



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.04.2018 г.**

Цель	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.
Основание	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 б//н о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «Golden Compass Capital» и «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.
Заключение	По состоянию на 01.04.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.
Общая информация	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Имеются следующие государственные лицензии: <ul style="list-style-type: none"> - 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. - государственная лицензия №15005185 от 18.03.2015 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан, деятельность связана с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение и хранение.

Акционеры

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 держателей ценных бумаг АО «Golden Compass Capital» (НИН-KZ1C59000014) по состоянию на 01.02.2018 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

- 29 марта 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций (Е36) АО «Golden Compass Capital» в связи с изменением срока обращения облигаций, изменение периодичности и сроков выплаты вознаграждения по облигациям, а также иные редакционные изменения.
 - Нейтральное влияние
- 26 марта 2018 г. Принято решение об утверждении Правил доведения информации о решениях Совета Директоров до сведения акционеров и инвесторов АО «Golden Compass Capital».
 - Нейтральное влияние
- 26 марта 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» по итогам, которого принято решение:
 - Нейтральное влияние
- на основании и в соответствии с решением единственного держателя облигаций Общества от 20.03.2018 г., внести и утвердить изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital». Срок обращения облигаций – 13 (тринадцать) лет с даты начала обращения облигаций, то есть до 10 января 2026 г., в части изменения периодичности и сроков выплаты вознаграждения по

Облигациям – установить, что выплата купонного вознаграждения, начисляемого начиная 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. Вознаграждение выплачивается лицам, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало последнего дня срока обращения Облигаций (09 января 2026 г.), зарегистрированном в системе реестров держателей облигаций; и иные редакционные изменения.

- 20 марта 2018 г. Состоялось Общее собрание держателей облигаций АО «Golden Compass Capital», по итогам которого принято решение внести изменения в Прспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН KZ2C0Y10E396), предусматривающих изменение срока обращения облигаций, изменение периодичности и сроков выплаты вознаграждения по облигациям, а также иные редакционные изменения. Собрание состоялось в 15.00 часов по алматинскому времени по адресу: Республика Казахстан, г. Алматы, пр. Достык, 52/2, гост. Казахстан, 10-й этаж. ▪ Нейтральное влияние
- 23 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:
 - Субординировать всю кредиторскую задолженность по выплате всей суммы размещенных облигаций и по выплате всей суммы начисленного и начисляемого купонного вознаграждения по облигациям Общества перед держателями их облигаций по отношению к задолженности Общества перед АО «RBK Bank», с указанием данного обязательства в Соглашении.
 - Обеспечить осуществление в срок до 01.07.2018 г. государственной регистрации изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций Общества Относительно переноса срока обращения до 10.01.2026 г. и установления срока выплаты сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения на конец срока обращения облигаций, с указанием данного обязательства в Соглашении.
 - В срок до 08.07.2025 г. не осуществлять выплаты сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения Общества без письменного согласия Банка, с указанием данного обязательства в Соглашении.
 - Поручить Председателю Правления Общества Набену Азамату Кулмухановичу либо лицу, надлежащим образом уполномоченному на заключение сделок от имени Общества с банком, заключать (подписывать) от лица Общества Соглашение, договоры банковского займа, договоры залога, дополнительные соглашения к вышеуказанным договорам, а также иные документы/договоры, подписываемые/заключаемые в соответствии с требованиями законодательства и Банка в рамках Соглашения.
 - Поручить Директору Товарищества Изатову Курбанову Закиржановичу либо иному лицу, надлежащим образом уполномоченному на заключение сделок от имени Товарищества с Банком, заключать (подписывать) от лица Товарищества Соглашение, договоры банковского займа, договоры залога, дополнительные соглашения к вышеуказанным договорам, а также иные документы/договоры, подписываемые/заключаемые в соответствии с требованиями законодательства и Банка в рамках Соглашения.▪ Нейтральное влияние
- 19 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты решения:
 - субординировать всю кредиторскую задолженность по выплате всей суммы размещенных облигаций и по выплате всей суммы начисленного и начисляемого купонного вознаграждения по облигациям Общества перед держателями их облигаций по▪ Нейтральное влияние

отношению к задолженности Общества и ТОО «Golden Compass Jambyl» перед АО «RBK Bank», с указанием данного обязательства в Соглашении;

-обеспечить осуществление в срок до 01.07.2018 г. государственной регистрации изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» относительно переноса срока обращения до 10.01.2026 г. и установления срока выплаты сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения на конец срока обращения облигаций;

-в срок до 08.07.2025 г. не осуществлять выплату сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения Общества без письменного согласия Банка, с указанием данного обязательства в Соглашении.

-Поручить Председателю Правления Общества Набенову Азамату Кулмухановичу либо иному лицу, надлежащим образом уполномоченному на заключение сделок от имени Общества с Банком, заключить (подписать) от лица Товарищества с Банком соответствующие соглашения об открытии кредитной линии, договоры банковского займа, договоры залога, дополнительные соглашения к вышеуказанным договорам, а также иные документы/договоры, подписываемые/заключаемые в соответствии с требованиями законодательства и Банка в рамках соглашения.

▪ 20 февраля 2018 г. АО «Golden Compass Capital» совершил выкуп облигаций (НИН- KZ2COY13E390) в объеме 2 617 421 017 шт. ▪ Нейтральное влияние

▪ 19 февраля 2018 г. Общее собрание держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» (НИН KZ2COY10E396), созываемое на 16.00 ч. По алматинскому времени не состоялось ввиду не явки ни одного держателя облигаций АО «Golden Compass Capital». ▪ Нейтральное влияние

▪ 09 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» (Решение единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl»), по итогам которого приняты следующие решения: ▪ Нейтральное влияние

- принять обществом, в качестве единственного участника Товарищества решение о предоставлении Товариществом в качестве обеспечения исполнения обязательств Общества перед АО «RBK Bank» по соглашению, (каждому/любому договору, и/или соглашению, заключенному/заключаемому в его рамках), а также всех обязательств, которые возникнут в будущем у Общества по Соглашению, в случае любого изменения его условий и/или дополнения (включая, но, не ограничиваясь: увеличение или уменьшение лимита по Соглашению, размере уплачиваемого вознаграждения, любое изменение сроков, условий и порядка предоставления кредитной линии по Соглашению), полной солидарной гарантии, с предоставлением Банку права на изъятие им денег в бесспорном (безакцептном) порядке с банковских счетов ТОО «Golden Compass Jambyl», открытых как в Банке, так и в других банках и организациях, осуществляющих отдельные виды банковских операций, на территории Республики Казахстан и за ее пределами, в том числе путем прямого дебетования банковских счетов ТОО «Golden Compass Jambyl» с использованием платежного ордера и/или предъявления требования и/или иных видов платежных инструментов/документов, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, не требующих дополнительного акцепта (согласия) ТОО «Golden Compass Jambyl», в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Обществом своих обязательств перед Банком, а также с указанием в гарантийном обязательстве о предоставлении полной солидарной гарантии, помимо прочего, следующих обязательств ТОО «Golden Compass Jambyl»:

1) субординировать всю кредиторскую задолженность по выплате всей суммы размещенных облигаций и по выплате всей суммы начисленного и начисляемого купонного вознаграждения по

облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» перед держателями их облигаций по отношению к задолженности ТОО «Golden Compass Jambyl» и АО «Golden Compass Capital» перед АО «Bank RBK»;

- в срок до 01.07.2018 г. обеспечить государственную регистрацию изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» относительно переноса срока обращения до 10.01.2026 г. и установления срока выплаты сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения на конец срока обращения облигаций;

- в срок до 08.07.2025 г. не осуществлять выплату сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения ТОО «Golden Compass Jambyl» без письменного согласия АО «Bank RBK».

2) принять Обществом, в качестве единственного участника Товарищесвета, решение о поручении директору Товарищесвета Изалову Курбану Закиржановичу либо иному лицу, надлежащим образом уполномоченному на заключение сделок от имени Товарищества с Банком, заключить (подписать) от лица Товарищества с Банком соответствующие соглашения об открытии кредитной линии, договоры банковского займа, договоры залога, дополнительные соглашения к вышеуказанным договорам, а также иные документы/договоры, подписываемые/заключаемые в соответствии с требованиями законодательства и Банка в рамках соглашения.

- 09 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:

▪ Нейтральное влияние

-ходатайствовать перед ТОО «Golden Compass Jambyl» (БИН: 110440017259) о предоставлении им в качестве обеспечения исполнения обязательств Общества перед АО «RBK Bank» по соглашению, (каждому/любому договору, и/или соглашению, заключенному/заключаемому в его рамках), а также всех обязательств, которые возникнут в будущем у Общества по Соглашению, в случае любого изменения его условий и/или дополнения (включая, но, не ограничиваясь: увеличение или уменьшение лимита по Соглашению, размере уплачиваемого вознаграждения, любое изменение сроков, условий и порядка предоставления кредитной линии по Соглашению), полной солидарной гарантии, с предоставлением Банку права на изъятие им денег в беспорядном (безакцептном) порядке с банковских счетов ТОО «Golden Compass Jambyl», открытых как в Банке, так и в других банках и организациях, осуществляющих отдельные виды банковских операций, на территории Республики Казахстан и за ее пределами, в том числе путем прямого дебетования банковских счетов ТОО «Golden Compass Jambyl» с использованием платежного ордера и/или предъявления требования и/или иных видов платежных инструментов/документов, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, не требующих дополнительного акцепта (согласия) ТОО «Golden Compass Jambyl», в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Обществом своих обязательств перед Банком, а также с указанием в гарантийном обязательстве о предоставлении полной солидарной гарантии, помимо прочего, следующих обязательств ТОО «Golden Compass Jambyl»:

1) субординировать всю кредиторскую задолженность по выплате всей суммы размещенных облигаций и по выплате всей суммы начисленного и начисляемого купонного вознаграждения по облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» перед держателями их облигаций по отношению к задолженности ТОО «Golden Compass Jambyl» перед АО «Bank RBK»;

- в срок до 01.07.2018 г. обеспечить государственную регистрацию изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» относительно переноса срока обращения до

10.01.2026 г. и установления срока выплаты сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения на конец срока обращения облигаций;

- в срок до 08.07.2025 г. не осуществлять выплату сумм размещенных облигаций и купонного вознаграждения ТОО «Golden Compass Jambyl» без письменного согласия АО «Bank RBK».

2) поручить Председателю Правления Общества Набенову Азамату Кулмухановичу либо иному лицу, надлежащим образом уполномоченному на заключение сделок от имени Общества с Банком, заключать (подписывать) от лица Общества Соглашение, договоры банковского займа, договоры залога, дополнительные соглашения к вышеуказанным договорам, а также иные документы/договоры, подписываемые/заключаемые в соответствии с требованиями законодательства и Банка в рамках соглашения.

- 08 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:

-выкупить ранее размещенные облигации АО «Golden Compass Capital» (НИН KZ2COY10E396) на сумму не более 3 386 889 043 тенге.

-выкуп облигаций (в пределах установленной максимальной суммы) произвести по номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного купонного вознаграждения на дату выкупа;

-установить, что заявки на выкуп облигаций Общества (в пределах установленной максимальной суммы) могут быть поданы на выкуп держателями облигаций в срок до 23.02.2018 г. по следующим адресам (в рабочие дни с 09 часов 00 минут до 18 часов 00 минут алматинского времени), Республика Казахстан, 080900, Жамбылская область, Т.Рыскуловский район, с.Кулан, ул. Жибек Жоля, 69 или Республика Казахстан, 050010, г. Алматы, пр. Достык, 52/2, 10-й этаж, Заявки на выкуп облигаций будут рассматриваться и удовлетворяться в порядке очередности их поступления. Заявки, поступившие после истечения срока для их подачи или сверх установленной максимальной суммы выкупаемых облигаций подлежат отклонению и удовлетворению Обществом не подлежат.

-установить, что количество выкупаемых облигаций, сроки их оплаты и регистрация перехода прав собственности на облигации будут установлены договорами купли-продажи, согласованными и подписанными Обществом и держателями облигаций, заявившими свои облигации к выкупу.

-Разместить на государственном и русском языках объявление о выкупе облигаций Общество в средствах массовой информации (в газете «Экспресс-К»).

- 07 февраля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» (Решение единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl»), по итогам которого приняты следующие решения:

-с 10.02.2018 г. начать размещение купонных облигаций без обеспечения ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН KZ2POM59F762) в количестве 8 000 000 000 штук среди неограниченного круга инвесторов в порядке и на условиях, предусмотренных Проспектов выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl». Размещение осуществлять на неограниченном рынке ценных бумаг посредством подписки, по номинальной стоимости (1 тенге) плюс накопленное вознаграждение на дату реализации, с оплатой облигаций деньгами в национальной валюте Республики Казахстан.

-в соответствии с требованиями п.2 ст.22 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» в течение 10 (десяти) календарных дней разместить на государственном и русском языках объявление о начале размещения купонных облигаций без обеспечения ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН KZ2POM59F762) среди неограниченного круга

▪ Нейтральное влияние

▪ Нейтральное влияние

инвесторов в газете «Экспресс-К».

- 21 января 2018 г. АО «Golden Compass Capital» совершил дополнительное размещение облигаций (НИН- KZ2COY13E390) в объеме 1 113 438 258 шт.
- 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:	KZ2COY13E390*
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	2 989 977 769
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:	Не предусмотрено.
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

* 12 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан присвоил новый национальный идентификационный номер KZ2COY13E390 (предыдущий НИН - KZ2COY10E396)

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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 03.05.2018 г.	Согласно полученному письму, денежные средства, полученные от размещения облигаций за период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. были использованы на финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов в размере 1 123 490 132,00 тенге. В качестве подтверждающих документов была предоставлена банковская выписка/выписка по счету за период с 01.02.2018 г. по 02.05.2018 г.
Выкуп облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 03.05.2018 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период совершил выкуп облигаций в объеме 2 617 421 017 шт.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 03.05.2018 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за период с 01.01.2018 г. по 31.03.2018 г. произвел размещение 1 113 438 258 шт. облигаций. По состоянию на 01.04.2018г. количество размещённых купонных облигаций составило 2 989 977 769 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 03.05.2018 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 03.05.2018 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 10.01.2026 г. – 30.01.2026 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 г.	Получена консолидированная финансовая отчетность за 1 кв. 2018 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	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	1 231	665	8 514	12 352	4 682	-62,1%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1	1	1	1	1	0,0%
Торговая дебиторская задолженность	4 554	21 762	22 147	20 488	16 958	-17,2%
Прочая дебиторская задолженность	3 633	6 476	20 609	1 929	3 333	72,8%
Текущие налоговые активы	338 732	294 324	242 634	147 983	139 496	-5,7%
Товарно-материальные запасы	495 213	574 171	884 669	778 099	801 079	3,0%
Прочие краткосрочные активы	111 309	163 535	97 787	43 408	33 909	-21,9%
Итого текущих активов	954 673	1 060 934	1 276 361	1 004 260	999 458	-0,5%
Активы, квалифицированные как предназначенные для продажи	0	0	0	3 795 644	3 795 644	0,0%
Долгосрочные активы:						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	0	196	0	0	0	0,0%
Основные средства	3 558 523	3 498 127	3 504 578	3 501 491	3 477 244	-0,7%
Нематериальные активы	4 239 398	4 238 936	4 238 475	4 238 054	4 237 593	-0,0%
Разведочные и оценочные активы	1 961 940	1 988 035	1 970 627	995 113	996 418	0,1%
Прочие долгосрочные активы	8 253	8 253	8 253	24 078	11 190	-53,5%
Итого долгосрочных активов	9 768 114	9 733 547	9 721 933	8 758 736	8 722 445	-0,4%
Итого активы	10 722 787	10 794 481	10 998 294	13 558 640	13 517 547	-0,3%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	647 613	881 582	960 901	1 385 862	289 767	-79,1%
Торговая кредиторская задолженность	76 255	90 083	100 571	56 515	89 617	58,6%
Прочая кредиторская задолженность	87 927	24 472	26 401	28 231	27 798	-1,5%
Обязательства по налогам	3 706	69 254	77 021	19 550	5 893	-69,9%
Обязательства по обязательным платежам	4 864	19 971	14 781	16 883	14 308	-15,3%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 494	21 494	21 494	21 364	21 364	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	0	0	29 834	29 768	17 168	-42,3%
Итого текущие обязательства	841 859	1 106 856	1 231 003	1 558 173	465 915	-70,1%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	4 813 062	4 795 368	4 768 673	4 697 980	6 097 924	29,8%
Торговая кредиторская задолженность	1 026 500	1 021 745	912 595	779 474	673 266	-13,6%
Отложенные обязательства	981 108	980 461	980 461	1 563 397	1 563 397	0,0%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 489	9 489	9 489	13 158	13 158	0,0%
Итого долгосрочные обязательства	6 830 159	6 807 063	6 671 218	7 054 009	8 347 745	18,3%
Итого обязательств	7 672 018	7 913 919	7 902 221	8 612 182	8 813 660	2,3%
Капитал:						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0,0%
Нераспределенная прибыль	2 961 908	2 791 701	3 007 212	4 857 597	4 615 026	-5,0%
Итого капитал	3 050 769	2 880 562	3 096 073	4 946 458	4 703 887	-4,9%
Итого обязательства и капитал	10 722 787	10 794 481	10 998 294	13 558 640	13 517 547	-0,3%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

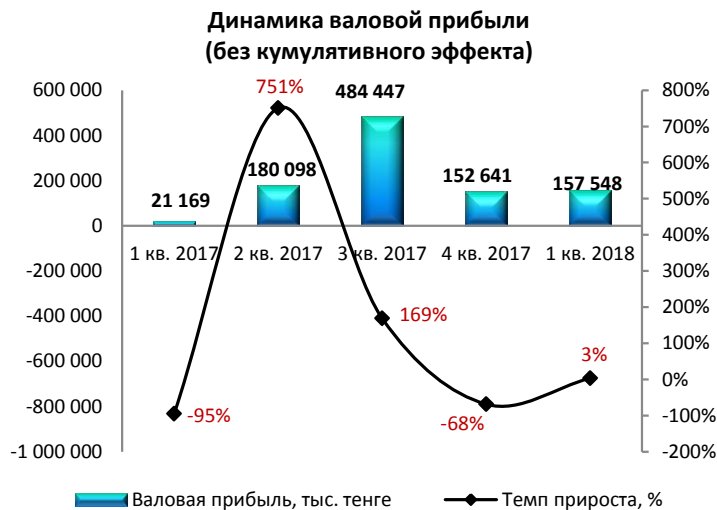
Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

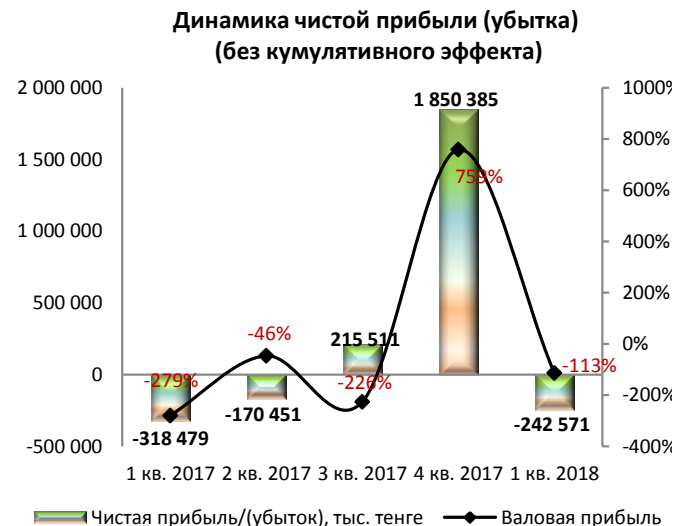
	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	123 200	707 402	1 531 829	2 261 740	573 744	365,7%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-102 031	-506 135	-846 115	-1 423 385	-416 196	307,9%
Валовая прибыль	21 169	201 267	685 714	838 355	157 548	644,2%
Общие и административные расходы	-62 992	-108 643	-180 719	-268 338	-55 701	-11,6%
Расходы по реализации	-959	-2 951	-4 877	-6 776	-1 451	51,3%
Операционная прибыль	-42 782	89 673	500 118	563 241	100 396	-334,7%
Расходы по финансированию	-296 618	-601 439	-807 786	-1 197 631	-350 759	18,3%
Доходы от финансирования	79	79	79	79	108	36,7%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	0	2 741 333	0	0,0%
Прочие доходы	20 842	22 757	34 170	52 880	7 684	-63,1%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-318 479	-488 930	-273 419	2 159 902	-242 571	-23,8%
Расходы по КПН	0	0	0	-582 936	0	0,0%
Чистая прибыль / (убыток)	-318 479	-488 930	-273 419	1 576 966	-242 571	-23,8%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Операционная прибыль / (убыток) до налогообложения	-318 479	-488 930	-273 419	2 159 902	-242 571
Корректировки на не денежные операционные статьи					
Износ и амортизацию	75 353	155 625	218 458	288 751	56 713
Расходы на финансирование	296 618	601 439	807 786	1 197 631	350 759
Нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	0	0	0	-2 741 333	0
Доход/убыток от выбытия основных средств	0	932	1 047	1 927	39
Расходы по резервам на возможные потери	0	0	0	3 539	0
Нереализованная курсовая разница	-12 565	-7 161	2 836	-334	-5 039

Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	40 927	261 905	756 708	910 083	159 901
<i>Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах</i>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	10 464	-9 783	-24 105	-3 766	2 126
Товарно-материальные запасы	-172 607	-251 064	-562 057	-455 487	-22 980
Текущие налоговые активы	-14 624	28 883	81 533	176 184	8 567
Прочие краткосрочные активы	-36 957	-88 222	-23 433	30 945	22 387
Торговая и прочая кредиторская задолженность	133 642	79 260	-17 473	-192 820	-73 539
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-52 901	27 753	30 330	-25 039	-16 232
Прочие обязательства	0	0	29 834	29 768	-12 601
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	-92 056	48 732	271 337	469 870	67 629
КПН	-20	-79	-79	-79	-80
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	-92 076	48 653	271 258	469 791	67 549
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Покупка основных средств	-3 665	-24 603	-93 048	-160 712	-32 044
Авансы на приобретение материальных активов	0	0	0	-12 888	0
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-4 052	-30 459	-13 051	-91 849	-1 304
Размещение депозитов с ограниченным использованием	0	0	0	-2 937	0
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-7 717	-55 061	-106 099	-268 386	-33 348
ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:					
Получение займов	136 309	235 303	320 282	477 756	54 789
Погашение займов	-51 830	-219 484	-445 133	-620 154	-80 029
Выплата процентов по займу	-20 131	-45 422	-68 470	-83 331	-16 631
Выкупленные долговые ценные бумаги	0	0	0	0	-2 690 127
Выпущенные долговые ценные бумаги	871 713	871 714	871 713	871 713	3 813 617
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-905 713	-905 713	-905 713	-905 713	-1 123 490
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	30 348	-63 602	-227 321	-259 729	-41 871
ЧИСТОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИХ ЭКВИВАЛЕНТОВ	-69 445	-70 010	-62 162	-58 324	-7 670
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	70 676	70 676	70 676	70 676	12 352
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	1 231	666	8 514	12 352	4 682

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Контроль выплаты купонных вознаграждений АО «Golden Compass Capital» (НИН- KZ2C0Y13E390)

Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт. *	Валюта	График выплаты купона
10.03.2013	10.01.2026	25,0%	1	2 989 977 769	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

*Согласно реестру держателей ценных бумаг (НИН- KZ2C0Y13E390) по состоянию на 01.04.2018 г.

График купонных выплат по облигациям АО «Golden Compass Capital» (НИН- KZ2C0Y13E390), 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	-	-	-	-	-	-	-	5 980
Погашение облигаций	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 990
Итого	150	214	359	647	906	1 123	-	-	-	-	-	-	-	8 970

Источник: Данные Компании

Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	-92	49	271	470	68
FCFF	млн. тенге	-96	24	178	309	36
Денежные средства и их эквиваленты, конец периода	млн. тенге	1	1	9	12	5

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 1 кв. 2018 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 68 млн. тенге против оттока годом ранее до 92 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец периода составили 5 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 облигаций на сумму 2 990 млн. тенге и погашение купонных вознаграждений в размере 5 897 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	2,80	2,40	1,58	2,59	2,68
Количество дней	-	131	152	231	141	136
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	205,21	60,65	68,42	120,14	252,16
Количество дней	-	2	6	5	3	1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	1,15	0,74	0,52	1,03	1,53
Количество дней	-	318	496	708	354	238
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-	-	-	-	8,39
Оборачиваемость основных средств	-	0,66	0,62	0,63	0,63	0,77
Оборачиваемость активов	-	0,24	0,20	0,21	0,19	0,22
Коэффициенты ликвидности						
Текущая ликвидность	> 2	1,13	0,96	1,04	0,64	2,15
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,01	0,02	0,02	0,02	0,05
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Коэффициенты платежеспособности						
Займы/Общий капитал	-	0,36	0,34	0,35	0,45	0,42
Займы/Капитал	-	1,79	1,97	1,85	1,23	1,36
Займы/Активы	-	0,51	0,53	0,52	0,45	0,47
Обязательства/Капитал	< 7	2,51	2,75	2,55	1,74	1,87
Коэффициенты рентабельности						
ROA, %	-	-	-	-	0,13	0,14
ROE, %	-	-	-	-	0,38	0,43
Маржа валовой выручки	-	17,18%	30,83%	58,76%	20,91%	27,46%
Маржа операционной прибыли	-	-	22,67%	49,79%	8,65%	17,50%
Маржа чистой прибыли	-	-	-29,18%	26,14%	253,51%	-

Источник: Данные Компании, расчеты CS

* Среднерыночные показатели

- Закключение:**
- По состоянию на 31 марта 2018 г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 13 517 547 тыс. тенге и снизились с начала года на 0,3% за счет сокращения, преимущественно долгосрочных активов на 0,4% до 8 722 445, доля которых в общей сумме активов составляет 64,5%. В структуре долгосрочных активов снижение отмечено основных средств на 0,7% до 3 477 244 тыс. тенге и прочих долгосрочных активов (денежные средства на сберегательных счетах) на 53,5% до 11 190 тыс. тенге. Текущие активы также продемонстрировали снижение (-0,5%) до 999 458 тыс. тенге, где денежные средства и их эквиваленты сократились на 62,1% до 4 682 тыс. тенге, торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 17,2% до 16 958 тыс. тенге, текущие налоговые активы сократились на 5,7% до 139 496 тыс. тенге и прочие краткосрочные активы снизились на 21,9% до 33 909 тыс. тенге. В структуре долгосрочной дебиторской задолженности наибольшая доля (89,3%) представлена задолженностью в виде возмещения услуг связи, остальная часть в виде краткосрочной дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков по реализации ТМЗ (доля 10,7%). В структуре прочих краткосрочных активов наибольшая доля приходится на авансы, выданные под поставку ТМЗ (запчасти, ГСМ и прочее) – 63,0%, доля авансов, выданных за оказание услуг (маркшейдерские, буровые работы, ремонт оборудования, а/м и спецтехники и прочее) – 31,3% и доля расходов будущих периодов (страхование) – 5,7%.
 - Обязательства составили 8 813 660 тыс. тенге и выросли с начала года на 2,3%, преимущественно, по причине увеличения текущей торгово-кредиторской задолженности на 58,6% до 89 617 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 29,8% до 6 097 924 тыс. тенге. В структуре текущей торгово-кредиторской задолженности отражена задолженность Эмитента перед семьюдесятью пятью кредиторами, среди которых наибольшая доля обязательств связана с покупкой запасных частей для оборудования, услугами маркшейдера, ТМЦ и услугами по логистике. При этом, долгосрочная кредиторская задолженность на разработку дополнения к проекту поисково-оценочных работ, уступки прав требований составила 673 266 тыс. тенге, что на 13,6% ниже показателя с начала года. Долгосрочные финансовые обязательства представлены

банковскими займами и обязательствами по выплате вознаграждений перед АО «Bank RBK», вознаграждениям по купонным облигациям АО «Golden Compass Capital» (НИН- KZ2C0Y13E390), вознаграждениям по купонным облигациям АО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M59F762) и номинированы в национальной валюте. Краткосрочные авансы, полученные в виде предоплаты за ТМЦ, снизились на 42,3% до 17 168 тыс. тенге.

- По состоянию на 31 марта 2018 г. капитал составил 4 703 887 тыс. тенге, что на 4,9% ниже показателя на конец года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределённой прибыли на 5,0% до 4 615 026 тыс. тенге.
- По итогам трех месяцев, закончившихся 31 марта 2018 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 242 571 тыс. тенге, что на 23,8% ниже показателя годом ранее. Снижению чистого убытка способствовало увеличение валовой прибыли с 21 169 тыс. тенге (1 кв. 2017 г.) до 157 548 тыс. тенге (1 кв. 2018 г.), где доход от реализации товаров, услуг увеличился в 4,7 раза до 573 744 тыс. тенге при росте себестоимости реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг) в 4,1 раза до 416 196 тыс. тенге. Эмитент планирует увеличить объем переработанной руды по итогам 2018 г. на 40,6% до 360 000 тыс. тонн, количество металла – на 75,7% до 297 кг при средневзвешенной стоимости золота 1 350 долл. США за унцию. Операционная прибыль в анализируемом периоде составила 100 393 тыс. тенге при убытке годом ранее на сумму 42 782 тыс. тенге. Общие и административные расходы снизились на 11,6% до 55 701 тыс. тенге, расходы по реализации увеличились на 51,3% до 1 451 тыс. тенге, доходы по финансированию выросли на 36,7% до 108 тыс. тенге, расходы по финансированию выросли на 18,3% до 350 759 тыс. тенге в годовом выражении.
- 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 1 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 1,87, снизившись на 0,6 по сравнению с показателем за 1 кв. 2017 г. за счет сокращения краткосрочных финансовых обязательств на 79,1%. 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.