



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» №17.03.16 от 17.03.2016 г., заключенного между АО «Golden Compass Capital» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор № _ о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «Golden Compass Capital» и «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.
<b>Общая информация</b>	<p>АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 г. с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 г. была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 г. компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество. Основная деятельность компании – добыча и переработка золота на месторождении Коккия в Жамбылской области.</p> <p>Имеются следующие государственные лицензии:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- государственная лицензия №15005225 от 18.03.2015 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом производства, переработка, приобретения, хранения, реализация, использование, уничтожение ядов. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов.</li> <li>- государственная лицензия №18010564 от 25.05.2018 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан, деятельность связана с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение и хранение.</li> </ul>

Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %
Даутова Маркаба Сейткамзиновна	62 202 910	70%
Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	4 443 065	5%

*Источник: Реестр акционеров АО«Golden Compass Capital» по состоянию на 01.01.2018 г.*

Дочерние организации	Полное наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности
	ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота

*Источник: Изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», 2016 г.*

**Корпоративные события**

**Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям**

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 29 декабря 2017 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:<br/>-изменить условия порядка выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», решение о выпуске которых было принято в соответствии с Протоколами Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», в качестве Единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl», от 26.09.2017 г. и от 24.11.2017 г., утвердить проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» и зарегистрировать выпуск облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» в уполномоченном органе по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций.</li> <li>▪ 29 декабря 2017 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:<br/>- обратиться в Банк с заявлением о присоединении Общества в качестве созаемщика к соглашению об открытии кредитной линии, заключаемому</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Нейтральное влияние</li> <li>▪ Нейтральное влияние</li> </ul> |
|---|--|

между Банком и Товариществом, по условиям которого Банк открывает кредитную линию с лимитом в размере не более 544 000 000,00 тенге, сроком по 25.10.2019 г., со ставкой вознаграждения и на иных условиях, установленных Банком, с принятием полной солидарной ответственности по обязательствам Товарищества в рамках Соглашения;

-предоставить в залог Банку в качестве обеспечения исполнения обязательств Товарищества и/или Общества по Соглашению, а также всех обязательств, которые возникнут в будущем у Товарищества и/или Общества по Соглашению, в случае любого изменения и/или дополнения его условий;

- предоставить Банку право на досрочное взыскание всей или части суммы задолженности по Соглашению, в том числе неустойки и иных расходов и издержек, понесенных Банком, в связи с неисполнением и/или ненадлежащим исполнением Товариществом и/или Обществом своих обязательств по Соглашению.

- 29 декабря 2017 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
  - запланировать продажу потенциальному инвестору контрактной территории Аулие-Акташского рудного узла;
  - правлению АО «Golden Compass Capital» не позднее декабря 2018 г. предоставить Совету Директоров предложения от потенциальных инвесторов;
  - изучить возможность заключения сделки с потенциальным инвестором на площадке Международного финансового центра «Астана», с применением английского законодательства и получения налоговых льгот в соответствии с Конституционным законом Республики Казахстан от 7 декабря 2015 г. № 438-V О Международном финансовом центре "Астана".
- 24 ноября 2017 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения: принятие условия порядка выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», решение о выпуске которых было принято в соответствии с Протоколами Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», в качестве Единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl», от 26.09.2017 г.
- 31 октября 2017 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
  - прекратить полномочия члена Правления общества Серинжипова Нурлана Маркусовича, при этом считать с 31 октября 2017 г. последним днем исполнения Серинжиповым Нурланом Маркусовичем обязанностей члена Правления Общества;
  - избрать заместителя председателя правления общества Мурзабекова Серика Балгабаевича. Определить первым днем осуществления Мурзабековым Сериком Балгабаевичем полномочий члена Правления общества 01 ноября 2017 г. Установить вознаграждение Мурзабекову Серику Балгабаевичу как члену Правления общества в размере, предусмотренном Приложением №1 к Протоколу заседания Совета Директоров от 31 октября 2017 г.
  - прекратить полномочия корпоративного секретаря общества Мурзабекова Серика Балгабаевича при этом считать 31 октября 2017 г. последним днем исполнения Мурзабековым Сериком Балгабаевичем полномочий корпоративного секретаря общества.
  - назначить Саитова Фархата Турдиевича корпоративным секретарем общества;
  - определить первым днем исполнения Саитовым Фархадом Турдиевичем полномочий корпоративного секретаря общества 01 ноября 2017 г.
  - размер должностного оклада Саитова Фархада Турдиевича в качестве корпоративного секретаря общества, условия его премирования и прочие условия вознаграждения, действующие на момент назначения Саитова Фархада Турдиевича (как работника общества) корпоративным секретарем общества оставить без изменений. При этом Саитову Ф.Т. за совмещение должностей предусмотреть доплату к существующему должностному окладу

■ Нейтральное влияние

■ Нейтральное влияние

■ Нейтральное влияние

- в размере 30 (тридцати тысяч) тенге, после уплаты налогов и других обязательных платежей.
- 02 октября 2017 г. Национальный Банк Республики Казахстан в соответствии со статьей 24 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» утвердил отчет об итогах размещения облигаций АО «Golden Compass Capital» за период с 11 января 2017 г. по 10 июля 2017 г. По состоянию на 10 июля 2017 г. размещено 4 495 372 455 (четыре миллиарда четыреста девяносто пять миллионов триста семьдесят две тысячи четыреста пятьдесят пять) облигаций и не размещено 3 504 627 545 (три миллиарда пятьсот четыре миллиона шестьсот двадцать семь тысяч пятьсот сорок пять) облигаций данного выпуска.
  - 26 сентября 2017 г. Состоялось проведение Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
    - выпустить облигации ТОО «Golden Compass Capital Jambul», утвердить Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul» и зарегистрировать выпуск облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul» в уполномоченном органе по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
    - утвердить положение о порядке проведения подписки на облигации ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
    - утвердить положение о порядке проведения общих собраний держателей облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
    - утвердить положение о порядке проведения общих собраний держателей облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
    - утвердить положение о порядке распределения чистого дохода ТОО «Golden Compass Capital Jambul».
  - 28 августа 2017 г. Состоялось проведение Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого принято решение заключить с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность:
    - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №01/13 от 16 января 2013 г. (в редакции согласно Приложению №1 к настоящему Протоколу);
    - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №02/13 от 08 апреля 2013 г. (в редакции согласно Приложению №2 к настоящему Протоколу);
    - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №03/13 от 30 мая 2013 г. (в редакции согласно Приложению №3 к настоящему Протоколу).
  - 25 августа 2017 г. Состоялось Очередное годовое общее собрание акционеров АО «Golden Compass Capital» со следующей повесткой дня:
    - утверждение годовой финансовой отчетности Общества по состоянию на 31 декабря 2016 г. и за год, закончившийся на эту дату.
    - определение порядка распределения чистого дохода Общества за истекший финансовый год и размера дивиденда за год в расчете на одну простую акцию Общества.
    - рассмотрений обращений акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц.
    - рассмотрение письменного уведомления председателя Совета Директоров Общества о размере и составе вознаграждения членов Совета Директоров и исполнительного органа Общества.По итогам Очередного общего годового собрания акционеров по первому вопросу принято решение утвердить Годовую финансовую отчетность Общества за 2016 г. По второму вопросу принято решение направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2016 год) на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости и развитие Общества; дивиденды по простым акциям Общества за 2016 г. не выплачивать. По третьему вопросу принято решение не рассматривать обращения акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц в связи с отсутствием таких обращений. По четвертому вопросу принято решение рассмотреть и принять

▪ Нейтральное влияние

▪ Нейтральное влияние

▪ Нейтральное влияние

▪ Нейтральное влияние

- во внимание письменное увеличение о размере и составе вознаграждения члена Совета Директоров Общества г-на Изалова К.З.
- 22 августа 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital». Принятия решения в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Capital Jambul» об утверждении годовой финансовой отчетности дочерней компании – ТОО «Golden Compass Capital Jambul» по состоянию на 31 декабря 2016 г. и за год, закончившийся на эту дату, аудит которого был осуществлён ТОО «Сервис - Аудит». Действую в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Capital Jambul» утвердить Годовую аудированную финансовую отчетность ТОО «Golden Compass Capital Jambul» за 2016 г.

▪ Нейтральное влияние
  - 07 августа 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» с поездкой дня: Принятие решения о заключении Обществом с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» сделок, в совершении которых имеется заинтересованность: Дополнительного соглашения №2 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г. и Дополнительного соглашения №2 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г. Решение принятое по повестке дня: Обществу заключить с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность:  
-Дополнительное соглашение №2 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г.  
-Дополнительное соглашение №2 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г.

▪ Нейтральное влияние
  - 15 июня 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» с повесткой дня: принятие решения об определении размера оплаты аудиторских услуг ТОО «Сервис - Аудит» за проведение аудита отдельной и консолидированной финансовой отчетности Общества за год, закончившийся 31.12.2016 г., подготовленной в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (далее - МСФО). По итогам заседания Совета Директоров было принято решение определить размер оплаты услуг по Договору на проведение аудита с ТОО «Сервис - Аудит» за проведение аудита финансовой отчетности за 2016 г., подготовленной в соответствии с МСФО, в размере 500 000 (пятьсот тысяч), в том числе НДС.

▪ Нейтральное влияние
  - 6 марта 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчётности размещено письмо исх.№55., информирующее о состоявшемся заседании Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» согласно которому, в качестве залогового имущества банку будет предоставлено недвижимое имущество.

▪ Негативное влияние
  - 28 февраля 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», согласно которому было решено увеличить размер кредитной линии с 800 тыс.USD до 1 100 тыс. USD.

▪ Негативное влияние
  - 03 марта 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчётности размещено письмо исх.№52., касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов.

▪ Нейтральное влияние
  - 03 марта 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчётности размещено письмо исх.№53, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов.

▪ Нейтральное влияние
  - 01 марта 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчётности размещено письмо исх.№50. , касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов.

▪ Нейтральное влияние
  - 27 февраля 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчётности размещено письмо исх №44, касающаяся информации об утверждении уполномоченным органом отчетов об итогах размещения ценных бумаг акционерного общества, отчетов об итогах погашения ценных бумаг акционерного

▪ Нейтральное влияние

- общества.
- 27 февраля 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчетности размещено письмо исх №43, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов. ▪ Нейтральное влияние
  - 27 февраля 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчетности размещено письмо исх №42, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов. ▪ Нейтральное влияние
  - 27 февраля 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчетности размещено письмо исх №41, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов. ▪ Нейтральное влияние
  - 27 февраля 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчетности размещено письмо исх №39, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов. ▪ Нейтральное влияние
  - 30 января 2017 г. На сайте Депозитарий финансовой отчетности размещено письмо исх №18, касающаяся информации о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества. ▪ Нейтральное влияние

#### **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 финансовых инструментов**

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y13E390
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	4 493 960 528
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Ставка вознаграждения по облигациям:	Периодическое вознаграждение - 25% годовых от номинальной стоимости облигации (применяется с 01 января 2016 г.) С даты начала обращения облигаций и до указанной даты применялась иная ставка вознаграждения в соответствии с редакцией Проспекта выпуска облигаций, действовавшей на тот период. Разовое вознаграждение – фиксированная ставка в размере 8,6% от номинальной стоимости. Выплата производится один раз за весь срок обращения облигаций держателями облигаций по состоянию на 31.08.2016 г.
Периодичность и даты выплаты периодического вознаграждения:	1 раз в конце срока обращения облигаций одновременно с погашением облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги облигаций:	Без рейтинга
Дата начала обращения:	10.01.2013 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2026 г.
Досрочное погашение:	Досрочное погашение производится по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой последнего накопленного вознаграждения по облигациям.
Опционы:	Не предусмотрены.

Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	По решению Общего Собрания Участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью полного досрочного погашения облигаций по номинальной стоимости.
Целевое назначение:	Рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов.

Источник: Проспект выпуска эмитента

#### **Ограничения (кованты)**

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.

При наступлении указанных случаев, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Источник: Проспект выпуска эмитента

#### **Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №22 от 23.01.2018 г.	Согласно письму, денежные средства полученные от размещения облигаций за период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. фактически не были использованы. Согласно письму (исх. №76/1 от 10.04.2017 г.) денежные средства использованы на рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов.
Размещение облигации	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №22 от 23.01.2018 г.	За период с 01 октября 2017 г. по 31 декабря 2017 г. размещения облигаций не было осуществлено. По состоянию на 01.01.2018 г. количество размещённых купонных облигаций составило 4 493 960 528 шт.
Кованты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №22 от 23.01.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №24 от 23.01.2018 г.	Согласно названному сообщению сумма выплаты купонного вознаграждения составила 1 123 490 132 тенге по ставке 25,0% годовых. Исполнено за период с 10.01.2017 г. – 10.01.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – с 10.01.2019 г. – 19.01.2019 г.
Финансовый анализ	Получена годовая аудированная финансовая отчетность за 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2017 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта

Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.

-

## Анализ финансовой отчетности

### Бухгалтерский баланс

Тыс. тенге

Активы	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изм. за год, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства их эквиваленты	214 357	114 775	58 834	70 676	12 352	-83%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	41 040	1	1	1	1	0%
Торговая дебиторская задолженность	38 785	18 381	17 279	17 165	20 488	19%
Прочая дебиторская задолженность	13 021	11 073	5 912	1 486	1 929	30%
Текущие налоговые активы	51 311	121 381	64 132	324 088	147 983	-54%
Товарно-материальные запасы	317 270	209 251	199 624	322 612	778 099	141%
Прочие краткосрочные активы	125 619	29 545	28 987	65 653	43 408	-34%
<b>Итого краткосрочные активы</b>	<b>801 403</b>	<b>504 407</b>	<b>374 769</b>	<b>801 681</b>	<b>1 004 260</b>	<b>25%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	933 737	954 451	3 422 013	3 629 649	3 501 491	-4%
Нематериальные активы	3 921	7 782	4 235 692	4 239 862	4 238 054	-0%
Активы, связанные с разведкой и оценкой	5 857 647	7 000 337	313 483	1 957 576	995 113	-49%
Прочие долгосрочные активы	5 703	5 082	10 637	16 953	24 078	42%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>6 801 008</b>	<b>7 967 652</b>	<b>7 981 825</b>	<b>9 844 040</b>	<b>8 758 736</b>	<b>-11%</b>
<b>Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи</b>	-	-	-	-	<b>3 795 644</b>	<b>100%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>7 602 411</b>	<b>8 472 059</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 645 721</b>	<b>13 558 640</b>	<b>27%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Краткосрочные обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	205 319	435 754	407 851	1 186 623	1 385 862	17%
Торговая кредиторская задолженность	66 131	22 558	429 441	17 401	56 515	225%
Прочая кредиторская задолженность	284	417	413	13 139	28 231	115%
Обязательства по налогам	36 227	19 881	35 578	48 944	19 550	-60%
Обязательства по обязательным платежам	2 159	4 029	10 145	12 528	16 883	35%
Краткосрочные оценочные обязательства	13 939	19 300	12 676	21 494	21 364	-1%
Прочие краткосрочные обязательства	60 039	-	-	-	29 768	100%
<b>Итого краткосрочные обязательства</b>	<b>384 098</b>	<b>501 939</b>	<b>896 104</b>	<b>1 300 129</b>	<b>1 558 173</b>	<b>20%</b>
<b>Долгосрочные обязательства :</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	2 955 395	3 166 917	3 190 302	3 959 650	4 697 980	19%
Прочая кредиторская задолженность	-	522 885	-	1 026 500	779 474	-24%
Отложенные налоговые обязательства	853 613	849 973	898 647	980 461	1 563 397	59%
Долгосрочные оценочные обязательства	3 341	8 587	9 091	9 489	13 158	39%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>3 812 349</b>	<b>4 548 362</b>	<b>4 098 040</b>	<b>5 976 100</b>	<b>7 054 009</b>	<b>18%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>4 196 447</b>	<b>5 050 301</b>	<b>4 994 144</b>	<b>7 276 229</b>	<b>8 612 182</b>	<b>18%</b>
<b>Капитал:</b>						
Акционерный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0%
Нераспределенная прибыль	3 317 103	3 332 897	3 273 589	3 280 631	4 857 597	48%
<b>Итого капитал</b>	<b>3 405 964</b>	<b>3 421 758</b>	<b>3 362 450</b>	<b>3 369 492</b>	<b>4 946 458</b>	<b>47%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>7 602 411</b>	<b>8 472 059</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 645 721</b>	<b>13 558 640</b>	<b>27%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

## Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции	704 300	1 224 419	1 706 732	2 567 682	2 261 740	-12%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	-419 056	-717 051	-1 106 969	-1 174 168	-1 423 385	21%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>285 244</b>	<b>507 368</b>	<b>599 763</b>	<b>1 393 514</b>	<b>838 355</b>	<b>-40%</b>
Административные расходы	-102 850	-128 392	-237 514	-147 342	-268 338	82%
Расходы по реализации	-1 643	-4 422	-4 350	-4 829	-6 776	40%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>180 751</b>	<b>374 554</b>	<b>357 899</b>	<b>1 241 343</b>	<b>563 241</b>	<b>-55%</b>
Расходы на финансирование	-169 946	-366 410	-396 103	-1 174 761	-1 197 631	2%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	-	-	-	-	2 741 333	100%
Доходы от финансирования	25	319	56	66	79	20%
Прочие доходы	-3 351	4 736	27 514	22 208	52 880	138%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>7 479</b>	<b>13 199</b>	<b>-10 634</b>	<b>88 856</b>	<b>2 159 902</b>	<b>2 331%</b>
Расходы по подоходному налогу	-2 825	2 595	-48 674	-81 814	-582 936	613%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>4 654</b>	<b>15 794</b>	<b>-59 308</b>	<b>7 042</b>	<b>1 576 966</b>	<b>22 294%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Операционная прибыль /(убыток) до налогообложения	7 479	13 199	-10 634	88 856	2 159 902
<b>Корректировки на не денежные операционные статьи</b>					
Износ и амортизацию	30 936	60 241	260 834	272 294	288 751
Расходы на финансирование	169 946	366 410	396 103	1 174 761	1 197 631
нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	-	-	-	-	-2 741 333
Доход от выбытия основных средств	9	19	12 353	696	1 927
Нереализованная курсовая разница	-	-	-	1 279	-334
Прочие не денежные статьи	-	-274	-	-	-
Расходы по резервам на возможные потери	6 102	10 607	-6 120	9 216	3 539
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>214 472</b>	<b>450 202</b>	<b>652 536</b>	<b>1 547 102</b>	<b>910 083</b>

*Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах*

Торговая и прочая дебиторская задолженность	-23 772	22 352	6 263	4 540	-3 766
Товарно-материальные запасы	-275 662	108 019	9 627	-122 901	-455 487
Текущие налоговые активы	-51 073	-70 070	57 930	-259 755	176 184
Прочие краткосрочные активы	135 035	97 422	558	-32 118	30 945
Торговая и прочая кредиторская задолженность	60 439	287 025	-116 006	-399 314	-192 820
Обязательства по налогам и обязательным платежам	33 027	-13 711	22 854	15 749	-25 039
Прочие краткосрочные обязательства	60 039	-60 039	-	-	29 768
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>152 505</b>	<b>821 200</b>	<b>633 762</b>	<b>753 303</b>	<b>469 870</b>
КПН	-1 707	-1 810	-1 723	-201	-79
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>150 798</b>	<b>819 390</b>	<b>632 039</b>	<b>753 102</b>	<b>469 791</b>

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:**

Авансы на приобретение материальных активов	-1 348	-	-4 550	-8 700	-12 888
Покупка основных средств	-187 245	-242 237	-220 235	-478 851	-160 712
Поступления от продажи основных средств	-	32	48 989	-	-
Покупка нематериальных активов	-3 931	-3 960	-	-5 803	-
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-397 086	-788 940	-109 851	-617 593	-91 849
поступления от продажи инвестиций в капитал других юридических лиц	-	41 039	-	-	-
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-925	-727	-1 005	-2 166	-2 937
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-590 535</b>	<b>-994 793</b>	<b>-286 652</b>	<b>-1 113 113</b>	<b>-268 386</b>

**ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:**

Получение займов	303 000	260 305	113 320	733 563	477 756
Погашение займов	-2 768 159	-1 800	-111 750	-356 684	-620 154
Выплата процентов по займу	-297 075	-177	-43 730	-38 898	-83 331
выплата по финансовой аренде	-	-10 015	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	3 159 059	41 183	-	680 598	871 713
Выкупленные долговые ценные бумаги	-	-8 505	-335	-	-
Выплата процентов по долговым ценным бумагам	-150 000	-205 170	-358 833	-646 726	-905 713
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>246 825</b>	<b>75 821</b>	<b>-401 328</b>	<b>371 853</b>	<b>-259 729</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-192 912</b>	<b>-99 582</b>	<b>-55 941</b>	<b>11 842</b>	<b>-58 324</b>
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	407 269	214 357	114 775	58 834	70 676
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>214 357</b>	<b>114 775</b>	<b>58 834</b>	<b>70 676</b>	<b>12 352</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

**Контроль выплаты купонных вознаграждений АО «Golden Compass Capital» (НИН- KZ2COY13E390)**

Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт. *	Валюта	График выплаты купона
10.03.2013	10.01.2026	25,0%	1	4 493 960 528	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

\*Согласно реестру держателей ценных бумаг (НИН- KZ2COY13E390) по состоянию на 01.01.2018 г.

**График купонных выплат по облигациям АО «Golden Compass Capital» (НИН- KZ2COY13E390), млн. тенге**

	2013Ф	2014Ф	2015Ф	2016Ф	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Погашение купона	150	214	359	647	906	1 123	-	-	-	-	-	-	-	8 988
Погашение облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 494
<b>Итого</b>	<b>150</b>	<b>214</b>	<b>359</b>	<b>647</b>	<b>906</b>	<b>1 123</b>	<b>-</b>	<b>13 482</b>						

Источник: Данные Компании

**Данные Эмитента**

Наименование	Ед.изм.	2013	2014	2015	2016	2017
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	153	821	634	753	470
Денежные средства и их эквиваленты,	млн. тенге	214	115	59	71	12

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2017 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 470 млн. тенге против притока годом ранее до 753 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 12 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат по облигациям в предстоящем 2018 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. 20 марта 2018 г. единственный держатель облигаций принял решение утвердить изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций, в части срока обращения облигаций – 13 (тринадцать) лет с даты начала обращения облигаций, то есть до 10 января 2026 г., выплата купонного вознаграждения, начисляемого с 10.01.2018 г., производится 1 (один) раз за весь срок обращения облигаций, а

именно в конце срока обращения облигаций одновременно с погашением облигаций. При этом, купонное вознаграждение выплачивается (одновременно с погашением Облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г. Ранее Эмитент осуществлял выплату купонных вознаграждений один раз год.

Согласно данным Эмитента, Компания планирует осуществить погашение номинальной стоимости облигаций на сумму 4 494 млн. тенге и погашение купонных вознаграждений в размере 8 988 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения присутствуют.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Оборачиваемость запасов	-	1,32	3,43	5,55	3,64	1,83
Количество дней	-	276	107	66	100	200
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	13,59	41,57	73,59	137,67	100,89
Количество дней	-	27	9	5	3	4
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	2,16	1,51	2,60	0,99	1,12
Количество дней	-	169	241	141	367	326
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-1,69	496,12	3,27	5,15	4,08
Оборачиваемость основных средств	-	0,75	1,28	0,50	0,71	0,65
Оборачиваемость активов	-	0,09	0,14	0,20	0,24	0,17
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	> 2	2,09	1,00	0,42	0,62	0,64
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,69	0,29	0,09	0,07	0,02
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,56	0,23	0,07	0,05	0,01
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,48	0,51	0,52	0,60	0,55
Займы/Капитал	-	0,93	1,05	1,07	1,53	1,23
Займы/Активы	-	0,42	0,43	0,43	0,48	0,45
Обязательства/Капитал	< 7	1,23	1,48	1,49	2,16	1,74
<b>Коэффициенты рентабельности и прибыльности</b>						
ROA, %	-	0,06%	0,19%	-0,71%	0,07%	11,63%
ROE, %	-	0,14%	0,46%	-1,76%	0,21%	31,88%
Маржа валовой выручки	-	40,50%	41,44%	35,14%	54,27%	37,07%
Маржа операционной прибыли	-	25,66%	30,59%	20,97%	48,34%	24,90%
Маржа чистой прибыли	-	0,66%	1,29%	-3,47%	0,27%	69,72%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\* Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- Согласно аудированным финансовым данным по состоянию на 31 декабря 2017 г. активы АО «Golden Compass Capital» составили 13 558 640 тыс. тенге и выросли за год на 27% за счет увеличения активов, квалифицированные как предназначенные для продажи на сумму 3 795 644 тыс. тенге. Так, 29 декабря 2017 г. Решением Совета директоров была одобрена продажа контрактной территории Аулие-Акташского рудного узла. Краткосрочные активы повысились на 25% до 1 004 260 тыс. тенге, преимущественно, по причине роста товарно-материальных запасов в 2,4 раза до 778 099 тыс. тенге. Долгосрочные активы напротив продемонстрировали в годовом выражении снижение на 11% до 8 758 736 тыс. тенге за счет сокращения основных средств на 4% до 3 501 491 тыс. тенге, снижение которых в основном связано со снижением горнорудного актива на 6% до 2 189 689 тыс. тенге и незавершенного производства на 85% до 6 623 тыс. тенге.
  - Обязательства составили 8 612 182 тыс. тенге и выросли за год на 18% в результате увеличения как краткосрочных, так и долгосрочных обязательств. Увеличению долгосрочных обязательств на 18% до 7 054 009 тыс. тенге в основном способствовал рост финансовых обязательств в виде обязательств по выпущенным долговым ценным бумагам и долгосрочным банковским займам на 19%. Краткосрочные обязательства повысились на 20% до 1 558 173 тыс. тенге по причине роста финансовых обязательств в виде краткосрочных займов в АО «Bank RBK» на 17% до 1 385 862 тыс. тенге. Кроме того, увеличилась краткосрочная торговая кредиторская задолженность с 17 401 тыс. тенге до 56 515 тыс. тенге за счет роста задолженности за полученные услуги в 2,2 раза до 26 263 тыс. тенге и увеличением задолженности за товары в 5,8 раз до 30 252 тыс. тенге.
  - По состоянию на 31 декабря 2017 г. капитал составил 4 946 458 тыс. тенге, что на 47% выше показателя годом ранее. Увеличение капитала связано с ростом нераспределенной прибыли на 48% до 4 857 597 тыс. тенге.
  - По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 г., Эмитент зафиксировал заметный рост чистой прибыли. Годовая чистая прибыль выросла с 7 042 тыс. тенге до 1 576 966 тыс. тенге в результате фиксирования доходов от изменения справедливой стоимости на сумму 2 741 333 тыс. тенге. При этом валовая прибыль снизилась на 40% до 838 355 тыс. тенге в результате сокращения доходов от реализации продукции на 12% до 2 261 740 тыс. тенге и роста себестоимости

реализованных товаров и услуг на 21% до 1 423 385 тыс. тенге. Среди расходной части отметим рост административных расходов на 82% до 268 338 тыс. тенге и увеличение расходов по реализации на 40% до 6 776 тыс. тенге.

- Показатели деловой активности Компании в отчетном периоде демонстрируют, преимущественно, положительную динамику и свидетельствуют об эффективности операционной деятельности. Коэффициенты платежеспособности свидетельствуют о не высоком уровне долговой нагрузки, так на конец 2017 г. финансовый леверидж составил 1,74, снизившись на 0,4 по сравнению с показателем за 2016 г. Финансовый леверидж (соотношение общей суммы обязательств на общую сумму капитала) на отчетный период находится ниже порогового значения уполномоченного органа (не выше семи). В целом коэффициенты ликвидности продолжают находиться на низком уровне, что в будущем может привести к недостаточности ликвидности для выполнения обязательств Эмитента.

#### Заключение

- По итогам анализируемого периода наблюдается умеренно средний риск недостаточности ликвидности вследствие низких показателей коэффициентов ликвидности; кредитные и валютные риски минимальны вследствие погашения банковских займов и номинирования долгового займа в национальной валюте. Кроме того, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основному долгу присутствуют.

**Текущее финансовое положение Компании оценивается как 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.