

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ  
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBUL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2020 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 01.07.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.

**Общая информация** 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:

- 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.

Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью Компании является:

- 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.

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.

*Источник: Проспект выпуска облигаций Эмитента, Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.*

**Кредитные рейтинги** Отсутствуют

**Учредители** Размер Уставного капитала Товарищества составляет 151 200 тенге.

Наименование учредителей	Доля
АО «Golden Compass Capital»	100%

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

<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ С 03 июня 2020 г. по 05 июня 2020 г. Эмитент произвел выплату купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00005366 в количестве 3 204 231 899 по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций на сумму 600 793 481,06 тенге за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г.</li> <li>▪ 04 мая 2020 г. Эмитент официальным письмом исх. 128 от 04 мая 2020 г. уведомил ПДО о том, что 30 апреля 2020 г. Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка произведена регистрация изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Jambyl» в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Характер положительный</li> <li>▪ Характер нейтральный</li> </ul>
------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### **Анализ корпоративных событий Эмитента**

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается позитивный характер влияния на деятельность Эмитента. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент произвел выплату купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00005366 на сумму 600,8 млн. тенге за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г. Из событий нейтрального характера, отметим произведение регистрации и дополнений в Проспекте выпуска облигаций «Golden Compass Jambyl» в связи с изменением порядка выплаты вознаграждения по облигациям. 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
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> <ol style="list-style-type: none"> <li>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.;</li> <li>2) За период с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. (включительно) – держателям облигаций, зарегистрированных в системе реестров держателей облигаций, по состоянию на начало 31.05.2020 г.;</li> <li>3) За период с 01.06.2020 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.</li> </ol> <p>Купонное вознаграждение выплачивается:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2) За период с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. (включительно) – в срок до 31.12.2020 г., начиная с 01.06.2020 г.</li> <li>3) За период с 01.06.2020 г. до 10.01.2026 г. – (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г.</li> <li>4) Выплаты вознаграждения, начисляемого начиная с 10.01.2018 г., по облигациям будут производиться из расчета 360 дней в году и 30 дней в месяц.</li> </ol>
Порядок и условия выплаты вознаграждения по облигациям, способ получения вознаграждения по облигациям:	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:

- 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,

- за период с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. – по состоянию на начало 31.05.2020 г., зарегистрированным в системе реестров держателей облигаций.

- за период с 01.06.2020 г. до 10.01.2026 г. – по состоянию на начало последнего дня срока обращения облигаций (09.01.2026 г.), зарегистрированным в системе реестров держателей облигаций.

Выплата вознаграждения будет производиться

- 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;

- за период с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. – (включительно) – в срок до 31.12.2020 г., начиная с 01.06.2020 г., то есть после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций (на начало 31.05.2020 г.), обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям;

- за период с 01.06.2020 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.

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.

Расчетный базис (дней в месяце/в году):

30/360

Дата начала обращения:

10.02.2018 г.

Дата погашения облигаций:

10.01.2026 г.

Досрочное погашение:

Не предусмотрено

Опционы:

Не предусмотрены

Конвертируемость:

Облигации не являются конвертируемыми

Выкуп облигаций:

Эмитент на основании решения единственного участника/Общего собрания участников имеет право на досрочный выкуп облигаций в частичном или полном объеме по номинальной стоимости. Извещение о досрочном выкупе облигаций, содержащее условия, сроки и порядок выкупа облигаций будет опубликовано за 30 (тридцать) календарных дней до официального объявления даты начала досрочного выкупа облигаций на сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](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, 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
<b>Целевое использование денежных средств</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №192 от 13.08.2020 г.	За период с 01.04.2020 г. по 30.06.2020 г. размещение облигаций не производилось, денежные средства от размещения облигаций не поступали.
<b>Размещение облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №192 от 13.08.2020 г.	За отчётный период размещение облигаций не осуществлялось.
<b>Выкуп облигаций</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №192 от 13.08.2020 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлен.
<b>Ковенанты</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №192 от 13.08.2020 г.	Не предусмотрены.
<b>Обязательства по выплате купонного вознаграждения</b>	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №192 от 13.08.2020 г.	Исполнено за период 01.09.2019 г. – 31.05.2020 г. Выплата купонного вознаграждения осуществляется за период с 01.06.2020 г. до 10.01.2026 г. в течение 20 (двадцати) рабочих дней с 09.01.2026 г. одновременно с погашением Облигаций.
<b>Финансовый анализ</b>	Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2020 г. (неаудированная)	Подготовлен анализ финансового состояния Эмитента за 2 кв. 2020 г.
<b>Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта</b>	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

**Анализ финансовой отчетности**

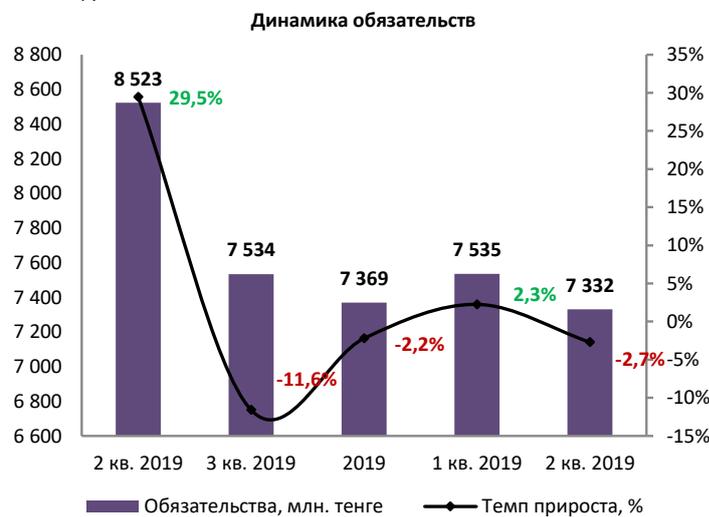
**Отчёт о финансовом положении**

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2019	2 кв. 2019	Изм. с нач. года,%
<b>I КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	1 223	26 357	13 185	18 683	2 657	-80%
Торговая дебиторская задолженность	30 799	16 863	28 291	25 567	20 637	-27%
Прочая дебиторская задолженность	5 896	1 733	986	2 675	2 279	131%
Текущий подоходный налог	159	159	159	259	259	63%
Текущие налоговые активы	70 096	1 342	275	275	876	219%
Товарно-материальные запасы	494 967	483 366	546 325	454 853	459 523	-16%
Прочие краткосрочные активы	200 103	174 593	151 982	871 699	739 161	386%
<b>ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>803 243</b>	<b>704 413</b>	<b>741 203</b>	<b>1 374 011</b>	<b>1 225 392</b>	<b>65%</b>
<b>Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи</b>	<b>3 795 644</b>	<b>0%</b>				
<b>II ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Основные средства	2 951 105	2 954 737	2 910 328	2 934 013	3 111 639	7%
Актив в форме права пользования	0	0	112 336	112 336	0	-100%
Нематериальные активы	3 545 921	3 545 560	3 224 201	3 223 919	3 223 502	0%
Разведочные и оценочные активы	1 039 126	1 056 377	1 128 658	1 136 666	1 150 544	2%
Прочие долгосрочные активы	12 747	12 747	30 319	105 460	193 807	539%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ АКТИВОВ</b>	<b>7 548 900</b>	<b>7 569 421</b>	<b>7 405 842</b>	<b>7 512 394</b>	<b>7 679 492</b>	<b>4%</b>
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	<b>12 147 787</b>	<b>12 069 478</b>	<b>11 942 689</b>	<b>12 682 049</b>	<b>12 700 528</b>	<b>6%</b>
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ</b>						
<b>III КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы	88 954	52 600	52 600	16 250	16 250	-69%
Задолженность по процентам и текущая часть долгосрочных займов	345	196	186	28	71	-62%
Торговая кредиторская задолженность	1 139 153	88 597	118 427	143 357	100 682	-15%
Прочая кредиторская задолженность	28 416	36 380	31 815	34 470	41 991	32%
Оценочные обязательства	18 108	18 108	23 474	23 474	23 474	0%
Обязательства по налогам	0	62 500	228 084	242 555	226 135	-1%
Обязательства по обязательным платежам	11 858	13 822	19 015	8 276	9 365	-51%
Прочие краткосрочные обязательства	2 907 649	3 262 387	2 685 209	2 656 462	2 903 716	8%
<b>ИТОГО КРАТКОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>4 194 483</b>	<b>3 534 590</b>	<b>3 158 810</b>	<b>3 124 872</b>	<b>3 321 684</b>	<b>5%</b>
<b>IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 599 205	3 270 987	3 471 251	3 671 516	3 270 987	-6%
Оценочные обязательства	14 323	14 323	18 658	18 658	18 658	0%
Отложенные налоговые обязательства	714 547	714 547	720 361	720 361	720 361	0%
<b>ИТОГО ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>4 328 074</b>	<b>3 999 857</b>	<b>4 210 270</b>	<b>4 410 535</b>	<b>4 010 006</b>	<b>-5%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ</b>	<b>8 522 557</b>	<b>7 534 447</b>	<b>7 369 080</b>	<b>7 535 407</b>	<b>7 331 690</b>	<b>-1%</b>
<b>V КАПИТАЛ</b>						
Уставный капитал	151	151	151	151	151	0%
Резервы	3 536 254	3 536 254	3 214 011	3 214 011	3 214 011	0%
Нераспределенная прибыль	88 824	998 625	1 359 447	1 932 480	2 154 674	58%
<b>ИТОГО КАПИТАЛА</b>	<b>3 625 229</b>	<b>4 535 030</b>	<b>4 573 609</b>	<b>5 146 642</b>	<b>5 368 836</b>	<b>17%</b>
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>12 147 786</b>	<b>12 069 477</b>	<b>11 942 689</b>	<b>12 682 049</b>	<b>12 700 526</b>	<b>6%</b>

Источник: Данные Компании

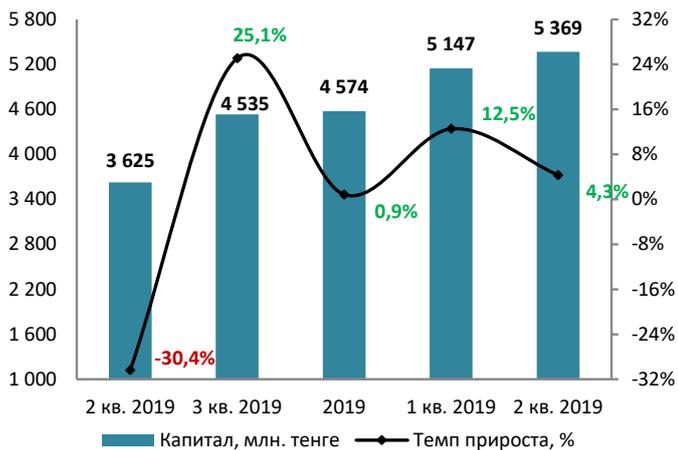
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчёт о прибылях и убытках

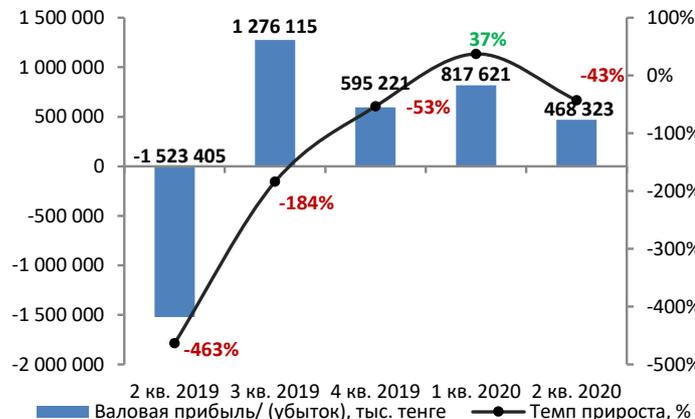
Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров и услуг	842 205	2 654 048	4 107 796	1 636 816	3 016 614	258%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-1 946 501	-2 482 229	-3 340 756	-819 195	-1 730 670	-11%
<b>Валовая прибыль/ (убыток)</b>	<b>-1 104 296</b>	<b>171 819</b>	<b>767 040</b>	<b>817 621</b>	<b>1 285 944</b>	<b>216%</b>
Общие и административные расходы	-99 194	-144 010	-177 695	-44 177	-95 907	-3%
<b>Операционная прибыль / (убыток)</b>	<b>-1 203 490</b>	<b>27 809</b>	<b>589 345</b>	<b>773 444</b>	<b>1 190 037</b>	<b>199%</b>
Расходы от финансирования	-337 721	-512 244	-714 121	-200 433	-401 223	19%
Прочие доходы	170	714	4 435	20	6 413	3672%
<b>Прибыль / (убыток) до учета расходов по подоходному налогу</b>	<b>-1 541 041</b>	<b>-483 721</b>	<b>-120 341</b>	<b>573 031</b>	<b>795 227</b>	<b>152%</b>
<b>Чистая прибыль / (убыток) за отчетный период</b>	<b>-1 541 041</b>	<b>-483 721</b>	<b>-120 341</b>	<b>573 031</b>	<b>795 227</b>	<b>152%</b>

Источник: Данные Компании

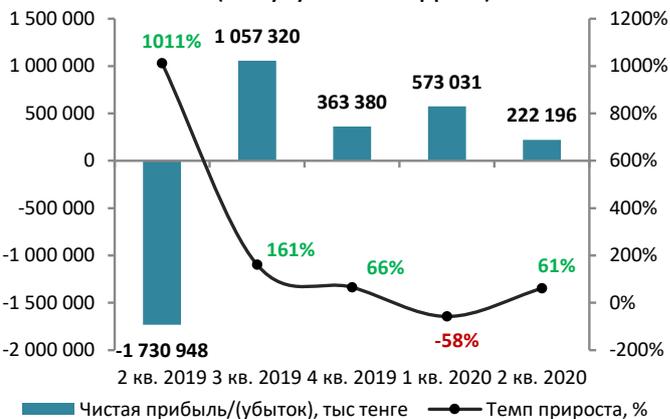
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

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



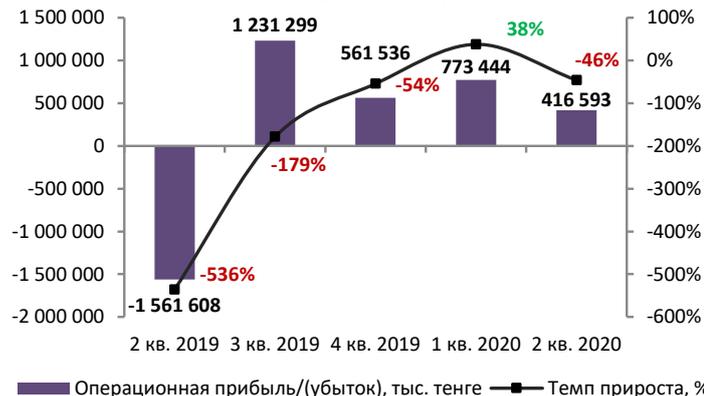
Источник: Данные Компании, CS

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



Источник: Данные Компании, CS

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



Источник: Данные Компании, CS

**Отчёт о движении денежных средств**

Тыс. тенге

	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
<b>Операционная деятельность (ОД):</b>					
<b>Чистая прибыль/ (убыток) до налогообложения</b>	<b>-1 541 042</b>	<b>-483 721</b>	<b>-120 341</b>	<b>573 032</b>	<b>795 227</b>
<b>Корректировки на неденежные операционные статьи:</b>					
Износ и амортизацию	138 186	171 954	280 440	58 387	132 121
Расходы на финансирование	337 721	512 244	714 121	200 433	401 223
Доход/(убыток) от выбытия основных средств	0	0	0	0	-1 326
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>-1 065 136</b>	<b>200 477</b>	<b>874 220</b>	<b>831 852</b>	<b>1 327 245</b>
<b>Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:</b>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-32 494	-14 396	-25 077	1 035	6 361
Товарно-материальные запасы	-121 029	-256 948	-297 190	91 472	86 802
Текущие налоговые активы	529	-356	-3 628	0	-601
Прочие краткосрочные активы	-135 460	-109 950	-160 647	-719 717	-568 775
Прочие долгосрочные активы	0	0	-2 259	0	0
Торговая и прочая кредиторская задолженность	969 864	-72 729	-108 390	27 586	-61 724
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-176 053	-41 950	118 561	3 732	-11 599
Прочие обязательства	513 419	868 158	290 980	-28 747	218 507
Уплаченный корпоративный подоходный налог	0	0	0	-100	-100
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>-46 359</b>	<b>572 306</b>	<b>686 570</b>	<b>207 113</b>	<b>996 116</b>
<b>Инвестиционная деятельность (ИД):</b>					
Авансы, выданные на покупку ОС и НМА	0	0	0	-75 141	-163 488
Покупка основных средств	-29 784	-66 826	-128 153	-81 657	-230 975
Приобретение актива в форме права	0	0	0	0	47 789
Покупка нематериальных активов	-51	-48	-48	-133	-133
Покупка активов по разведке и оценке	-9 357	-26 608	-91 092	-8 008	-23 212
Поступления от продажи основных средств	0	0	0	0	1 326
Размещение депозитов с ограниченным использованием	144	144	144	165	165
<b>Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности</b>	<b>-39 048</b>	<b>-93 337</b>	<b>-219 148</b>	<b>-164 774</b>	<b>-368 528</b>
<b>Финансовая деятельность (ФО):</b>					
Поступление займов	88 954	141 554	141 554	16 250	16 250
Погашение займов	0	-88 954	-88 954	-52 600	-52 600
Выплата по финансовой аренде	0	0	0	0	0
Выплата процентов по займу	-3 574	-6 463	-8 087	-491	-973
Финансовые обязательства	0	0	-500 000	0	-600 794
<b>Чистые денежные средства от финансовой деятельности</b>	<b>85 380</b>	<b>-453 863</b>	<b>-455 487</b>	<b>-36 841</b>	<b>-638 117</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-27</b>	<b>25 106</b>	<b>11 935</b>	<b>5 498</b>	<b>-10 529</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	1 250	1 250	1 250	13 185	13 185
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода</b>	<b>1 223</b>	<b>26 356</b>	<b>13 185</b>	<b>18 683</b>	<b>2 656</b>

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
<b>Итого</b>	<b>млн. тенге</b>	<b>1 039</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 300</b>

Источник: Данные Компании, расчет CS

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

Наименование	Ед. изм.	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Чистые денежные средства от операционной деятельности	млн. тенге	-46	572	687	207	996
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	млн. тенге	1	26	13	19	3
FCFF	млн. тенге	-76	505	558	125	765

Источник: Данные Компании, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2020 г., наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 996 млн. тенге против оттока годом ранее до 46 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 3 млн. тенге. Также, в отчетном периоде наблюдается приток свободных денежных средств в размере 765 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат купонное вознаграждение выплачивается за период, начиная с 01.09.2019 г. до 31.05.2020 г. (включительно) – в срок до 31.12.2020 г., начиная с

01.06.2020 г., из расчета 360 (триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней в данном периоде. В связи наступлением срока, с 03.06.2020 г. по 05.06.2020 г. была произведена выплата купонного награждения по облигациям ISIN-KZ2C00005366 на сумму 600 793 481,06 тенге по ставке 25% годовых от номинальной стоимости облигаций за период с 01.09.2019 г. по 31.05.2020 г. 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	2 кв. 2019	3 кв. 2019	2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Оборачиваемость запасов	6,27	1,48	1,57	7,20	3,97
Количество дней	58	247	232	51	92
Оборачиваемость дебиторской задолженности	1,53	129,91	49,65	231,83	120,42
Количество дней	239	3	7	2	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,93	5,59	6,13	16,37	12,84
Количество дней	124	65	60	22	28
Оборачиваемость рабочего капитала	-0,02	-0,85	-0,60	-3,74	-1,32
Оборачиваемость основных средств	0,02	0,82	0,50	2,23	0,89
Оборачиваемость активов	0,00	0,20	0,12	0,52	0,22
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,19	0,20	0,23	0,44	0,37
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
Абсолютная ликвидность, норматив > 0,1-0,2	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00
Займы/Капитал	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00
Займы/Активы	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Обязательства/Капитал, норматив < 7	2,35	1,66	1,61	1,46	1,37
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-14,25%	8,76%	3,04%	4,52%	1,75%
ROE, %	-47,75%	23,31%	7,95%	11,13%	4,14%
Маржа валовой выручки	-5444,23%	70,43%	40,94%	49,95%	33,94%
Маржа операционной прибыли	-5580,76%	67,96%	38,63%	47,25%	30,19%
Маржа чистой прибыли	-6185,93%	58,36%	25,00%	35,01%	16,10%

Источник: Данные Компании, расчёты CS

### Заключение

- По состоянию на 30 июня 2020 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 12 700 528 тыс. тенге, увеличившись за год на 6%, преимущественно, за счет роста краткосрочных активов на 65% до 1 225 392 тыс. тенге. В структуре краткосрочных активов отметим рост прочих краткосрочных активов почти в 5 раз до 739 161 тыс. тенге, прочей дебиторской задолженности в 2 раза до 2 279 тыс. тенге и текущих налоговых активов в 3 раза до 876 тыс. тенге. Торговая дебиторская задолженность, представленная в виде задолженности контрапартнеров перед Эмитентом за ТМЗ, с начала года сократилась на 27% до 20 637 тыс. тенге. В структуре прочих краткосрочных активов отметим значительный рост авансов, выданных под поставку ТМЗ, в 28 раз до 709 675 тыс. тенге. Денежные средства и эквиваленты на отчетную дату составили 2 657 тыс. тенге, что на 80% ниже показателя начала года. Снижение денежных средств и их эквивалентов обусловлено безостановочным производством вакцин. Долгосрочные активы Компании выросли на 4% до 7 679 492 тыс. тенге, преимущественно, за счет роста основных средств на 7% до 3 111 639 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. Отметим значительный рост прочих долгосрочных активов в 6 раз до 193 807 тыс. тенге. В структуре прочих долгосрочных активов отметим фиксацию авансов, выданных под поставку основных средств, в размере 178 802 тыс. тенге. Также, выросли разведочные и оценочные активы Компании на 2% до 1 150 млн. тенге.
- Обязательства Эмитента на конец отчетной даты составили 7 331 690 тыс. тенге и с начала года сократились на 1% в результате сокращения долгосрочных обязательств на 5% до 4 010 006 тыс. тенге на фоне снижения долгосрочных финансовых обязательств на 6% до 3 270 987 тыс. тенге. Доля долгосрочных обязательств составляет 55% от общей суммы обязательств Компании. Краткосрочные обязательства повысились на 5% до 3 321 684 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения прочих краткосрочных обязательств на 8% до 2 903 716 тыс. тенге. Рост прочих краткосрочных обязательств обусловлен получением краткосрочных авансов полученных от АО «Golden Compass Capital» (предоплата за руду). Отметим, что в отчетном 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 41 кредитором в общей сумме 100 682 тыс. тенге, где на Топ-10 контрапартнеров приходится доля в 91% от общей суммы кредиторской задолженности в основном за запасные части для оборудования и ТМЦ.
- По состоянию на 30 июня 2020 г. капитал Компании увеличился на 17% до 5 368 836 тыс. тенге за счет

роста нераспределённой прибыли на 58% до 2 154 674 тыс. тенге.

■ В отчётном периоде Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 795 227 тыс. тенге, которая увеличилась на 152% по сравнению с показателем за аналогичный период годом ранее. Рост чистой прибыли связан с увеличением валовой прибыли в размере 1 285 944 тыс. тенге в результате роста дохода от реализации товаров и услуг почти в 4 раза до 3 016 614 тыс. тенге. Себестоимость реализации товаров и услуг снизилась на 11% до 1 730 670 тыс. тенге. Прочие доходы Компании увеличились с 170 тыс. тенге (2 кв. 2019 г.) до 6 413 тыс. тенге. Кроме того, общие и административные расходы за год снизились на 3% до 95 907 тыс. тенге и расходы от финансирования увеличились на 19% до 401 223 тыс. тенге.

■ Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о невысоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2 кв. 2020 г. финансовый левэридж составил 1,37. Коэффициент срочной ликвидности, с начала года, демонстрирует стабильность на уровне 0,01, но текущая ликвидность выросла с 0,23 до 0,37. Ухудшились коэффициенты рентабельности активов до 1,75% (2019 г.: 3,04%), рентабельности капитала до 4,14% (2019 г.: 7,95%). Так же, с начала года, наблюдается снижение маржи валовой выручки с 40,94% (2019 г.) до 3,94% (2 кв. 2020 г.), маржи операционной прибыли с 38,63% (2019 г.) до 30,19% (2 кв. 2020 г.) и маржи чистой прибыли с 25,00% (2019 г.) до 16,10% (2 кв. 2020 г.).

### 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.