



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2017 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 17.03.2016г., 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>	<p>По итогам анализа финансового состояния Эмитента за отчетный период наблюдается ухудшение финансовых показателей за счет снижения выручки и роста операционных расходов. Отметим, что деятельность Эмитента подвержена сезонности, в связи, с чем динамика доходов нестабильна и подвержена погодным изменениям. При этом, за последние несколько лет наблюдается высокая долговая нагрузка, которая отражается в высоких расходах на финансирование и способствует фиксации чистого убытка по итогам деятельности.</p> <p>Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.</p>
<b>Общая информация</b>	АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 году с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 году была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 году компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество. Основная деятельность компании – добыча и переработка золота на месторождении Коккия в Жамбылской области.

**Акционеры**

Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %
Даутова Маркаба Сейткамзиновна	59 537 071	67%
Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	4 443 065	5%
Саринжилов Нурлан Маркусович	2 665 839	3%

Источник: Реестр акционеров АО«GoldenCompassCapital» по состоянию на 01.07.2016 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**

- 6 марта 2017 г. исх.№55. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» согласно которому, в качестве залогового имущества банку будет предоставлено недвижимое имущество.
- 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.
- 03 марта 2017 г. исх.№52. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
- 03 марта 2017 г. исх.№53. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
- 01 марта 2017 г. исх.№50. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
- 27 февраля 2017 г. исх №44. Информация об утверждении уполномоченным органом отчетов об итогах размещения ценных бумаг акционерного общества, отчетов об итогах погашения ценных бумаг акционерного общества
- 27 февраля 2017 г. исх №43. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами

- акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
- 27 февраля 2017 г. исх №42. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
  - 27 февраля 2017 г. исх №41. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов
  - 27 февраля 2017 г. исх №39. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества доводится до сведения акционеров и инвесторов.
  - 30 января 2017 г. исх №18. Информация о решениях, принятых советом директоров, по перечню вопросов, информация о которых в соответствии с внутренними документами акционерного общества.

### Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2COY10E396
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 год 10.01.2018 г.; 10.01.2019 г.; 10.01.2020 г.; 10.01.2021 г.; 10.01.2022 г.; 10.01.2023 г.
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:	10.01.2023 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 (ковенанты)**

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. №76/1 от 10.04.2017 г.	Согласно письму 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. №76/1 от 10.04.2017 г. В отчетном периоде было дополнительно размещено 871 108 157 штук облигаций.	По состоянию на 01.04.2017 г. количество размещенных купонных облигаций составило 4 493 960 528 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №76/1 от 10.04.2017 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №76/1 от 10.04.2017 г.	Согласно названному сообщению вознаграждение выплачено в сумме 3 622 852 371 тенге по ставке 25,0% годовых. Сумма выплаты купонного вознаграждения составила 905 713 092,75 тенге. Исполнено за период с 10.01.2016 г. – 10.01.2017 г. Период ближайшей купонной выплаты – с 10.01.2018 г. – 19.01.2018 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 1.кв 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

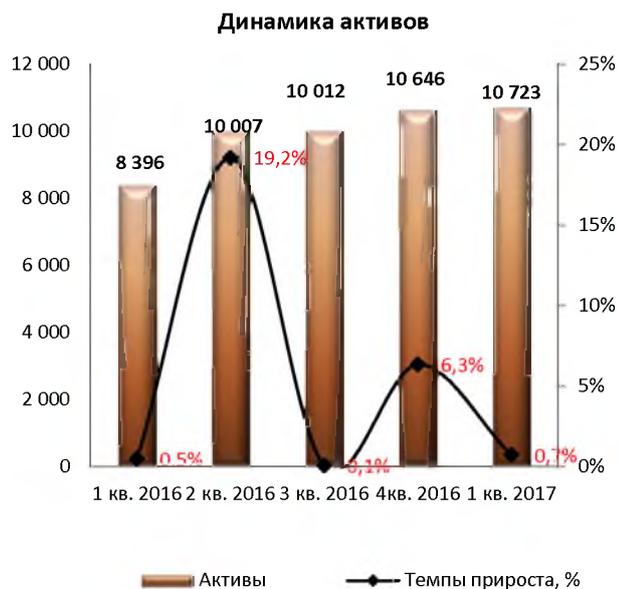
## Консолидированный отчет о финансовом положении

Тыс.тенге

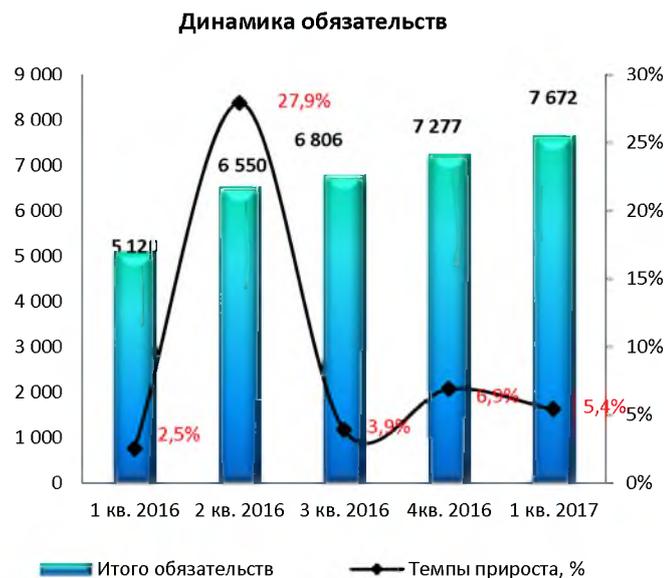
Активы	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	34 773	171 536	15 670	70 676	1 231	-96%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1	1	1	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	17 866	48 021	41 101	17 165	4 554	-75%
Прочая дебиторская задолженность	2 002	3 346	3 852	1 486	3 633	81%
Текущие налоговые активы	55 047	229 847	265 322	324 088	338 732	515%
Товарно-материальные запасы	262 525	388 579	425 574	322 606	495 213	89%
Прочие краткосрочные активы	52 463	75 284	141 364	74 354	111 309	112%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>424 677</b>	<b>916 614</b>	<b>892 884</b>	<b>810 376</b>	<b>954 673</b>	<b>125%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Основные средства	3 415 450	3 340 123	3 325 481	3 629 745	3 558 523	4%
Нематериальные активы	4 235 362	4 240 792	4 240 327	4 239 862	4 239 398	-
Разведочные и оценочные активы	314 091	1 503 262	1 547 200	1 957 888	1 961 940	525%
Прочие долгосрочные активы	6 087	6 087	6 087	8 253	8 253	36%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>7 970 990</b>	<b>9 090 264</b>	<b>9 119 095</b>	<b>9 835 748</b>	<b>9 768 114</b>	<b>23%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>8 395 667</b>	<b>10 006 878</b>	<b>10 011 979</b>	<b>10 646 124</b>	<b>10 722 787</b>	<b>28%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Текущие обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	294 919	504 195	794 596	1 186 623	647 613	120%
Торговая кредиторская задолженность	338 195	1 518 246	68 498	17 401	76 255	-77%
Прочая кредиторская задолженность	415	20 006	24 979	13 139	87 927	21087%
Обязательства по налогам	17 057	47 472	71 867	48 944	3 706	-78%
Обязательства по обязательным платежам	10 380	10 811	8 653	12 528	4 864	-53%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	12 676	12 676	21 494	21 494	70%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>673 642</b>	<b>2 113 406</b>	<b>981 269</b>	<b>1 300 129</b>	<b>841 859</b>	<b>25%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 538 455	3 528 577	3 760 480	3 959 650	4 813 062	36%
Торговая кредиторская задолженность	0	0	1 156 500	1 026 500	1 026 500	-
Отложенные обязательства	898 646	898 647	898 647	981 108	981 108	9%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 091	9 091	9 489	9 489	4%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>4 446 192</b>	<b>4 436 315</b>	<b>5 824 718</b>	<b>5 976 747</b>	<b>6 830 159</b>	<b>54%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>5 119 834</b>	<b>6 549 721</b>	<b>6 805 987</b>	<b>7 276 876</b>	<b>7 672 018</b>	<b>50%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	-
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	3 186 972	3 368 296	3 117 131	3 280 387	2 961 908	-7%
<b>Итого капитал</b>	<b>3 275 833</b>	<b>3 457 157</b>	<b>3 205 992</b>	<b>3 369 248</b>	<b>3 050 769</b>	<b>-7%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>8 395 667</b>	<b>10 006 878</b>	<b>10 011 979</b>	<b>10 646 124</b>	<b>10 722 787</b>	<b>28%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Консолидированный отчет о совокупном доходе

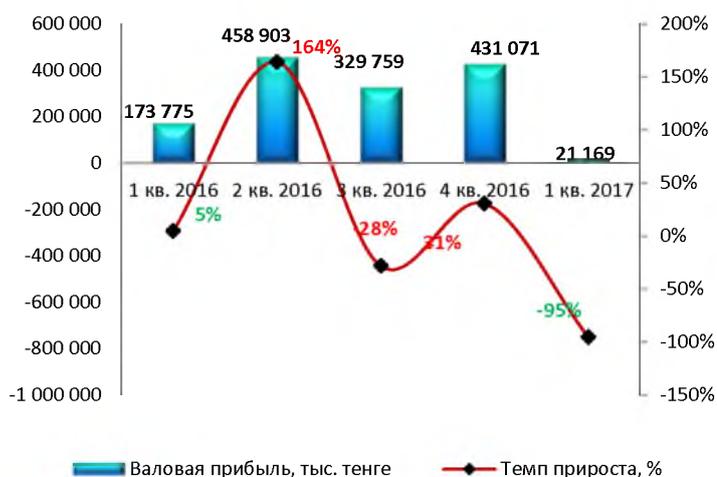
Тыс.тенге

	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	Изм.за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	390 547	1 159 053	1 935 946	2 567 788	123 200	-68,5%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-216 772	-526 375	-973 509	-1 174 280	-102 031	-52,9%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>173 775</b>	<b>632 678</b>	<b>962 437</b>	<b>1 393 508</b>	<b>21 169</b>	<b>-87,8%</b>
Общие и административные расходы	-57 670	-120 270	-194 382	-146 933	-62 992	9,2%
Расходы по реализации	-962	-2 259	-3 627	-4 829	-959	-0,3%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>115 143</b>	<b>510 149</b>	<b>764 428</b>	<b>1 241 746</b>	<b>-42 782</b>	<b>-137,2%</b>
Расходы по финансированию	-205 272	-423 305	-933 204	-1 174 761	-296 618	44,5%
Доходы от финансирования	66	66	66	66	79	19,7%
Прочие доходы (расходы)	3 419	7 797	12 252	22 208	20 842	509,6%
<b>Прибыль /(убыток) до учета расходов по КПН</b>	<b>-86 644</b>	<b>94 707</b>	<b>-156 458</b>	<b>89 259</b>	<b>-318 479</b>	<b>267,6%</b>
Расходы по КПН	-	-	-	-82 461	-	-
<b>Чистая прибыль /(убыток)</b>	<b>-86 644</b>	<b>94 707</b>	<b>-156 458</b>	<b>6 798</b>	<b>-318 479</b>	<b>267,6%</b>

Источник: Данные Компании

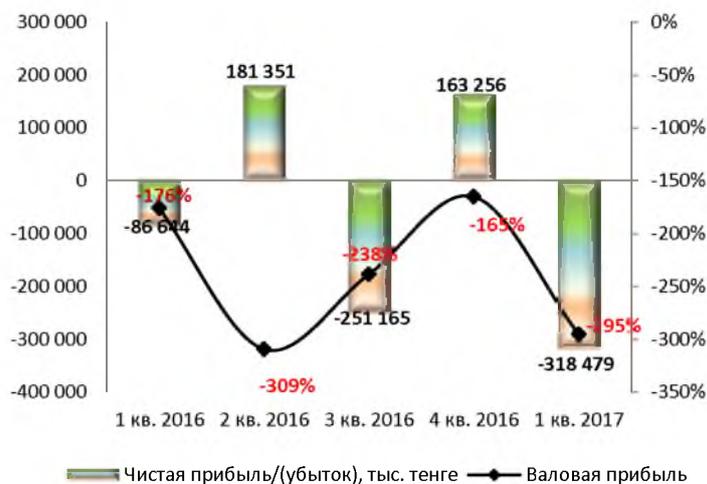
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли  
(без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли (убытка)  
(без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

### Консолидированный отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	-22 058	173 883	235 316	744 716	-92 076
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-31 924	-73 193	-303 753	-1 104 727	-7 717
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	29 920	12 012	25 273	371 853	30 348
<b>ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ</b>	<b>-24 062</b>	<b>112 702</b>	<b>-43 164</b>	<b>11 842</b>	<b>-69 445</b>
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	58 835	58 834	58 834	58 834	70 676
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>34 773</b>	<b>171 536</b>	<b>15 670</b>	<b>70 676</b>	<b>1 231</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	5,03	4,28	4,48	4,50	2,80
Количество дней	73	85	81	81	131
Оборачиваемость дебиторской задолженности	143,91	51,23	56,79	149,10	205,21
Количество дней	3	7	6	2	2
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,56	0,99	1,25	1,43	1,15
Количество дней	143	369	292	256	318
Оборачиваемость рабочего капитала	-27,98	-3,80	-18,30	-5,08	-33,79
Оборачиваемость основных средств	0,54	0,66	0,74	0,73	0,66
Оборачиваемость активов	0,23	0,24	0,27	0,27	0,24
<b>Коэффициенты ликвидности</b>					
Текущая ликвидность	0,63	0,43	0,91	0,62	1,13
Срочная ликвидность	0,08	0,10	0,06	0,07	0,01
Абсолютная ликвидность	0,05	0,08	0,02	0,05	0,00
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>					
Займы/Общий капитал	0,46	0,46	0,41	0,40	0,36
Займы/Капитал	1,17	1,17	1,42	1,53	1,79
Займы/Активы	0,46	0,40	0,45	0,48	0,51
Обязательства/Капитал	1,56	1,89	2,12	2,16	2,51
<b>Коэффициенты рентабельности</b>					
ROA, %	0,00	0,02	0,00	0,00	-0,02
ROE, %	0,00	0,06	-0,01	0,00	-0,07
Маржа валовой выручки	44,50%	59,71%	42,45%	68,22%	17,18%
Маржа операционной прибыли	29,48%	51,40%	32,73%	75,54%	-34,73%
Маржа чистой прибыли	-22,19%	23,60%	-32,33%	25,84%	-258,51%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

**Заключение:**

- По состоянию на конец 1 кв. 2017 года г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 10 722 778 тыс. тенге и увеличились с аналогичного периода 2016 г. на 28%, преимущественно, за счет роста текущих активов на 125% до 954 673 тыс. тенге. Рост текущих активов связан с увеличением текущих налоговых активов на 515% до 338 732 тыс. тенге, товарно-материальных запасов на 89% до 495 213 тыс.тенге и прочих краткосрочных активов на 112% до 111 309 тыс.тенге. Долгосрочные активы за год продемонстрировали рост на 23% до 9 768 114 тыс. тенге. Основная причина увеличения долгосрочных активов связана с увеличением разведочных и оценочных активов на 525%.
- Обязательства на отчетную дату составили 7 672 018 тыс. тенге и выросли с 1 кв. 2016 г. на 50%, преимущественно, благодаря росту долгосрочных обязательств на 54% до 6 830 159 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств заметный рост был отмечен по долгосрочным финансовым обязательствам на 36%. Текущие обязательства увеличились на 25%, составив 841 859 тыс. тенге в результате роста краткосрочных финансовых обязательств на 120% до 647 613 тыс. тенге и прочей кредиторской задолженности на 21087% до 87 927 тыс.тенге.
- На конец 1 кв. 2017 г. капитал составил 3 050 769 тыс. тенге и сократился в период с 1 кв. 2016 г. по 1 кв. 2017 г. на 7% за счет сокращения нераспределенной прибыли на 7%. Размер уставного капитала составляет 88 861 тыс. тенге.
- По итогам трёх месяцев, закончившихся 31 марта 2017 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере - 318 479 тыс. тенге против чистого убытка годом ранее в размере 86 644 тыс. тенге. Появление чистого убытка, преимущественно, связано с сокращением доходов от реализации товаров на 68,5% и увеличением общих и административных расходов на 9,2%. При этом расходы по финансированию увеличились на 44%. Следует отметить, что деятельность Эмитента подвержена сезонности, в связи с чем, выручка Компании не имеет стабильной динамики.
- В период с 1 кв. 2016 г. по 1 кв. 2017 г. финансовые коэффициенты Эмитента в целом ухудшились в результате появления чистого убытка. Так, за 1 кв. 2017 г. маржа валовой выручки сократилась с 44,50% до 17,18% и маржа операционной прибыли по итогам 1 кв. 2017 г. составила -34,73% в результате получения чистого убытка, тогда как в 1 кв. 2016 г. маржа операционной прибыли составляла 29,48%. При этом, коэффициенты ликвидности, в целом, продемонстрировали снижение, кроме коэффициента текущей ликвидности, который вырос с 0,63 до 1,13, тогда как срочная ликвидность понизилась с 0,08 до 0,01 как и абсолютная ликвидность с 0,05 до 0,00. Коэффициенты ликвидности находятся ниже принятых нормативов, что свидетельствует о высоких рисках неплатежеспособности.
- По итогам анализа финансового состояния Эмитента за отчетный период наблюдается ухудшение финансовых показателей за счет снижения выручки и роста операционных расходов. Отметим, что деятельность Эмитента подвержена сезонности, в связи, с чем динамика доходов нестабильна и подвержена погодным изменениям. При этом, за последние несколько лет наблюдается высокая долговая нагрузка, которая отражается в высоких расходах на финансирование и способствует фиксации чистого убытка по итогам деятельности.
- **Текущее финансовое положение Компании характеризуется 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.