



**Centras**  
**SECURITIES**

**ОТЧЕТ  
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ  
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2016 г.**

<b>Цель</b>	Выявление платежеспособности АО «Golden Compass Capital» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 и 2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» №17.03.16 от 17.03.2016г., заключенного между АО «Golden Compass Capital» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Общая информация</b>	АО «Golden Compass Capital» было создано в форме ТОО в 2008 году с целью поиска и анализа проектов в области разведки и добычи золота. В 2011 году была приобретена компания-недропользователь ТОО «Golden Compass Jambyl». В 2012 году компания «Golden Compass Capital» была преобразована в акционерное общество. Основная деятельность компании – добыча и переработка золота на месторождении Коккия в Жамбылской области.

**Акционеры**

Акционеры	Доля от части целого уставного капитала, тенге	Доля, %
Даутова Маркаба Сейткамзиновна	59 537 071	67%
Дикарева Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	4 443 065	5%
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**

26 августа 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола заседания Совета Директоров от 25 августа 2016 г.

По итогам заседания АО «Golden Compass Capital» было принято:

- утвердить годовую финансовую отчетность Общества по состоянию на 31 декабря 2015 г. и за год, закончившийся на эту дату, аудит которой был осуществлен ТОО «Сервис- Аудит»;
- направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2015 год) на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости и развитие Общества; дивиденды по простым акциям Общества за 2015 г. не выплачивать;
- рассмотрение обращений акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц;
- письменно уведомить о размере и составе вознаграждения члена Совета Директоров и членов Правления Общества, поступившее в адрес акционеров Общества от Председателя Совета Директоров Общества г-на Изалова К.З.

26 августа 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола заседания Совета Директоров от 25 августа 2016 г., где было принято решение о заключении Обществом сделки, в совершении которой имеется заинтересованность.

26 августа 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола заседания Совета Директоров от 25 августа 2016 г.

По итогам заседания единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» было принято:

- утвердить годовую финансовую отчетность дочерней компании – ТОО «Golden Compass Jambyl» по состоянию на 31 декабря 2015 г. и за год, закончившийся на эту дату, аудит которой был осуществлен ТОО «Сервис- Аудит».
- Обществу заключить с ТОО «Golden Compass Jambyl» сделку, в совершении которой имеется заинтересованность: Договор аренды складского помещения, согласно которому, Общество (арендодатель) предоставляет в аренду часть складского помещения ( 20 кв.м.) в пользу ТОО «Golden Compass Jambyl»(арендатор). Сроком на пять лет, на условиях, предусмотренных договором аренды.

25 июля 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило выписку из протокола заседания Совета Директоров от 25 июля 2016 г. по итогам, которого было принято:

- предложить общему собранию акционеров Общества направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2015 год) на дальнейшее укрепление финансового устойчивости и развития Общества. Также, было принято не выплачивать дивиденды по простым акциям за 2015 г. ;

- Председателю Совета Директоров г-ну Изалову К.З. в письменном виде проинформировать акционеров Общества г-на Саринжипова Н.М., г-жу Даутову М.С., г-жу Дикаревич Е.А. и г-жу Бурангалиеву Ж.Т. о размере и составе вознаграждения члена Совета Директоров и исполнительного органа Общества.

19 июля 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола общего собрания акционеров АО «Golden Compass Capital» и выписку протокола заседания Совета Директоров от 19 июля 2016 г. По итогам внеочередного общего собрания акционеров были приняты решения:

- определение ТОО «Сервис- Аудит» в качестве аудиторской компании, которая будет оказывать аудиторские услуги по аудиту отдельной и консолидированной финансовой отчетности Общества в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (МСФО);

- определение оплаты аудиторских услуг в размере 500 тыс.тенге ТОО «Сервис- Аудит» за проведение аудита отдельной консолидированной финансовой отчетности Общества за год, закончившийся 31.12.2015 г., подготовленный в соответствии с МСФО;

- избрание Председателем Общего собрания – Саринжипова Н.М., Секретарем собрания, лицом уполномоченным осуществлять подсчет голосов, выдавать и заверять выписки из протокола настоящего собрания – Бурангалиеву Ж.Т. По вопросам повестки дня, проводить голосование открытым способом по принципу – одна акция Общества имеет один голос.

1 июля 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола заседания Совета Директоров от 7 июля 2016 г. По итогам заседания АО «Golden Compass Capital» было принято:

- обратиться в Банк «РВК» с заявлением об открытии кредитной линии путем заключения соглашения об открытии кредитной линии с лимитом в размере 250 000 000 тенге, сроком по 04.03.2019г., на условиях утвержденным Банком;

- предоставить в залог Банку в качестве обеспечения исполнения обязательств Общества перед Банком по Соглашению, а также всех обязательств, которые возникнут в условиях имущества указанного в протоколе от 7 июля 2016 г.;

- определить и утвердить условия сделки касательно кредитного займа перед Банком.

1 июля 2016 г. АО «Golden Compass Capital» предоставило копию протокола заседания Совета Директоров от 7 июля 2016 г.

По итогам заседания единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» было принято:

- одобрить изменение условий финансирования по Соглашению, заключенному между Товариществом и Банком, а именно увеличение лимита кредитной линии по Соглашению с 800 000 долларов США до 1 540 000 долларов США;

- одобрить присоединение Общества к Соглашению в качестве созаемщика, с правом получения займов в рамках Соглашения, с принятием полной солидарной ответственности по обязательствам Общества перед Банком по Соглашению;

- заключить дополнительное соглашение к договору о залоге имущества перечисленного в протоколе заседания единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» от 1 июля 2016 г., об изменении условий обеспечиваемого залогом данного имущества обязательства;

- ходатайствовать перед Обществом о предоставлении им в залог Банку, в качестве обеспечения исполнения обязательств Товарищества перед Банком по Соглашению, а также всех обязательств, которые возникнут в будущем у Общества по соглашению, в случае любого изменения имущества перечисленного в протоколе заседания единственного участника ТОО «Golden Compass Jambyl» от 1 июля 2016 г.

#### 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:	3 595 238 158 шт.
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 одновременно с соответствующей выплатой последнего накопленного вознаграждения по облигациям.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми.
Выкуп облигаций:	По решению Общего Собрания Участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью полного досрочного погашения облигаций по номинальной стоимости.
Целевое назначение:	Рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов.

Источник: Проспект выпуска эмитента

#### **Ограничения (ковенанты)**

1. Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента на дату отчуждения;
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности эмитента;
4. Не изменять организационно-правовую форму.

При наступлении указанных случаев, Эмитент обязан осуществить выкуп размещенных облигаций по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.

Источник: Проспект выпуска эмитента

#### **Действия представителя держателей облигаций**

	<b>Действия ПДО</b>	<b>Результат действий</b>
Целевое использование денежных средств	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №238 от 07.10.2016 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. Однако, на дату составления настоящего отчета Эмитентом не были предоставлены

Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №259 от 07.10.2016 г.	бухгалтерские документы, подтверждающие целевое использование привлеченных денежных средств после размещения облигаций. Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Опубликовано сообщение на KASE от 20.01.2016 г. Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 358 797 332,28 тенге.  Согласно проспекту выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital» Эмитентом предполагается выплата разового купона за весь период размещения облигаций. Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №232 от 09.09.2016 г. Согласно полученному письму сумма выплаты разового купона состоялась 6-го сентября 2016 г. в размере 287 928 786,64 тенге.	Исполнено за период с 10.01.2015 г. – 10.01.2016 г. Период ближайшей купонной выплаты – 10.01.2017г. – 23.01.2017г.  Исполнено за весь период размещения облигаций.
Финансовый анализ	Получена консолидированная финансовая отчетность за 3 кв. 2016 г.	Подготовлен финансовый анализ от 27.10.2016 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	2015	3 кв. 2016	Изм. с начала года, %
<b>Краткосрочные активы:</b>			
Денежные средства и их эквиваленты	58 834	15 670	-73%
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	17 279	41 101	138%
Прочая дебиторская задолженность	5 912	3 852	-35%
Текущие налоговые активы	64 132	265 322	314%
Товарно-материальные запасы	199 624	425 574	113%
Прочие краткосрочные активы	28 987	141 364	388%
<b>Итого текущих активов</b>	<b>374 769</b>	<b>892 884</b>	<b>138%</b>
<b>Долгосрочные активы:</b>			
Основные средства	3 422 013	3 325 481	-3%
Нематериальные активы	4 235 692	4 240 327	-
Разведочные и оценочные активы	313 483	1 547 200	394%
Прочие долгосрочные активы	10 637	6 087	-43%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>7 981 825</b>	<b>9 119 095</b>	<b>14%</b>
<b>Итого активы</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 011 979</b>	<b>20%</b>
<b>Обязательства и капитал</b>			
<b>Текущие обязательства:</b>			
Краткосрочные финансовые обязательства	407 851	794 596	95%
Торговая кредиторская задолженность	429 441	68 498	-84%
Прочая кредиторская задолженность	413	24 979	5948%
Обязательства по налогам	35 578	71 867	102%
Обязательства по обязательным платежам	10 145	8 653	-15%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	12 676	-
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-

Итого текущие обязательства	896 104	981 269	10%
<b>Долгосрочные обязательства:</b>			
Долгосрочные финансовые обязательства	3 190 302	3 760 480	18%
Торговая кредиторская задолженность	-	1 156 500	-
Отложенные обязательства	898 647	898 647	-
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 091	-
<b>Итого долгосрочные обязательства</b>	<b>4 098 040</b>	<b>5 824 718</b>	<b>42%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>4 994 144</b>	<b>6 805 987</b>	<b>36%</b>
<b>Капитал:</b>			
Уставный капитал	88 861	88 861	-
Нераспределенная прибыль / Непокрытый убыток	3 273 589	3 117 131	-5%
<b>Итого капитал</b>	<b>3 362 450</b>	<b>3 205 992</b>	<b>-5%</b>
<b>Итого обязательства и капитал</b>	<b>8 356 594</b>	<b>10 011 979</b>	<b>20%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Источник: Данные Компании

Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Консолидированный отчет о совокупном доходе

Тыс. тенге

	3 кв. 2015	2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	1 180 165	1 706 732	390 547	1 159 053	1 935 946	64%
Себестоимость реализованной готовой продукции	-767 800	-1 128 386	-216 772	-526 375	-973 509	27%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>412 365</b>	<b>578 346</b>	<b>173 775</b>	<b>632 678</b>	<b>962 437</b>	<b>133%</b>
Общие и административные расходы	-265 235	-231 517	-57 670	-120 270	-194 382	-27%
Расходы по реализации	-2 798	-4 350	-962	-2 259	-3 627	30%
<b>Операционная прибыль</b>	<b>144 332</b>	<b>342 479</b>	<b>115 143</b>	<b>510 149</b>	<b>764 428</b>	<b>430%</b>
Расходы по финансированию	-298 391	-396 103	-205 272	-423 305	-933 204	213%
Доходы от финансирования	55	56	66	66	66	20%
Прочие доходы (расходы)	3 389	17 352	3 419	7 797	12 252	262%

Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-150 615	-36 216	-86 644	94 707	-156 458	4%
Расходы по КПН	-	-262	-	-	-	-
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>-150 615</b>	<b>-36 478</b>	<b>-86 644</b>	<b>94 707</b>	<b>-156 458</b>	<b>4%</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

### Консолидированный отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	3 кв. 2015	3 кв. 2016
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	439 092	235 316
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-141 264	-303 753
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	-381 877	25 273
<b>Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-84 049</b>	<b>-43 164</b>
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	114 775	58 834
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>30 726</b>	<b>15 670</b>

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

### Финансовые коэффициенты

Категория	3 кв. 2015	3 кв. 2016
<b>Кoeffициенты деловой активности</b>		
Оборачиваемость запасов	4,02	4,48
Количество дней	91	81
Оборачиваемость дебиторской задолженности	12,40	56,79
Количество дней	29	6
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,99	1,25
Количество дней	183	292
Оборачиваемость рабочего капитала	14,12	-18,30
Оборачиваемость основных средств	0,82	0,74
Оборачиваемость активов	0,18	0,27
<b>Кoeffициенты ликвидности</b>		
Текущая ликвидность	0,69	0,91
Срочная ликвидность	0,13	0,06
Абсолютная ликвидность	0,05	0,02
<b>Кoeffициенты платежеспособности</b>		
Займы/Общий капитал	0,48	0,41
Займы/Капитал	1,08	1,42
Займы/Активы	0,42	0,45
Обязательства/Капитал	1,53	2,12
<b>Кoeffициенты рентабельности</b>		
ROA, %	0,00	0,00
ROE, %	0,00	-0,01
Маржа валовой выручки	39,92%	42,45%
Маржа операционной прибыли	20,00%	32,73%
Маржа чистой прибыли	-3,73%	-32,33%

Источник: Данные Компании, расчеты CS

- Заключение:**
- По состоянию на 30 сентября 2016 г. активы АО «Golden Compass Capital» составили 10 011 979 тыс. тенге, увеличившись с начала года на 20%, преимущественно, за счет роста долгосрочных активов на 14%, которые составили 9 119 095 тыс. тенге. Рост долгосрочных активов связан с пятикратным увеличением разведочных и оценочных активов с 313 483 тыс. тенге до 1 547 200 тыс.тенге. Текущие активы также демонстрируют увеличение на 138% до 892 884 тыс. тенге за счет роста товарно-материальных запасов на 113% и текущих налоговых активов с 64 132 тыс.тенге до 265 322 тыс.тенге.
  - Обязательства на отчетную дату составили 6 805 987 тыс. тенге и выросли с начала года на 36%, преимущественно, благодаря увеличению долгосрочных обязательств на 42% до 5 824 718 тыс. тенге. В структуре долгосрочных обязательств был отмечен заметный рост финансовых обязательств на 18%, также в отчетном периоде у Эмитента возникли обязательства по торговой кредиторской задолженности в размере 1 156 500 тыс. тенге. Текущие обязательства выросли на 10%, составив 981 269 тыс. тенге, в результате увеличения краткосрочных финансовых обязательств на 95%, и обязательств по налогам на 102%.
  - На конец 3 кв. 2016 г., капитал составил 3 205 992 тыс. тенге, сократившись на 5% за счет уменьшения нераспределенной прибыли с 3 273 589 тыс. тенге до 3 117 131 тыс. тенге. По итогам отчетного периода размер уставного капитала остался без изменений в размере 88 861 тыс. тенге.
  - Эмитент зафиксировал увеличение чистого убытка на 4%, который составил 156 458 тыс.тенге по итогам отчетного периода. Ухудшение финансовых итогов Компании наблюдается в результате увеличения себестоимости реализованной готовой продукции на 27%, и расходов по финансированию на 213%, скорее всего, вследствие выплаты разового купонного вознаграждения.
  - Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода демонстрируют снижение с 30 726 тыс. тенге до 15 670 млн. тенге. Сокращение денежных средств на конец отчетного периода по итогам 3 кв. 2016 г. связано с увеличением оттока денежных средств от инвестиционной деятельности в размере 303 753 млн. тенге, вследствие инвестирования в разведочные и оценочные активы, которые составили 1 547 200 тыс.тенге, и со снижением на притока денежных средств от операционной деятельности на 46,5 %.
  - За год финансовые коэффициенты Эмитента ухудшились в результате появления чистого убытка. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали снижение, однако отметим улучшение текущей ликвидности с 0,69 до 0,91. Показатель рентабельности капитала ухудшился с 0% до - 0,01%. На конец отчетного периода показатели доходности демонстрируют рост, так маржа валовой выручки составила 42,45%, маржа операционной прибыли составила 32,73%, однако маржа чистой прибыли ухудшилась с -3,73% до -32,33%.
  - Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб - удовлетворительное.**

Председатель Правления  
АО «СентрасСекьюритиз



Камаров Т.К.