



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBYL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2019 г.**



<b>Корпоративные события</b>	<b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25 июня 2019 г. Эмитент официальным письмом исх. №245 от 25 июня 2019 г. проинформировал ПДО о том, что 22 июля 2019 г. состоится общее собрание держателей облигаций Эмитента по вопросу внесения изменений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН – KZ2P0M95F766), предусматривающих установление дополнительной промежуточной даты выплаты вознаграждения по облигациям.</li> <li>▪ 11 июня 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» действующего в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» приняты следующие решения:             <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ТОО «Golden Compass Jambyl» прекратить участие в ТОО «НОМЕCAPIТАL» (БИН: 090340003685) и продать (заключить Договор купли-продажи) долю участия в уставном капитале ТОО «НОМЕCAPIТАL» в размере: 0,0000005%, за общую сумму 1 000 (одна тысяча) тенге, в собственность г-на Анощенко Вячеслава Станиславовича (ИИН: 690406302293).</li> <li>2. Договор купли-продажи доли заключить в нотариальной форме.</li> </ol> </li> <li>▪ 3 июня 2019 г. по итогам заседания Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» действующего в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» утверждена Годовая аудированная финансовая отчетность ТОО «Golden Compass Jambyl» за 2018 г.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>

**Анализ корпоративных событий Эмитента**

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

**Основные параметры 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% годовых от номинальной стоимости облигации
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения по облигациям:	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/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 ( <a href="http://www.dfo.kz">www.dfo.kz</a> ), 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 данным проспектом и Законом.

**Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Согласно письму, в отчетном периоде фактическое использование денежных средств от облигаций не зафиксировано.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Согласно письму, в отчетном периоде размещение облигаций не осуществлялось.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 г.	Не предусмотрены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №200 от 29.07.2019 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.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчетность за 2 кв. 2019 г.	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2019 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-



Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года,%
<b>I КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	1 318	1 486	1 250	3 873	1 223	-2%
Торговая дебиторская задолженность	5 685	3 595	2 860	16 934	30 799	977%
Прочая дебиторская задолженность	2 382	4 290	1 340	3 761	5 896	340%
Текущий подоходный налог	159	159	159	159	159	0%
Текущие налоговые активы	30 411	16 800	986	222	70 096	7009%
Товарно-материальные запасы	331 859	400 881	226 418	333 566	494 967	119%
Прочие краткосрочные активы	44 831	63 943	64 643	39 378	200 103	210%
<b>ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>416 645</b>	<b>491 154</b>	<b>297 656</b>	<b>397 892</b>	<b>803 243</b>	<b>170%</b>
<b>Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>0%</b>
<b>II ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	1	1	1	1	1	0%
Основные средства	3 111 905	3 070 049	3 058 794	3 008 081	2 951 105	-4%
Нематериальные активы	3 869 544	3 869 185	3 546 583	3 546 255	3 545 921	0%
Разведочные и оценочные активы	1 019 205	1 021 779	1 029 769	1 031 665	1 039 126	1%
Прочие долгосрочные активы	11 190	11 190	12 747	12 747	12 747	0%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>8 011 845</b>	<b>7 972 203</b>	<b>7 647 894</b>	<b>7 598 748</b>	<b>7 548 900</b>	<b>-1%</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>12 224 134</b>	<b>12 259 001</b>	<b>11 741 194</b>	<b>11 792 284</b>	<b>12 147 787</b>	<b>3%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>III КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы	123 331	0	0	88 954	88 954	100%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	551	0	0	641	345	100%
Краткосрочные финансовые обязательства	259 736	426 710	0	0	0	0%
Торговая кредиторская задолженность	99 765	61 812	60 075	82 536	1 139 153	1796%
Прочая кредиторская задолженность	24 497	25 092	25 711	28 410	28 416	11%
Оценочные обязательства	17 330	17 330	18 108	18 108	18 108	0%
Обязательства по налогам	31 227	3 945	103 261	117 643	0	-100%
Обязательства по обязательным платежам	14 094	5 343	15 011	7 024	11 858	-21%
Прочие краткосрочные обязательства	1 993 251	2 540 428	2 394 229	2 061 099	2 907 649	21%
<b>ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>2 563 782</b>	<b>3 080 660</b>	<b>2 616 395</b>	<b>2 404 415</b>	<b>4 194 483</b>	<b>60%</b>
<b>IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	2 671 575	2 671 575	3 265 258	3 432 231	3 599 205	10%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	584 247	315 476	111 920	18 110	0	-100%
Оценочные обязательства	13 158	13 158	14 323	14 323	14 323	0%
Отложенные налоговые обязательства	712 840	712 840	714 547	714 547	714 547	0%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>3 981 820</b>	<b>3 713 049</b>	<b>4 106 048</b>	<b>4 179 211</b>	<b>4 328 074</b>	<b>5%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>6 545 602</b>	<b>6 793 709</b>	<b>6 722 443</b>	<b>6 583 626</b>	<b>8 522 557</b>	<b>27%</b>
<b>V КАПИТАЛ</b>						
Уставный капитал	151	151	151	151	151	0%
Резервы	3 858 497	3 858 497	3 536 254	3 536 254	3 536 254	0%
Нераспределенная прибыль	1 819 884	1 606 644	1 482 346	1 672 253	88 824	-94%
<b>ИТОГО КАПИТАЛА</b>	<b>5 678 532</b>	<b>5 465 292</b>	<b>5 018 751</b>	<b>5 208 658</b>	<b>3 625 229</b>	<b>-28%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>12 224 134</b>	<b>12 259 001</b>	<b>11 741 194</b>	<b>11 792 284</b>	<b>12 147 786</b>	<b>3%</b>

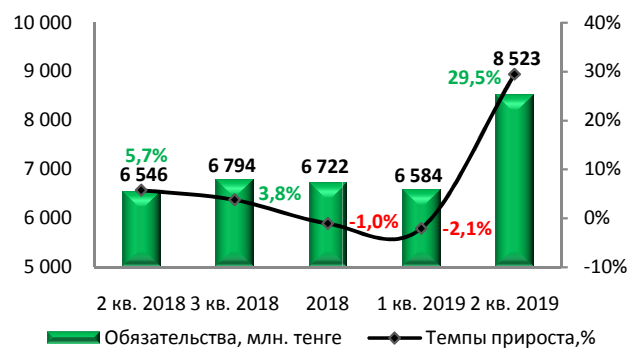
Источник: Данные Компании

Динамика активов



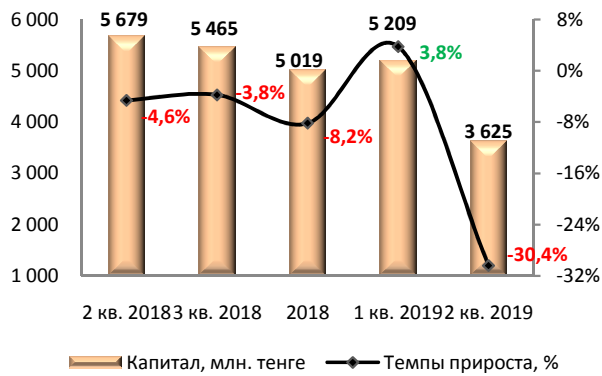
Источник: Данные Компании, CS

Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	411 661	749 956	1 600 431	814 223	841 692	104%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-616 261	-952 988	-1 721 851	-395 114	-1 798 981	192%
<b>Валовый убыток/(прибыль)</b>	<b>-204 600</b>	<b>-203 032</b>	<b>-121 420</b>	<b>419 109</b>	<b>-957 289</b>	<b>368%</b>
Общие и административные расходы	-85 642	-131 889	-185 264	-60 991	-99 194	16%
<b>Операционный убыток/(прибыль)</b>	<b>-290 242</b>	<b>-334 921</b>	<b>-306 684</b>	<b>358 118</b>	<b>-1 056 483</b>	<b>264%</b>
Расходы от финансирования	-248 344	-415 753	-582 835	-168 324	-337 721	36%
Доходы от финансирования	0	0	108	0	0	0%
Прочие доходы	1 002	1 808	10 803	113	683	-32%
Прочие расходы	-5 193	-7 151	0	0	0	-100%
<b>Убыток/(прибыль) до учета расходов по КПН</b>	<b>-542 777</b>	<b>-756 017</b>	<b>-878 608</b>	<b>189 907</b>	<b>-1 393 522</b>	<b>157%</b>
Расходы по корпоративному подоходному налогу	0	0	-1 707	0	0	0%
<b>Чистый убыток/(прибыль) за отчетный период</b>	<b>-542 777</b>	<b>-756 017</b>	<b>-880 315</b>	<b>189 907</b>	<b>-1 393 522</b>	<b>157%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
<b>Операционная деятельность (ОД):</b>					
<b>Убыток/(прибыль) до налогообложения</b>	<b>-542 777</b>	<b>-756 017</b>	<b>-878 608</b>	<b>189 907</b>	<b>-1 393 522</b>
<b>Корректировки на неденежные операционные статьи:</b>					
Износ и амортизацию	74 647	125 313	191 436	59 038	138 186
Расходы на финансирование	248 344	415 753	582 727	168 324	337 721
Доход от выбытия основных средств	0	0	2 230	0	0
Расходы по резервам на возможные потери	0	0	1 943	0	0
Доход от реализации материальных активов по РиО	39	39	0	0	0
Нереализованная курсовая разница	4 655	5 781	0	0	0
Прочие неденежные статьи	0	0	5 781	0	0
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>-215 092</b>	<b>-209 131</b>	<b>-94 491</b>	<b>417 269</b>	<b>-917 615</b>
<b>Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:</b>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-6 109	-5 926	-2 242	-16 494	-32 494
Товарно-материальные запасы	-91 168	-160 190	14 273	-107 148	-268 549
Текущие налоговые активы	9 422	23 033	38 847	764	529
Прочие краткосрочные активы	97	-23 203	-23 903	25 265	-135 460
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-472 799	-1 047 695	-788 370	-68 649	969 864
Обязательства по налогам и обязательным платежам	12 228	-23 804	85 179	6 395	-176 053
Прочие обязательства	-1 978 985	-1 431 808	-1 578 007	-333 131	513 419
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-80	-80	-80	0	-1
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-2 742 486</b>	<b>-2 878 804</b>	<b>-2 348 794</b>	<b>-75 729</b>	<b>-46 359</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД):</b>					
Авансы на приобретение основных средств	0	0	12 888	0	0
Покупка основных средств	-39 987	-44 250	-113 837	-7 970	-29 784
Покупка нематериальных активов	0	-2	0	-27	-51
Покупка активов по разведке и оценке	171 136	437 332	-34 655	-1 896	-9 357
Размещение депозитов с ограниченным использованием	108	108	-1 449	144	144
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>131 257</b>	<b>393 188</b>	<b>-137 053</b>	<b>-9 749</b>	<b>-39 048</b>
<b>Финансовая деятельность (ФО):</b>					
Поступление займов	95 822	95 822	95 822	88 954	88 954

Погашение займов	-132 835	-257 288	-265 845	0	0
Выплата по финансовой аренде	0	0	-43 868	0	0
Выплата процентов по займу	-7 566	-8 558	0	-853	-3 574
Финансовые обязательства	2 646 265	2 646 265	2 690 127	0	0
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>2 601 686</b>	<b>2 476 241</b>	<b>2 476 236</b>	<b>88 101</b>	<b>85 380</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-9 543</b>	<b>-9 375</b>	<b>-9 611</b>	<b>2 623</b>	<b>-27</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	10 861	10 861	10 861	1 250	1 250
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>1 318</b>	<b>1 486</b>	<b>1 250</b>	<b>3 873</b>	<b>1 223</b>

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	2 671 574 555	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	-	-	-	-	-	-	4 249
Сумма номинальной стоимости облигаций	млн. тенге	-	-	-	-	-	-	-	2 672
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>1 039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 920</b>

Источник: Данные Компании

**Денежные средства и их эквиваленты ТОО «Golden Compass Jambyl»**

Данные Эмитента	Ед. изм.	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-2 742	-2 879	-2 349	-76	-46
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	1,32	1,49	1,25	3,87	1,22
FCFF	млн. тенге	-2 782	-2 923	-2 463	-84	-76

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2019 г., наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 46 млн. тенге против оттока годом ранее до 2 742 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 1,22 млн. тенге. Также наблюдается отток свободных денежных средств в размере 76 млн. тенге.

Отметим, что в послеотчетном периоде, 06 августа 2019 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН – KZ2P0M95F766), в части установления дополнительной промежуточной выплаты накопленного вознаграждения по Облигациям за период с 10.02.2018 года по 31.08.2019 года (включительно), держателям Облигаций по состоянию на 31.08.2019 года. Промежуточная выплата производится в срок до 31.12.2019 года, начиная с 01.09.2019 года, из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней. В связи с чем, согласно обновленному графику купонных выплат по облигациям в 2019 г. ожидается промежуточная выплата вознаграждений по купонным облигациям на сумму 1 039 млн. тенге. 22 июля 2019 г. выплата купонного вознаграждения за период начиная с 01.09.2019 года до 10.01.2026 года Эмитент будет производить в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026 г. включительно) в размере 4 249 млн. тенге одновременно с погашением Облигаций на сумму 2 672 млн. тенге. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу присутствуют.

**Финансовые коэффициенты**

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2018	3 кв. 2018	2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019
Оборачиваемость запасов	1,96	1,12	3,40	4,74	5,67
Количество дней	186	326	107	77	64
Оборачиваемость дебиторской задолженности	72,28	57,20	202,49	157,38	1,50
Количество дней	5	6	2	2	244
Оборачиваемость кредиторской задолженности	6,23	6,23	6,93	18,11	2,68
Количество дней	59	59	53	20	136
Оборачиваемость основных средств	0,19	0,15	0,28	1,08	0,02
Оборачиваемость активов	0,05	0,04	0,07	0,28	0,00
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,16	0,16	0,11	0,17	0,19
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Обязательства/Капитал, норматив < 7	1,15	1,24	1,34	1,26	2,35

Источник: Данные Компании, расчеты CS



**Заключение**

- По состоянию на 30 июня 2019 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» с начала года увеличились на 3% до 12 147 787 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста краткосрочных активов на 170% до 803 243 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отметим рост товарно-материальных запасов в 2,2 раза до 494 967 тыс. тенге, прочих краткосрочных активов в 3 раза до 200 103 тыс. тенге, текущих налоговых активов в 71 раза до 70 096 тыс. тенге, торговой дебиторской задолженности почти в 11 раз до 30 799 тыс. тенге и прочей дебиторской задолженности в 4,4 раза до 5 896 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал снижение денежных средств и их эквивалентов на 2% до 1 223 тыс. тенге. Долгосрочные активы Компании сократились на 1% до 7 548 900 тыс. тенге, преимущественно, за счет снижения основных средств на 4% до 2 951 105 тыс. тенге. Отметим, что у Эмитента имеется нематериальный актив, предназначенный для продажи горнорудный актив - Аулие-Акташский рудный узел с оценочной стоимостью в размере 3 545 921 тыс. тенге.
- Обязательства Эмитента на конец отчетного периода составили 8 522 557 тыс. тенге и с начала года выросли на 27% в результате увеличения краткосрочных обязательств на 60% до 4 194 483 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 5% до 4 328 074 тыс. тенге. Увеличению краткосрочных обязательств способствовал, в основном, рост торговой кредиторской задолженности в 19 раз до 1 139 153 тыс. тенге и прочих краткосрочных обязательств на 21% до 2 907 649 тыс. тенге. Отметим, что у Компании имеется банковский займ в размере 88 954 тыс. тенге перед АО «Altyn Bank» с датой погашения к концу 2019 г. Долгосрочные обязательства Эмитента увеличились, преимущественно, за счет роста долгосрочных финансовых обязательств на 10% до 3 599 205 тыс. тенге, которые представлены в виде обязательств по выпущенным ценным долговым бумагам с датой погашения в 2026 г.
- По состоянию на 01.07.2019 г. капитал Компании сократился на 28% до 3 625 229 тыс. тенге за счет значительного снижения нераспределенной прибыли на 94% до 88 824 тыс. тенге.
- По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 г., Эмитент получил чистый убыток в размере 1 393 522 тыс. тенге, который вырос на 157% по сравнению с чистым убытком 542 777 тыс. тенге аналогичного периода 2018 г. Рост чистого убытка связан с наличием валового убытка в размере 957 289 тыс. тенге в результате 3-кратного роста себестоимости реализованной готовой продукции до 1 798 981 тыс. тенге.
- Коэффициенты деловой активности (оборачиваемость запасов, оборачиваемость дебиторской задолженности и основных средств) продемонстрировали снижение относительно данных предыдущих периодов. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 2,35 и свидетельствует о невысокой долговой нагрузке.

**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 риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу присутствуют.

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

**Председатель Правления  
АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Камаров Т.К.**

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.