



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2017 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 17.03.2016г., 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.
Заключение	Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.
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%
Саринжилов 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

- 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 года, 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 год, подготовленной в соответствии с МСФО, в размере 500 000 (пятьсот тысяч), в том числе НДС.

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

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 24.07.2017 г.	Согласно письму, денежные средства полученные от размещения облигаций за период с 01 апреля 2017 г. по 30 июня 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. №157 от 24.07.2017 г.	За период с 01 апреля 2017 г. по 30 июня 2017 г. размещения облигаций не было осуществлено. По состоянию

		на 01.07.2017 г. количество размещённых купонных облигаций составило 4 493 960 528 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №157 от 24.07.2017 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 2 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2.кв 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

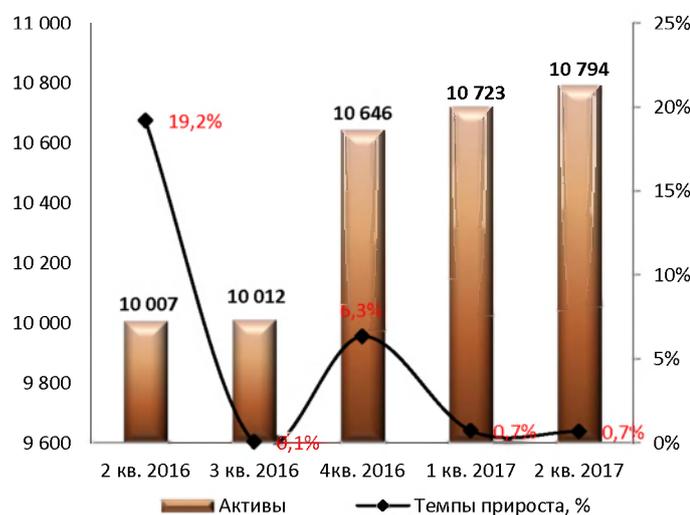
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм. с начала года, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	171 536	15 670	70 676	1 231	665	-96%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1	1	1	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	48 021	41 101	17 165	4 554	21 762	-55%
Прочая дебиторская задолженность	3 346	3 852	1 486	3 633	6 476	94%
Текущие налоговые активы	229 847	265 322	323 207	338 732	294 324	28%
Товарно-материальные запасы	388 579	425 574	322 612	495 213	574 171	48%
Прочие краткосрочные активы	75 284	141 364	66 534	111 309	163 535	117%
Итого текущих активов	916 614	892 884	801 681	954 673	1 060 934	16%
Долгосрочные активы:						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-	-	-	-	196	-
Основные средства	3 340 123	3 325 481	3 629 649	3 558 523	3 498 127	5%
Нематериальные активы	4 240 792	4 240 327	4 239 862	4 239 398	4 238 936	-
Разведочные и оценочные активы	1 503 262	1 547 200	1 957 576	1 961 940	1 988 035	32%
Прочие долгосрочные активы	6 087	6 087	16 953	8 253	8 253	36%
Итого долгосрочных активов	9 090 264	9 119 095	9 844 040	9 768 114	9 733 547	7%
Итого активы	10 006 878	10 011 979	10 645 721	10 722 787	10 794 481	8%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	504 195	794 596	1 186 623	647 613	881 582	75%
Торговая кредиторская задолженность	1 518 246	68 498	17 401	76 255	90 083	-94%
Прочая кредиторская задолженность	20 006	24 979	13 139	87 927	24 472	22%
Обязательства по налогам	47 472	71 867	48 944	3 706	69 254	46%
Обязательства по обязательным платежам	10 811	8 653	12 528	4 864	19 971	85%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	12 676	21 494	21 494	21 494	70%
Итого текущие обязательства	2 113 406	981 269	1 300 129	841 859	1 106 856	-48%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 528 577	3 760 480	3 959 650	4 813 062	4 795 368	36%
Торговая кредиторская задолженность	-	1 156 500	1 026 500	1 026 500	1 021 745	-
Отложенные обязательства	898 647	898 647	980 461	981 108	980 461	9%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 091	9 489	9 489	9 489	4%
Итого долгосрочные обязательства	4 436 315	5 824 718	5 976 100	6 830 159	6 807 063	53%
Итого обязательств	6 549 721	6 805 987	7 276 229	7 672 018	7 913 919	21%
Капитал:						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	-
Нераспределенная прибыль	3 368 296	3 117 131	3 280 631	2 961 908	2 791 701	-17%
Итого капитал	3 457 157	3 205 992	3 369 492	3 050 769	2 880 562	-17%
Итого обязательства и капитал	10 006 878	10 011 979	10 645 721	10 722 787	10 794 481	8%

Источник: Данные Компании

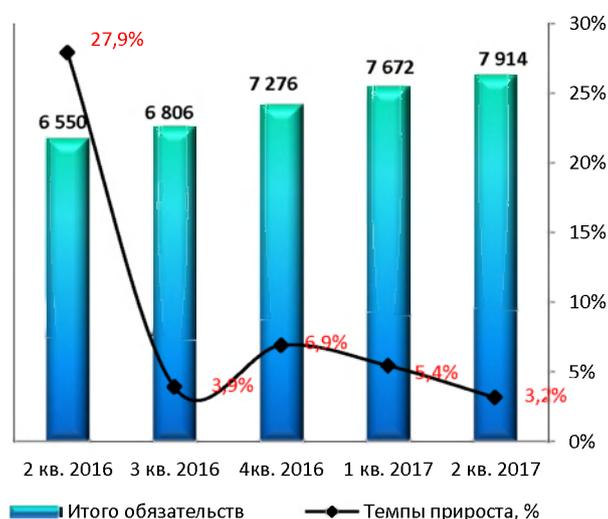
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов, млн. тенге



Источник: Данные Компании

Динамика обязательств, млн. тенге



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

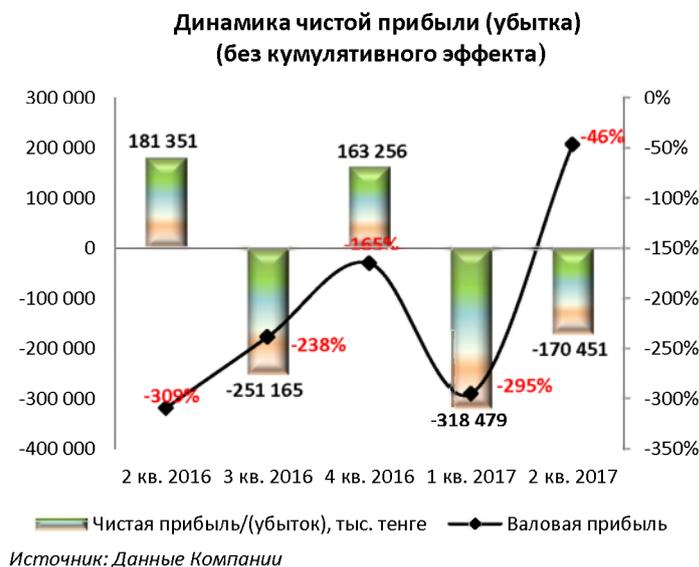
	2 кв. 2016	3 кв. 2016	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	Изм.за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	1 159 053	1 935 946	2 567 788	123 200	707 402	-39%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-526 375	-973 509	-1 174 280	-102 031	-506 135	-4%
Валовая прибыль	632 678	962 437	1 393 508	21 169	201 267	-68%
Общие и административные расходы	-120 270	-194 382	-146 933	-62 992	-108 643	-10%
Расходы по реализации	-2 259	-3 627	-4 829	-959	-2 951	31%
Операционная прибыль	510 149	764 428	1 241 746	-42 782	89 673	-82%
Расходы по финансированию	-423 305	-933 204	-1 174 761	-296 618	-601 439	42%
Доходы от финансирования	66	66	66	79	79	20%
Прочие доходы (расходы)	7 797	12 252	22 208	20 842	22 757	192%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	94 707	-156 458	89 259	-318 479	-488 930	-616%
Расходы по КПН	-	-	-82 461	-	-	-
Чистая прибыль / (убыток)	94 707	-156 458	6 798	-318 479	-488 930	-616%

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

	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	173 883	235 316	744 716	-92 076	48 653
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-73 193	-303 753	-1 104 727	-7 717	-55 061
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	12 012	25 273	371 853	30 348	-63 602
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	112 702	-43 164	11 842	-69 445	-70 010
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	58 834	58 834	58 834	70 676	70 676
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	171 536	15 670	70 676	1 231	66

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	4,28	4,48	4,50	2,80	2,40
Количество дней	85	81	81	131	152
Оборачиваемость дебиторской задолженности	51,23	56,79	149,10	205,21	60,65
Количество дней	7	6	2	2	6
Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,99	1,25	1,43	1,15	0,74
Количество дней	369	292	256	318	496
Оборачиваемость рабочего капитала	-3,80	-18,30	-5,04	-33,79	-3,41
Оборачиваемость основных средств	0,66	0,74	0,73	0,66	0,62
Оборачиваемость активов	0,24	0,27	0,27	0,24	0,20
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,43	0,91	0,62	1,13	0,96
Срочная ликвидность	0,10	0,06	0,07	0,01	0,02
Абсолютная ликвидность	0,08	0,02	0,05	0,00	0,00
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,46	0,41	0,40	0,36	0,34
Займы/Капитал	1,17	1,42	1,53	1,79	1,97
Займы/Актив	0,40	0,45	0,48	0,51	0,53
Обязательства/Капитал	1,89	2,12	2,16	2,51	2,75
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	0,02	0,00	0,00	-0,02	-0,06
ROE, %	0,06	-0,01	0,00	-0,07	-0,18
Маржа валовой выручки	59,71%	42,45%	68,22%	17,18%	30,83%
Маржа операционной прибыли	51,40%	32,73%	75,54%	-34,73%	22,67%
Маржа чистой прибыли	23,60%	-32,33%	25,84%	-258,51%	-29,18%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Заключение:

- По состоянию на 30 июня 2017 г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 10 794 481 тыс. тенге и выросли за год на 8% за счет роста как долгосрочных активов на 7% до 9 733 547 тыс. тенге, так и текущих активов на 16% до 1 060 934 тыс. тенге. Рост долгосрочных активов, преимущественно, обусловлен увеличением основных средств на 5% до 3 498 127 тыс. тенге, а также разведочных и оценочных активов на 32% до 1 988 035 тыс. тенге. Увеличение текущих активов связано с ростом текущих налоговых активов на 28% до 294 324 тыс. тенге, товарно-материальных запасов – на 48% до 574 171 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 117% до 163 535 тыс. тенге.
- Обязательства составили 7 913 919 тыс. тенге и выросли за год на 21% по причине увеличения долгосрочных обязательств на 53% до 6 807 063 тыс. тенге. Основной причиной роста долгосрочных обязательств стало увеличение финансовых обязательств на 36% до 4 795 368 тыс. тенге, отложенных обязательств на 9% до 980 461 тыс. тенге и долгосрочных оценочных обязательств на 4% до 9 489 тыс. тенге. Краткосрочные обязательства напротив снизились на 48% до 1 106 856 тыс. тенге в результате сокращения торговой кредиторской задолженности на 94% до 90 083 тыс. тенге.
- Капитал составил 2 880 562 тыс. тенге, что на 17% ниже суммы годом ранее, за счет снижения нераспределённой прибыли на 17% до 2 791 701 тыс. тенге.
- По итогам первого полугодия 2017 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 488 930 тыс. тенге против прибыли годом ранее на сумму до 94 707 тыс. тенге. Возникновению убытка способствовало сокращение валовой прибыли на 68% до 201 267 тыс. тенге и рост расходов по финансированию на 42% до 601 439 тыс. тенге. Снижение валовой прибыли связано с сокращением дохода от реализации товаров и услуг на 39% до 707 402 тыс. тенге.
- 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.

