4%
Прочая кредиторская задолженность	20 084	19 913	20 772	21 779	24 497	22,0%
Оценочные обязательства	17 317	17 317	17 330	17 330	17 330	0,1%
Обязательства по налогам	68 062	3 601	18 164	4 858	31 227	-54,1%
Обязательства по обязательным платежам	18 838	4 272	14 929	13 017	14 094	-25,2%
Прочие краткосрочные обязательства	2 744 489	3 322 008	3 972 236	1 746 873	1 993 251	-27,4%
Итого краткосрочные обязательства	3 530 025	3 989 242	4 429 666	2 119 117	2 563 782	-27,4%
IV. Долгосрочные обязательства						
Долгосрочные финансовые обязательства	-	-	-	2 671 575	2 671 575	100,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 021 745	912 595	779 474	673 266	584 247	-42,8%
Оценочные обязательства	9 489	9 489	13 158	13 158	13 158	38,7%
Отложенные налоговые обязательства	116 430	116 430	712 840	712 840	712 840	512,2%
Итого долгосрочные обязательства	1 147 664	1 038 514	1 505 472	4 070 839	3 981 820	246,9%
Итого обязательства	4 677 689	5 027 756	5 935 138	6 189 956	6 545 602	39,9%
V. Капитал						
Уставный капитал	151	151	151	151	151	0,0%
Резервы	4 210 035	4 210 035	3 858 497	3 858 497	3 858 497	-8,4%
Нераспределенная прибыль	567 376	519 783	2 362 661	2 093 963	1 819 884	220,8%
Итого капитал	4 777 562	4 729 969	6 221 309	5 952 611	5 678 532	18,9%
Итого обязательства и капитал	9 455 251	9 757 724	12 156 447	12 142 567	12 224 134	29,3%

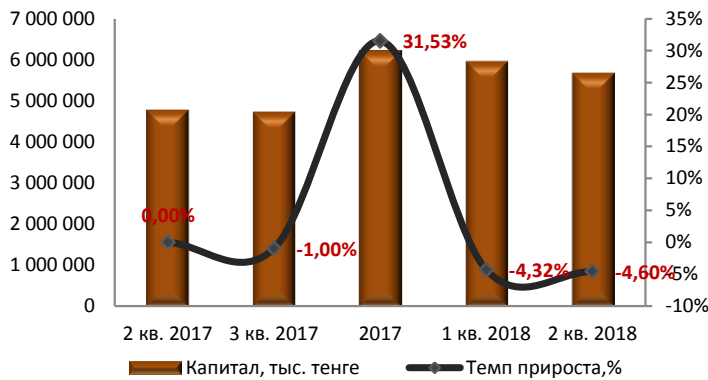
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

Динамика капитала



Источник: Данные Компании

Отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	699 036	932 621	1 072 621	120 127	411 661	-41,1%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-581 372	-804 704	-1 217 647	-290 793	-616 261	6,0%
Валовая прибыль	117 664	127 917	-145 026	-170 666	-204 600	-273,9%
Общие и административные расходы	-74 543	-115 963	-155 718	-27 191	-85 642	14,9%
Операционная прибыль (убыток)	43 121	11 955	-300 744	-197 857	-290 242	-773,1%
Расходы от финансирования	-13 768	-17 807	-19 364	-75 677	-248 344	1703,8%
Доходы от финансирования	-	-	79	-	-	-
Прочие доходы	23 362	12 467	21 709	5 069	1 002	-95,7%
Прочие расходы	-1 397	-2 888	-	-232	-5 193	271,7%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива,	-	-	-	2 741 333	-	-
Прибыль (убыток) до учета расходов по подоходному	51 318	3 725	2 443 013	-268 697	-542 777	-1157,7%
Расходы по КПН	-	-	-596 410	-	-	-
Прибыль за отчетный период	51 318	3 725	1 846 603	-268 697	-542 777	-1157,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности после налогообложения	-1 031 211	-821 349	508 738	-2 755 896	-2 742 486
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	992 099	681 556	-431 237	101 945	131 257
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	31 953	137 266	-74 446	2 644 271	2 601 686
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-7 159	-2 526	3 056	-9 680	-9 543
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	7 806	7 806	7 806	10 861	10 861
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	647	5 279	10 861	1 181	1 318

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
Итого	-	-	-	-	-	-	-	-	7 959

Источник: Данные Компании

Наименование бухгалтерских статей	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности после налогообложения	-1 031,21	-821,35	508,74	-2 755,90	-2 742,49
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	0,65	5,28	10,86	1,18	1,32

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2018 г., наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности после налогообложения в размере 2 742,49 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 1,32 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. Считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.

Финансовые коэффициенты

	Норматив	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Оборачиваемость запасов						
Оборачиваемость запасов	-	6,64	1,89	2,29	1,08	3,92
Количество дней	-	55	194	160	339	93
Оборачиваемость дебиторской задолженности						
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	72,31	22,74	95,34	25,18	144,56
Количество дней	-	5	16	4	14	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности						
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	6,18	2,09	2,69	3,44	12,47
Количество дней	-	59	175	136	106	29
Оборачиваемость рабочего капитала						
Оборачиваемость рабочего капитала	-	0,40	0,13	0,05	0,07	0,54
Оборачиваемость основных средств						
Оборачиваемость основных средств	-	0,44	0,15	0,06	0,04	0,37
Оборачиваемость активов						
Оборачиваемость активов	-	0,16	0,05	0,05	0,02	0,11
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	0,10	0,10	0,08	0,16	0,16
Срочная ликвидность	> 0,7 - 0,8	0,10	0,10	0,08	0,17	0,16
Абсолютная ликвидность	>0,1-0,2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,05	0,03	0,02	0,02	0,02
Займы/Капитал	-	0,05	0,03	0,03	0,03	0,02
Займы/Активы	-	0,03	0,02	0,01	0,01	0,01
Обязательства/Капитал	<7	0,98	1,06	0,95	1,04	1,15
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	-0,90%	-0,49%	15,16%	-2,21%	-2,24%
ROE, %	-	-1,77%	-1,01%	29,62%	-4,51%	-4,83%
Маржа валовой выручки	-	13,06%	-4,59%	66,10%	58,69%	10,43%
Маржа операционной прибыли	-	23,67%	13,96%	75,72%	68,04%	28,39%
Маржа чистой прибыли	-	23,07%	21,31%	-446,28%	92,40%	84,21%

Источник: данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 12 224 134 тыс. тенге, что на 29,3% выше аналогичного показателя годом ранее. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением основных средств на 7,3% до 3 111 905 тыс. тенге, товарно-материальных запасов на 49,8% до 331 859 тыс. тенге. Денежные средства увеличились с 647 тыс. тенге (2 кв. 2017 г.) до 1 318 (2 кв. 2018 г.), краткосрочная торговая дебиторская задолженность выросла с 176 тыс. тенге (2 кв. 2017 г.) до 5 685 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.). Краткосрочная дебиторская задолженность представлена задолженностью покупателей и заказчиков по реализации ТМЗ на сумму 5 685 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 6 545 602 тыс. тенге и выросли за год на 39,9%, в основном, в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств в виде выпущенных в обращение ценных бумаг (НИН-KZ2P0M95F766) до 2 671 575 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства снизились на 27,4% до 2 563 782 тыс. тенге по причине уменьшения прочих краткосрочных обязательств на 27,4% до 1 993 251 тыс. тенге, банковских займов перед АО «Bank RBK» на 51,1% до 123 331 тыс. тенге, торговой кредиторской задолженности на 72,4% до 99 765 тыс. тенге.
- Капитал равен 5 678 532 тыс. тенге, что на 18,9% выше аналогичного показателя годом ранее. Рост

капитала связан с увеличением нераспределённой прибыли на 220,8% до 1 819 884 тыс. тенге. Уставный капитал равен 151 тыс. тенге, резервы составляют 3 858 497 тыс. тенге.

■ По итогам шести месяцев, завершившихся 30 июня 2018 г., Эмитент зафиксировал убыток в размере 542 777 тыс. тенге против прибыли годом ранее на сумму 51 318 тыс. тенге. Возникновение убытка по итогам года, преимущественно, связано с сокращением доходов от реализации товаров, услуг на 41,1% до 411 661 тыс. тенге, ростом себестоимости реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг) на 6% до 616 261 тыс. тенге, увеличения расходов от финансирования с 13 768 тыс. тенге (2 кв. 2017 г.) до 248 344 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.) и ростом прочих расходов на 271,7% до 5 193 тыс. тенге. Кроме того общие и административные расходы за год выросли на 14,9% до 85 642 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 2 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 1,15 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 присутствуют.

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.