



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2018 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.									
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» №17.03.16 от 17.03.2016 г., заключенного между АО «Golden Compass Capital» и АО «Сентрас Секьюритиз». Перезаключен Договор б//н о предоставлении интересов держателей облигаций в новой редакции между АО «Golden Compass Capital» и «Сентрас Секьюритиз» от 13.04.2017 г.									
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.07.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное.									
<b>Общая информация</b>	<p>АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 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> <p>Имеется следующая государственная лицензия:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- государственная лицензия №15005225 от 18.03.2015 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом производства, переработка, приобретения, хранения, реализация, использование, уничтожение ядов. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов.</li> <li>- государственная лицензия №18010564 от 25.05.2018 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан, деятельность связана с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение и хранение.</li> </ul>									
<b>Акционеры</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Акционеры</th> <th style="text-align: center;">Доля от части целого уставного капитала, тенге</th> <th style="text-align: center;">Доля, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна</td> <td style="text-align: right;">66 645 975</td> <td style="text-align: right;">75%</td> </tr> <tr> <td>Дикарева Елена Анатольевна</td> <td style="text-align: right;">22 215 325</td> <td style="text-align: right;">25%</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Реестр акционеров АО«Golden Compass Capital» (НИН-KZ1C59000014) по состоянию на 13.06.2018 г.</i></p>	Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %	Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%	Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %								
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	66 645 975	75%								
Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%								
<b>Дочерние организации</b>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Полное наименование юр. лица</th> <th style="text-align: center;">Доля в уставном капитале</th> <th style="text-align: center;">Вид деятельности</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ТОО «Golden Compass Jambyl»</td> <td style="text-align: center;">100%</td> <td style="text-align: center;">Разведка и добыча золота</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Источник: Изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», 2016 г.</i></p>	Полное наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности	ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота			
Полное наименование юр. лица	Доля в уставном капитале	Вид деятельности								
ТОО «Golden Compass Jambyl»	100%	Разведка и добыча золота								
<b>Корпоративные события</b>	<p><b>Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 18 июня 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого Общество приняло решение заключить с ТОО «Golden Compass Jambyl» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность: <ul style="list-style-type: none"> <li>1) Дополнительное соглашение №3 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г.</li> <li>2) Дополнительное соглашение №3 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г.</li> </ul> </li> <li>▪ 13 июня 2018 г. В составе акционеров, владеющих десятью и более процентами голосующих акций АО «Golden Compass Capital» произошли изменения, в результате сделки между акционерами Общества, состав акционеров выглядит следующим образом: <ul style="list-style-type: none"> <li>-Дикаревич Е.А.-25% от общего количества размещенных простых акций;</li> <li>-Бурангалиева Ж.Т.-75% от общего количества размещенных простых акций.</li> </ul> </li> <li>▪ 29 мая 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения: <ul style="list-style-type: none"> <li>-обратиться в АО «Bank RBK» (далее-Банк) с заявлением об изменении условий финансирования по Соглашению, заключенному между Банком и Обществом, а именно: увеличение лимита кредитной линии по Соглашению с 65 820 000,0 (шестьдесят пять миллионов восемьдесят двадцать тысяч) тенге до 234 069 400</li> </ul> </li> </ul>									

(двести тридцать четыре миллиона шестьдесят девять тысяч четыреста) тенге;  
-заключить дополнительные соглашения к договорам о залоге Предмета залога, осуществляемого в связи с изменением условий финансирования по Соглашению, с предоставлением Банку права внесудебной реализации Предметов залога в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Обществом своих обязательств перед Банком;

-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.

■ 29 мая 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:

Принять обществом, в качестве единственного участника Товарищества, решения о заключении Товариществом дополнительного соглашения к договорам о залоге Предметов залога, принадлежащих Товариществу, в связи с изменением условий финансирования по Соглашению, а именно: увеличение лимита кредитной линии по Соглашению с 65 820 000,0 (шестьдесят пять миллионов восемьсот двадцать тысяч) тенге до 234 069 400 (двести тридцать четыре миллиона шестьдесят девять тысяч) тенге до 234 069 400 (двести тридцать четыре миллиона шестьдесят девять тысяч четыреста) тенге, с предоставлением АО «Банк РВК» (далее-Банк) права внесудебной реализации Предметов залога в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Обществом и/или Товариществом своих обязательств перед Банком;

-принять обществом, в качестве единственного участника Товарищества, решения о предоставлении Товариществом Банку полной солидарной гарантии в обеспечение надлежащего исполнения Обществом своих обязательств перед Банком по соглашению (с увеличенным до 234 069 400,0 (двести тридцать четыре миллиона шестьдесят девять тысяч четыреста) тенге лимитом кредитной линии), с предоставлением Банку права на изъятие им денег в беспорном (безакцетном) порядке в банковских счетах Товарищества, 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 Товарищества с использованием платежного ордера и/или предъявления платежного требования и/или иных видов платежных инструментов/документов, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, не требующих дополнительного акцента (согласия) Товарищества, в случае неисполнения и/или ненадлежащего исполнения Обществом и/или Товариществом своих обязательств перед Банком;

-принять Обществом, в качестве единственного участника Товарищества, решение о поручении Директору Товарищества Изатову 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 и договоры, заключаемые и/или подписываемые в рамках Соглашения.

■ 29 мая 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого приняты следующие решения:

-предварительно утвердить Годовую аудированную финансовую отчетность Общества за 2017 г., с последующим направлением Общему собранию акционеров для утверждения;

-предложить общему собранию акционеров Общества:

1) направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2017 г.) на дальнейшее укрепление финансовой отчетности и развития Общества;

2) Дивиденды по простым акциям Общества за 2017 г. не выплачивались.

-Председателю Совета Директоров г-ну Изатову К.З. в письменном виде проинформировать акционеров Общества г-жу Даутову М.С., г-жу Дикаревич Е.А. и

■ Нейтральное влияние

■ Нейтральное влияние

г-жу Бурангалиеву Ж.Т. о размере и составе вознаграждения членов Совета Директоров и исполнительного органа Общества.

- 25 мая 2018 г. АО «Golden Compass Capital» получило государственную лицензию (деятельность, связанная с оборотом прекурсоров) за №18010564 от 25 мая 2018 г.
 
 Положительное влияние
- 16 мая 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого определен размер оплаты услуг по Договору на проведение аудита с ТОО «Сервис-Аудит» за проведение Аудита финансовой отчетности за 2017 г., подготовленной в соответствии с МСФО, в размере 500 000 (пятьсот тысяч) тенге, в том числе НДС.
 
 Нейтральное влияние
- 12 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», предусматривающие перенос срока обращения облигаций до 10.01.2026 г. и выплату вознаграждения на конец срока обращения облигаций, в связи с чем присвоен новый национальный идентификационный номер облигациям АО «Golden Compass Capital» KZ2COY13E390 (предыдущий НИН - KZ2COY10E396)
 
 Нейтральное влияние
- 04 апреля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого принято решение о внесении изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», а также регистрации внесенных изменений и дополнений в уполномоченном государственном органе. На основании и в соответствии с решением держателя облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl» от 02.04.2018 г., внести и утвердить изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl».
 
 Нейтральное влияние
- 02 апреля 2018 г. Состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» со следующей повесткой дня:
  - рассмотрение уведомления Бурангалиевой Ж.Т. о намерении приобрести тридцать и более процентов голосующих акций АО «Golden Compass Capital» и принятие решения о предложении лицу, желающему продать акции, приобрести такие акции самим АО «Golden Compass Capital» или третьими лицами по цене, превышающей предложенную цену. По итогам заседания совета директоров принято не делать предложения лицу, желающему продать простые акции АО «Golden Compass Capital», об их покупке самим АО «Golden Compass Capital» или третьими лицами по цене, превышающей предложенную цену; направить Бурангалиевой Ж.Т. соответствующую информацию о принятом решении.
 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.
Периодичность и даты выплаты периодического вознаграждения:	1 раз в конце срока обращения облигаций одновременно с погашением облигаций. Выплата производится один раз за весь срок обращения облигаций держателями облигаций по состоянию на 31.08.2016 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:	10.01.2026 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

#### **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. №249 от 30.07.2018 г.	Согласно письму за период с 01 января 2018 г. по 31 марта 2018 г. дополнительное размещение облигаций не было осуществлено. Согласно письму (исх. №157 от 03.05.2018 г.), 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. №249 от 30.07.2018 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций.
Размещение облигаций	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №249 от 30.07.2018 г.	Согласно полученному письму, Эмитент за отчетный период не совершал выкуп облигаций. По состоянию на 01.07.2018г. количество размещенных купонных облигаций составило 2 989 977 769 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента	Соблюдены.

исх. №249 от 30.07.2018 г.

Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №249 от 30.07.2018 г.	Купонное вознаграждение, начисляемое начиная с 10.01.2018 г., выплачивается (одновременно с погашением облигаций) в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная с 10 января 2026 г., из расчета 360(триста шестьдесят) дней в году, 30 (тридцать) дней в месяце по фактическому количеству дней.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г.	Получена консолидированная финансовая отчетность за 2 кв. 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

## Анализ финансовой отчетности

## Бухгалтерский баланс

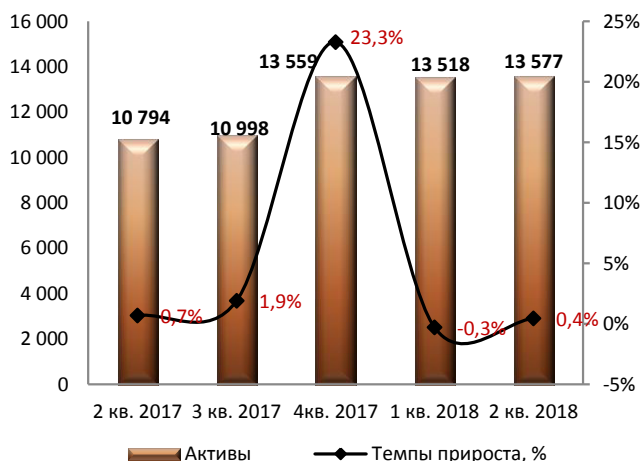
Тыс. тенге

Активы	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. с нач. года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	665	8 514	12 352	4 682	5 435	-56,0%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости	1	1	1	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	21 762	22 147	20 488	16 958	30 829	50,5%
Прочая дебиторская задолженность	6 476	20 609	1 929	3 333	2 928	51,8%
Текущие налоговые активы	294 324	242 634	147 983	139 496	167 796	13,4%
Товарно-материальные запасы	574 171	884 669	778 099	801 079	790 839	1,6%
Прочие краткосрочные активы	163 535	97 787	43 408	33 909	53 968	24,3%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>1 060 934</b>	<b>1 276 361</b>	<b>1 004 260</b>	<b>999 458</b>	<b>1 051 796</b>	<b>4,7%</b>
<b>Активы, квалифицированные как предназначенные для</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>3 795 644</b>	<b>0,0%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>						
Торговая и прочая дебиторская задолженность	196	-	-	-	-	-
Основные средства	3 498 127	3 504 578	3 501 491	3 477 244	3 461 907	-1,1%
Нематериальные активы	4 238 936	4 238 475	4 238 054	4 237 593	4 237 132	-0,0%
Разведочные и оценочные активы	1 988 035	1 970 627	995 113	996 418	1 019 205	2,4%
Прочие долгосрочные активы	8 253	8 253	24 078	11 190	11 190	-53,5%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>9 733 547</b>	<b>9 721 933</b>	<b>8 758 736</b>	<b>8 722 445</b>	<b>8 729 434</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>10 794 481</b>	<b>10 998 294</b>	<b>13 558 640</b>	<b>13 517 547</b>	<b>13 576 874</b>	<b>0,1%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>						
<b>Текущие обязательства:</b>						
Краткосрочные финансовые обязательства	881 582	960 901	1 385 862	289 767	333 658	-75,9%
Торговая кредиторская задолженность	90 083	100 571	56 515	89 617	124 408	120,1%
Прочая кредиторская задолженность	24 472	26 401	28 231	27 798	31 149	10,3%
Обязательства по налогам	69 254	77 021	19 550	5 893	32 487	66,2%
Обязательства по обязательным платежам	19 971	14 781	16 883	14 308	15 491	-8,2%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 494	21 494	21 364	21 364	21 364	0,0%
Прочие краткосрочные обязательства	-	29 834	29 768	17 168	17 169	-42,3%
<b>Итого текущие обязательства</b>	<b>1 106 856</b>	<b>1 231 003</b>	<b>1 558 173</b>	<b>465 915</b>	<b>575 726</b>	<b>-63,1%</b>
<b>Долгосрочные обязательства:</b>						
Долгосрочные финансовые обязательства	4 795 368	4 768 673	4 697 980	6 097 924	6 353 574	35,2%
Торговая кредиторская задолженность	1 021 745	912 595	779 474	673 266	584 247	-25,0%
Отложенные обязательства	980 461	980 461	1 563 397	1 563 397	1 563 397	0,0%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 489	9 489	13 158	13 158	13 158	0,0%
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>6 807 063</b>	<b>6 671 218</b>	<b>7 054 009</b>	<b>8 347 745</b>	<b>8 514 376</b>	<b>20,7%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>7 913 919</b>	<b>7 902 221</b>	<b>8 612 182</b>	<b>8 813 660</b>	<b>9 090 102</b>	<b>5,5%</b>
<b>Капитал:</b>						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	0,0%
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	2 791 701	3 007 212	4 857 597	4 615 026	4 397 911	-9,5%
<b>Итого капитал</b>	<b>2 880 562</b>	<b>3 096 073</b>	<b>4 946 458</b>	<b>4 703 887</b>	<b>4 486 772</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>10 794 481</b>	<b>10 998 294</b>	<b>13 558 640</b>	<b>13 517 547</b>	<b>13 576 874</b>	<b>0,1%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов, млн. тенге



Динамика обязательств, млн. тенге



Источник: Данные Компании

Динамика капитала, млн. тенге



Источник: Данные Компании

## Отчет о прибылях и убытках

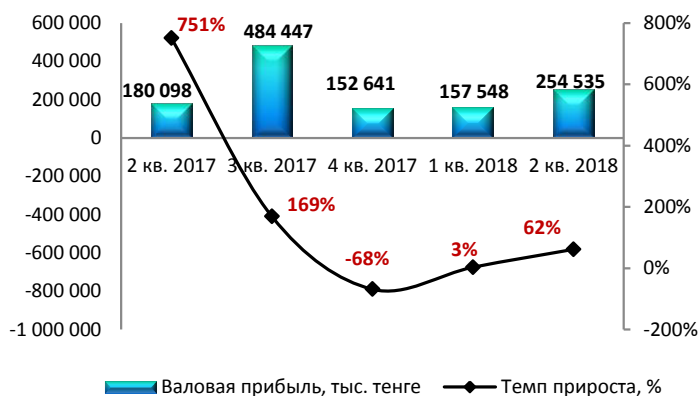
Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	707 402	1 531 829	2 261 740	573 744	1 409 375	99,2%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-506 135	-846 115	-1 423 385	-416 196	-997 292	97,0%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>201 267</b>	<b>685 714</b>	<b>838 355</b>	<b>157 548</b>	<b>412 083</b>	<b>104,7%</b>
Общие и административные расходы	-108 643	-180 719	-268 338	-55 701	-147 228	35,5%
Расходы по реализации	-2 951	-4 877	-6 776	-1 451	-3 296	11,7%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>89 673</b>	<b>500 118</b>	<b>563 241</b>	<b>100 396</b>	<b>261 559</b>	<b>191,7%</b>
Расходы по финансированию	-601 439	-807 786	-1 197 631	-350 759	-721 979	20,0%
Доходы от финансирования	79	79	79	108	108	36,7%
Доходы от изменения справедливой стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	-	-	2 741 333	-	-	-
Прочие доходы (расходы)	22 757	34 170	52 880	7 684	626	-97,2%
<b>Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН</b>	<b>-488 930</b>	<b>-273 419</b>	<b>2 159 902</b>	<b>-242 571</b>	<b>-459 686</b>	<b>-6,0%</b>
Расходы по КПН	-	-	-582 936	-	-	-
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>-488 930</b>	<b>-273 419</b>	<b>1 576 966</b>	<b>-242 571</b>	<b>-459 686</b>	<b>-6,0%</b>

Источник: Данные Компании

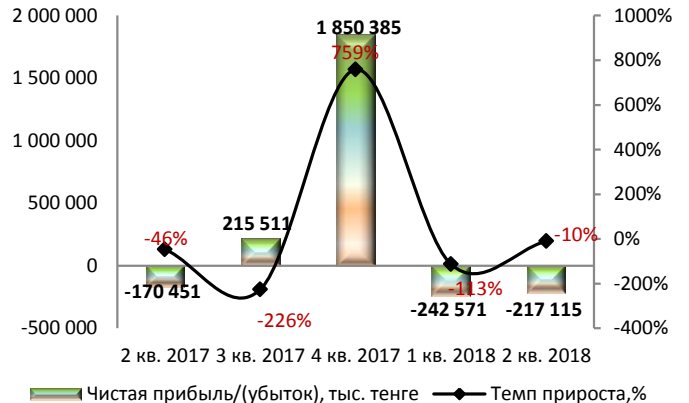
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

Динамика чистой прибыли (убытка) (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании

## Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2017	3 кв. 2017	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
<b>ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Операционная прибыль / (убыток) до налогообложения	-488 930	-273 419	2 159 902	-242 571	-459 686
<b>Корректировки на не денежные операционные статьи</b>					
Износ и амортизация	155 625	218 458	288 751	56 713	126 339
Расходы на финансирование	601 439	807 786	1 197 631	350 759	721 979
Нереализованные доходы от изменения стоимости актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	-	-	-2 741 333	-	-
Доход/убыток от выбытия основных средств	932	1 047	1 927	39	277



Расходы по резервам на возможные потери	-	-	3 539	-	-
Нереализованная курсовая разница	-7 161	2 836	-334	-5 039	4 655
<b>Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах</b>	<b>261 905</b>	<b>756 708</b>	<b>910 083</b>	<b>159 901</b>	<b>393 564</b>
<i>Увеличение (уменьшение) в операционных активах и обязательствах</i>					
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-9 783	-24 105	-3 766	2 126	-11 340
Товарно-материальные запасы	-251 064	-562 057	-455 487	-22 980	-12 740
Текущие налоговые активы	28 883	81 533	176 184	8 567	-19 733
Прочие краткосрочные активы	-88 222	-23 433	30 945	22 387	2 328
Торговая и прочая кредиторская задолженность	79 260	-17 473	-192 820	-73 539	-124 416
Обязательства по налогам и обязательным платежам	27 753	30 330	-25 039	-16 232	11 547
Прочие обязательства	-	29 834	29 768	-12 601	-12 599
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>48 732</b>	<b>271 337</b>	<b>469 870</b>	<b>67 629</b>	<b>226 611</b>
КПН	-79	-79	-79	-80	-80
<b>Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности</b>	<b>48 653</b>	<b>271 258</b>	<b>469 791</b>	<b>67 549</b>	<b>226 531</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Покупка основных средств	-24 603	-93 048	-160 712	-32 044	-86 112
Авансы на приобретение материальных активов	-	-	-12 888	-	-
Вложение в активы, связанные с разведкой и оценкой	-30 459	-13 051	-91 849	-1 304	-24 092
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-	-	-2 937	-	-
<b>Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности</b>	<b>-55 061</b>	<b>-106 099</b>	<b>-268 386</b>	<b>-33 348</b>	<b>-110 204</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ:</b>					
Получение займов	235 303	320 282	477 756	54 789	95 822
Погашение займов	-219 484	-445 133	-620 154	-80 029	-186 467
Выплата процентов по займу	-45 422	-68 470	-83 331	-16 631	-32 599
Выкупленные долговые ценные бумаги	-	-	-	-2 690 127	-2 690 127
Выпущенные долговые ценные бумаги	871 714	871 713	871 713	3 813 617	3 813 617
Проценты уплаченные по долговым ценным бумагам	-905 713	-905 713	-905 713	-1 123 490	-1 123 490
<b>Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности</b>	<b>-63 602</b>	<b>-227 321</b>	<b>-259 729</b>	<b>-41 871</b>	<b>-123 244</b>
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-70 010</b>	<b>-62 162</b>	<b>-58 324</b>	<b>-7 670</b>	<b>-6 917</b>
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	70 676	70 676	70 676	12 352	12 352
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>666</b>	<b>8 514</b>	<b>12 352</b>	<b>4 682</b>	<b>5 435</b>

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
<b>Итого</b>	<b>150</b>	<b>214</b>	<b>359</b>	<b>647</b>	<b>906</b>	<b>1 123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 970</b>

Источник: Данные Компании

#### Данные Эмитента

Наименование	Ед.изм.	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности	млн. тенге	49	271	470	68	227
FCFF	млн. тенге	24	178	309	36	140
Денежные средства и их эквиваленты,	млн. тенге	1	9	12	5	5

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2 кв. 2018 г. наблюдается приток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 227 млн. тенге против притока годом ранее до 49 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 номинальной стоимости облигаций на сумму 2 990 млн. тенге и погашение купонных вознаграждений в размере 5 980 млн. тенге. Следовательно, на основании анализа денежных потоков, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения присутствуют.

#### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	Норматив*	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018
Оборачиваемость запасов	-	2,40	1,58	2,59	2,68	2,81
Количество дней	-	152	231	141	136	130
Оборачиваемость дебиторской задолженности	-	60,65	68,42	120,14	252,16	112,71
Количество дней	-	6	5	3	1	3
Оборачиваемость кредиторской задолженности	-	0,74	0,52	1,03	1,53	1,87
Количество дней	-	496	708	354	238	196
Оборачиваемость рабочего капитала	-	-3,41	-100,57	-4,30	8,39	13,78
Оборачиваемость основных средств	-	0,62	0,63	0,63	0,77	0,85
Оборачиваемость активов	-	0,20	0,21	0,19	0,22	0,24
<b>Коэффициенты ликвидности</b>						
Текущая ликвидность	> 2	0,96	1,04	0,64	2,15	1,83
Срочная ликвидность	> 0,7-0,8	0,02	0,02	0,02	0,05	0,06
Абсолютная ликвидность	> 0,1-0,2	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Коэффициенты платежеспособности</b>						
Займы/Общий капитал	-	0,34	0,35	0,45	0,42	0,40
Займы/Капитал	-	1,97	1,85	1,23	1,36	1,49
Займы/Активы	-	0,53	0,52	0,45	0,47	0,49
Обязательства/Капитал	< 7	2,75	2,55	1,74	1,87	2,03
<b>Коэффициенты рентабельности</b>						
ROA, %	-	-0,06	-0,01	0,13	0,14	0,13
ROE, %	-	-0,18	-0,03	0,38	0,43	0,44
Маржа валовой выручки	-	30,83%	58,76%	20,91%	27,46%	30,46%
Маржа операционной прибыли	-	22,67%	49,79%	8,65%	17,50%	19,29%
Маржа чистой прибыли	-	-29,18%	26,14%	253,51%	-42,28%	-25,98%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

\* Среднерыночные показатели

- Заключение:**
- По состоянию на 30 июня 2018 г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 13 576 874 тыс. тенге и выросли с начала года на 0,1% за счет увеличения текущих активов на 4,7% до 1 051 796 тыс. тенге. Рост текущих активов, преимущественно, связан с увеличением торговой дебиторской задолженности на 50,5% до 30 829 тыс. тенге, товарно-материальных запасов на 1,6% до 790 839 тыс. тенге, текущих налоговых активов на 13,4% до 167 796 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 24,3% до 53 968 тыс. тенге. Структура краткосрочной торговой дебиторской задолженности представлена задолженностью покупателей и заказчиков за реализацию ТМЦ на сумму 2 750 тыс. тенге и задолженностью юридического лица на закуп товара в размере 28 079 тыс. тенге. Долгосрочные активы в годовом выражении продемонстрировали снижение на 0,3% до 8 729 434 тыс. тенге в результате сокращения основных средств на 1,1% до 3 461 907 тыс. тенге и прочих долгосрочных активов (денежные средства на сберегательных счетах, представленные в виде депозита недропользователей) на 53,5% до 11 190 тыс. тенге.
  - Обязательства составили 9 090 102 тыс. тенге и выросли с начала года на 5,5%, преимущественно, по причине увеличения текущей торгово-кредиторской задолженности на 120,1% до 124 408 тыс. тенге и долгосрочных финансовых обязательств на 35,2% до 6 353 574 тыс. тенге. В структуре текущей торгово-кредиторской задолженности отражена задолженность Эмитента перед восьмидестью девятью кредиторами, среди которых наибольшая доля обязательств связана с покупкой запасных частей для оборудования, ТМЦ и услугами маркшейдера. 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 17 169 тыс. тенге.
  - По состоянию на 30 июня 2018 г. капитал составил 4 486 772 тыс. тенге, что на 9,3% ниже показателя на конец года. Сокращение капитала связано с уменьшением нераспределённой прибыли на 9,5% до 4 397 911 тыс. тенге.
  - По итогам шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 459 686 тыс. тенге, что на 6,0% ниже показателя годом ранее. Снижению чистого

убытка способствовало увеличение валовой прибыли с 201 267 тыс. тенге (2 кв. 2017 г.) до 412 083 тыс. тенге (2 кв. 2018 г.), где доход от реализации товаров, услуг увеличился в 2,0 раза до 1409 375 тыс. тенге при аналогичном росте себестоимости реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг) до 997 292 тыс. тенге. Операционная прибыль в анализируемом периоде составила 261 559 тыс. тенге против 89 673 тыс. тенге годом ранее. Общие и административные расходы выросли на 35,5% до 147 228 тыс. тенге, расходы по реализации увеличились на 11,7% до 3 296 тыс. тенге, доходы по финансированию выросли на 36,7% до 108 тыс. тенге, расходы по финансированию выросли на 20,0% до 721 979 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 2 кв. 2018 г. финансовый леверидж составил 2,03, снизившись на 0,7 по сравнению с показателем за 2 кв. 2017 г. за счет сокращения краткосрочных финансовых обязательств на 75,9%. 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.