



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2016 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».
Общая информация	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%
Саринжипов Нурлан Маркусович	2 665 839	3%

Источник: Реестр акционеров АО «Golden Compass Capital» 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	08 апреля 2016 г. АО «Golden Compass Capital» разместил на ДФО информацию об внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций.
------------------------------	--

Основные параметры финансовых инструментов

Вид облигаций:	Купонные, без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y10E396
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	3 348 009 147
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 10.01.2017 г.; 10.01.2018 г.; 10.01.2019 г.; 10.01.2020 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

Опционы:	одновременно с соответствующей выплатой последнего накопленного вознаграждения по облигациям. 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 (ковананты)

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. №175 от 07.07.2016 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.
Ковананты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №176 от 07.07.2016 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Опубликовано сообщение на KACE от 20.01.2016 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 358 797 332,28 тенге.	Исполнено за период с 10.01.2015 г. – 10.01.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 10.01.2017 г. – 23.01.2017 г.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 26.07.2016 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

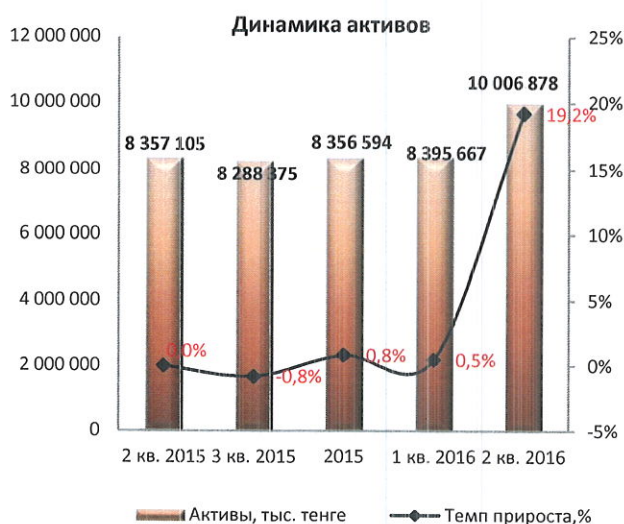
Консолидированный отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	65 628	30 726	58 834	34 773	171 536	192%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1	1	1	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	38 679	45 618	17 279	17 866	48 021	178%
Прочая дебиторская задолженность	6 053	7 192	5 912	2 002	3 346	-43%
Текущие налоговые активы	108 281	103 980	64 132	55 047	229 847	258%
Товарно-материальные запасы	175 583	170 087	199 624	262 525	388 579	95%
Прочие краткосрочные активы	16 938	40 771	28 987	52 463	75 284	160%
Итого текущих активов	411 163	398 375	374 769	424 677	916 614	145%
Долгосрочные активы:						
Основные средства	3 420 749	3 359 100	3 422 013	3 415 450	3 340 123	-2%
Нематериальные активы	4 236 350	4 236 021	4 235 692	4 235 362	4 240 792	-
Разведочные и оценочные активы	283 761	289 797	313 483	314 091	1 503 262	380%
Прочие долгосрочные активы	5 082	5 082	10 637	6 087	6 087	-43%
Итого долгосрочных активов	7 945 942	7 890 000	7 981 825	7 970 990	9 090 264	14%
Итого активы	8 357 105	8 288 375	8 356 594	8 395 667	10 006 878	20%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	271 999	397 184	407 851	294 919	504 195	24%
Торговая кредиторская задолженность	31 848	45 826	429 441	338 195	1 518 246	254%
Прочая кредиторская задолженность	16 795	576	413	415	20 006	4744%
Обязательства по налогам	36 428	70 495	35 578	17 057	47 472	33%
Обязательства по обязательным платежам	4 217	7 914	10 145	10 380	10 811	7%
Краткосрочные оценочные обязательства	19 300	19 300	12 676	12 676	12 676	-
Прочие краткосрочные обязательства	2 054	37 831	-	-	-	-
Итого текущие обязательства	382 641	579 126	896 104	673 642	2 113 406	136%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 147 157	3 122 280	3 190 302	3 538 455	3 528 577	11%
Торговая кредиторская задолженность	463 885	457 266	-	-	-	-
Отложенные обязательства	849 973	849 973	898 647	898 646	898 647	-
Долгосрочные оценочные обязательства	8 587	8 587	9 091	9 091	9 091	-
Прочие долгосрочные обязательства	235 300	-	-	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	4 704 902	4 438 106	4 098 040	4 446 192	4 436 315	8%
Итого обязательств	5 087 543	5 017 232	4 994 144	5 119 834	6 549 721	31%
Капитал:						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	-
Нераспределенная прибыль	3 180 701	3 182 282	3 273 589	3 186 972	3 368 296	3%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	3 269 562	3 271 143	3 362 450	3 275 833	3 457 157	3%
Итого капитал	3 269 562	3 271 143	3 362 450	3 275 833	3 457 157	3%
Итого обязательства и капитал	8 357 105	8 288 375	8 356 594	8 395 667	10 006 878	20%

Источник: Данные Компании

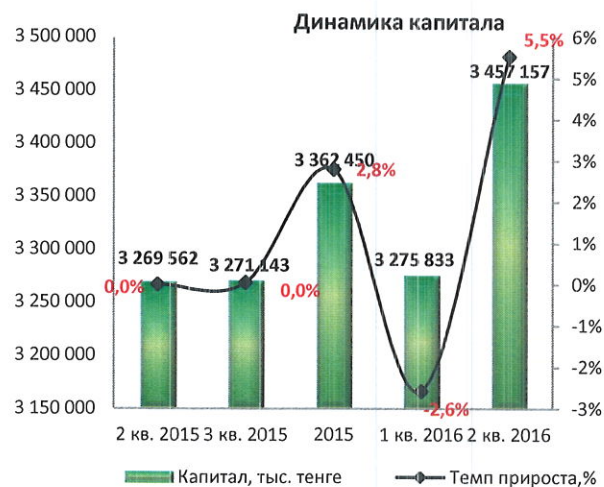
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

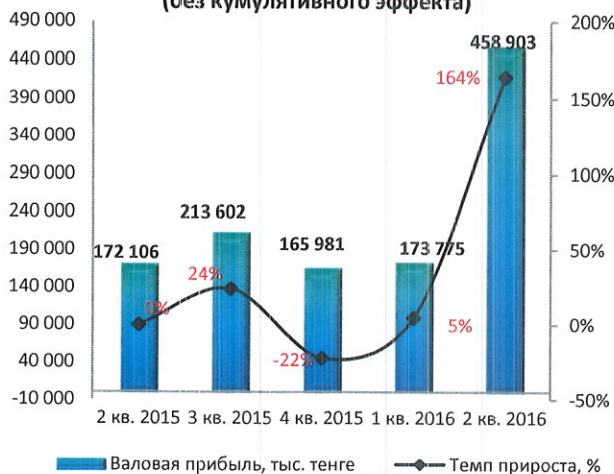
Консолидированный отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

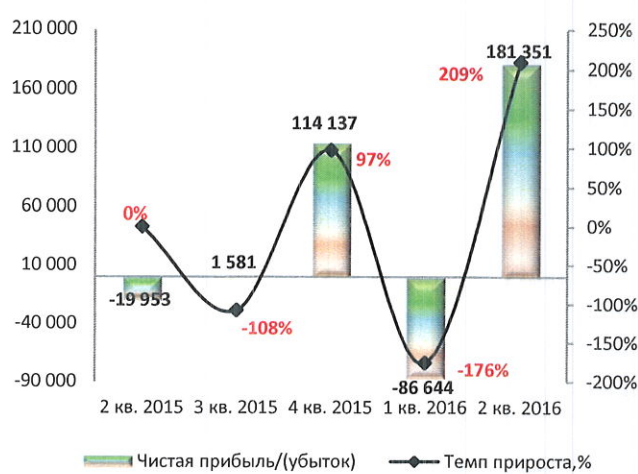
	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	645 081	1 180 165	1 706 732	390 547	1 159 053	80%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-446 318	-767 800	-1 128 386	-216 772	-526 375	18%
Валовая прибыль	198 763	412 365	578 346	173 775	632 678	218%
Общие и административные расходы	-159 330	-265 235	-231 517	-57 670	-120 270	-25%
Расходы по реализации	-2 115	-2 798	-4 350	-962	-2 259	7%
Операционная прибыль	37 318	144 332	342 479	115 143	510 149	1267%
Расходы по финансированию	-199 570	-298 391	-396 103	-205 272	-423 305	112%
Доходы от финансирования	55	55	56	66	66	20%
Прочие доходы (расходы)	10 001	3 389	17 352	3 419	7 797	-22%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-152 196	-150 615	-36 216	-86 644	94 707	-162%
Расходы по КПН	-	-	-262	-	-	-
Чистая прибыль / (убыток)	-152 196	-150 615	-36 478	-86 644	94 707	-162%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании

Динамика чистого убытка
(без кумулятивного эффекта)

Источник: Данные Компании

Консолидированный отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	454 814	439 092	603 255	-22 058	173 883
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-120 876	-141 264	-257 867	-31 924	-73 193
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	-383 085	-381 877	-401 328	29 920	12 012
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-49 147	-84 049	-55 940	-24 062	112 702
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	114 775	114 775	114 775	58 835	58 834
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	65 628	30 726	58 835	34 773	171 536

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Категория	2 кв. 2015	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016
Коэффициенты деловой активности					
Оборачиваемость запасов	2,65	4,02	5,70	5,03	4,28
Количество дней	138	91	64	73	85
Оборачиваемость дебиторской задолженности	48,97	12,40	95,72	143,91	51,23
Количество дней	7	29	4	3	7
Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,21	1,99	2,31	2,56	0,99
Количество дней	165	183	158	143	369
Оборачиваемость рабочего капитала	7,87	14,12	6,58	27,98	3,80
Оборачиваемость основных средств	0,76	0,82	0,78	0,54	0,66
Оборачиваемость активов	0,17	0,18	0,20	0,23	0,24
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	1,07	0,69	0,42	0,63	0,43
Срочная ликвидность	0,27	0,13	0,08	0,08	0,10
Абсолютная ликвидность	0,17	0,05	0,07	0,05	0,08
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,49	0,48	0,48	0,46	0,46
Займы/Капитал	1,05	1,08	1,07	1,17	1,17
Займы/Активы	0,41	0,42	0,43	0,46	0,40
Обязательства/Капитал	1,56	1,53	1,49	1,56	1,89
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	0,01	-	-0,01	-0,01	-0,01
ROE, %	0,02	-	-0,02	-0,02	-0,02
Маржа валовой выручки	35,57%	39,92%	31,52%	44,50%	59,71%
Маржа операционной прибыли	15,44%	20,00%	37,63%	29,48%	51,40%
Маржа чистой прибыли	-4,12%	-3,73%	-3,79%	-5,11%	-2,60%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2016 г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 10 006 878 тыс. тенге и увеличились с начала года на 20%, преимущественно, за счет роста долгосрочных активов на 14% до 9 090 264 тыс. тенге. Рост долгосрочных активов связан с увеличением разведочных и оценочных активов в пять раз до 1 503 262 тыс. тенге. Краткосрочные активы также продемонстрировали рост, увеличившись в два раза до 916 614 тыс. тенге. Основная причина увеличения краткосрочных активов связана с ростом денежных средств на 192%, торгово-дебиторской задолженности – на 178%, а также товарно-материальных запасов на 95%.
 - Обязательства на отчетную дату составили 6 549 721 тыс. тенге и выросли начала года на 31%, преимущественно, благодаря росту текущих обязательств на 136% до 2 113 406 тыс. тенге. В структуре текущих обязательств заметный рост был отмечен по торгово-кредиторской задолженности на 254% и прочей кредиторской задолженности в сорок восемь раз до 20 006 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 8%, составив 4 436 315 тыс. тенге, в результате увеличения долгосрочных финансовых обязательств на 11%.
 - На конец 2 кв. 2016 г. капитал составил 3 457 157 тыс. тенге и вырос на 3% за счет увеличения нераспределенной прибыли на 3%. Размер уставного капитала составляет 88 861 тыс. тенге.
 - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г. Эмитент зафиксировал чистую прибыль на сумму 94 707 тыс. тенге против убытка годом ранее в размере 152 196 тыс. тенге. Появление чистой прибыли, преимущественно, связано с ростом валовой прибыли в три раза и сокращением общих и административных расходов на 25%. При этом расходы по финансированию выросли в годовом выражении на 112%, а прочие доходы сократились на 22%. В структуре валовой прибыли был зафиксирован рост дохода от реализации товаров и услуг на 80% до 1 159 053 тыс. тенге и увеличение себестоимости реализованной продукции на 18% до 526 375 тыс. тенге.
 - За год финансовые коэффициенты Эмитента в целом улучшились в результате появления чистой прибыли, однако показатели по-прежнему находятся на низких уровнях. Так, за год маржа финансовой выручки выросла с 35,57% до 59,71% и маржа операционной прибыли увеличилась с 15,44% до 51,40%. При этом коэффициенты ликвидности продемонстрировали снижение, в частности, текущая ликвидность составила 0,43, срочная ликвидность – 0,10 и абсолютная ликвидность – 0,08. Среди коэффициентов долговой нагрузки отметим финансовый леверидж, который составил 1,89.
- Текущее финансовое положение Компании характеризуется как удовлетворительное.

**Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»**



Камаров Т.К.

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