



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «GOLDEN COMPASS CAPITAL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.10.2017 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 17.03.2016 г., 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 Jambul». 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 Jambul»	100%	Разведка и добыча золота

Источник: Изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций АО «Golden Compass Capital», 2016 г.

Корпоративные события

- 26 сентября 2017 г. Состоялось проведение Совета Директоров, по итогам которого приняты следующие решения:
 - выпустить облигации ТОО «Golden Compass Capital Jambul», утвердить Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul» и зарегистрировать выпуск облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul» в уполномоченном органе по регулированию, контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
 - Утвердить положение о порядке проведения подписки на облигации ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
 - Утвердить положение о порядке проведения общих собраний держателей облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
 - Утвердить положение о порядке проведения общих собраний держателей облигаций ТОО «Golden Compass Capital Jambul»;
 - Утвердить положение о порядке распределения чистого дохода ТОО «Golden Compass Capital Jambul».
- 28 августа 2017 г. Состоялось проведение Совета Директоров АО «Golden Compass Capital», по итогам которого принято решение заключить с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность:
 - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №01/13 от 16 января 2013 г. (в редакции согласно Приложению №1 к настоящему Протоколу);
 - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №02/13 от 08 апреля 2013 г. (в редакции согласно Приложению №2 к настоящему Протоколу);
 - Дополнительное соглашение №1 к Договору финансового лизинга №03/13 от 30 мая 2013 г. (в редакции согласно Приложению №3 к настоящему Протоколу).
- 25 августа 2017 г. Состоялось Очередное годовое общее собрание акционеров АО «Golden Compass Capital» со следующей повесткой дня:
 1. Утверждение годовой финансовой отчетности Общества по состоянию на 31 декабря 2016 г. и за год, закончившийся на эту дату.

2. Определение порядка распределения чистого дохода Общества за истекший финансовый год и размера дивиденда за год в расчете на одну простую акцию Общества.
3. Рассмотрений обращений акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц.
4. Рассмотрение письменного уведомления председателя Совета Директоров Общества о размере и составе вознаграждения членов Совета Директоров и исполнительного органа Общества.

По итогам Очередного общего годового собрания акционеров по первому вопросу принято решение утвердить Годовую финансовую отчетность Общества за 2016 г. По второму вопросу принято решение направить чистый доход Общества за истекший финансовый год (2016 год) на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости и развитие Общества; дивиденды по простым акциям Общества за 2016 г. не выплачивать. По третьему вопросу принято решение не рассматривать обращения акционеров Общества на действия Общества и его должностных лиц в связи с отсутствием таких обращений. По четвертому вопросу принято решение рассмотреть и принять во внимание письменное уведомление о размере и составе вознаграждения члена Совета Директоров Общества г-на Изалова К.З.

- 22 августа 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital». Принятия решения в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Capital Jambul» об утверждении годовой финансовой отчетности дочерней компании – ТОО «Golden Compass Capital Jambul» по состоянию на 31 декабря 2016 г. и за год, закончившийся на эту дату, аудит которого был осуществлён ТОО «Сервис - Аудит». Действую в качестве единственного участника ТОО «Golden Compass Capital Jambul» утвердить Годовую аудированную финансовую отчетность ТОО «Golden Compass Capital Jambul» за 2016 г.
- 07 августа 2017 г. состоялось заседание Совета Директоров АО «Golden Compass Capital» с поездкой дня: Принятие решения о заключении Обществом с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» сделок, в совершении которых имеется заинтересованность: Дополнительного соглашения №2 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г. и Дополнительного соглашения №2 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г. Решение принятое по вопросу повестки дня: Обществу заключить с ТОО «Golden Compass Capital Jambul» следующие сделки, в совершении которых имеется заинтересованность:
 - 1) Дополнительное соглашение №2 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г.
 - 2) Дополнительное соглашение №2 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 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:	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

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 (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. №251/1 от 25.10.2017 г.	Согласно письму, денежные средства полученные от размещения облигаций за период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 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. №251/1 от 25.10.2017 г.	За период с 01 июля 2017 г. по 30 сентября 2017 г. размещения облигаций не было осуществлено. По состоянию на 01.10.2017 г. количество размещённых купонных облигаций составило 4 493 960 528 шт.
Ковенанты	Получено письмо – подтверждение от Эмитента исх. №251/1 от 25.10.2017 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 3 кв. 2017 г.	Подготовлен финансовый анализ за 3 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	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	15 670	70 676	1 231	665	8 514	-46%
Финансовые активы, учитываемые по	1	1	1	1	1	-
Торговая дебиторская задолженность	41 101	17 165	4 554	21 762	22 147	-46%
Прочая дебиторская задолженность	3 852	1 486	3 633	6 476	20 609	435%
Текущие налоговые активы	265 322	323 207	338 732	294 324	242 634	-9%
Товарно-материальные запасы	425 574	322 612	495 213	574 171	884 669	108%
Прочие краткосрочные активы	141 364	66 534	111 309	163 535	97 787	-31%
Итого текущих активов	892 884	801 681	954 673	1 060 934	1 276 361	43%
Долгосрочные активы:						
Торговая и прочая дебиторская	-	-	-	196	-	-
Основные средства	3 325 481	3 629 649	3 558 523	3 498 127	3 504 578	5%
Нематериальные активы	4 240 327	4 239 862	4 239 398	4 238 936	4 238 475	-
Разведочные и оценочные активы	1 547 200	1 957 576	1 961 940	1 988 035	1 970 627	27%
Прочие долгосрочные активы	6 087	16 953	8 253	8 253	8 253	36%
Итого долгосрочных активов	9 119 095	9 844 040	9 768 114	9 733 547	9 721 933	7%
Итого активы	10 011 979	10 645 721	10 722 787	10 794 481	10 998 294	10%
Обязательства и капитал						
Текущие обязательства:						
Краткосрочные финансовые обязательства	794 596	1 186 623	647 613	881 582	960 901	21%
Торговая кредиторская задолженность	68 498	17 401	76 255	90 083	100 571	47%
Прочая кредиторская задолженность	24 979	13 139	87 927	24 472	26 401	6%
Обязательства по налогам	71 867	48 944	3 706	69 254	77 021	7%
Обязательства по обязательным платежам	8 653	12 528	4 864	19 971	14 781	71%
Краткосрочные оценочные обязательства	12 676	21 494	21 494	21 494	21 494	70%
Прочие краткосрочные обязательства	-	-	-	-	29 834	100%
Итого текущие обязательства	981 269	1 300 129	841 859	1 106 856	1 231 003	25%
Долгосрочные обязательства:						
Долгосрочные финансовые обязательства	3 760 480	3 959 650	4 813 062	4 795 368	4 768 673	27%
Торговая кредиторская задолженность	1 156 500	1 026 500	1 026 500	1 021 745	912 595	-21%
Отложенные обязательства	898 647	980 461	981 108	980 461	980 461	9%
Долгосрочные оценочные обязательства	9 091	9 489	9 489	9 489	9 489	4%
Итого долгосрочные обязательства	5 824 718	5 976 100	6 830 159	6 807 063	6 671 218	15%
Итого обязательств	6 805 987	7 276 229	7 672 018	7 913 919	7 902 221	16%
Капитал:						
Уставный капитал	88 861	88 861	88 861	88 861	88 861	-
Нераспределенная прибыль / Непокрытый	3 117 131	3 280 631	2 961 908	2 791 701	3 007 212	-4%
Итого капитал	3 205 992	3 369 492	3 050 769	2 880 562	3 096 073	-3%
Итого обязательства и капитал	10 011 979	10 645 721	10 722 787	10 794 481	10 998 294	10%

Источник: Данные Компании

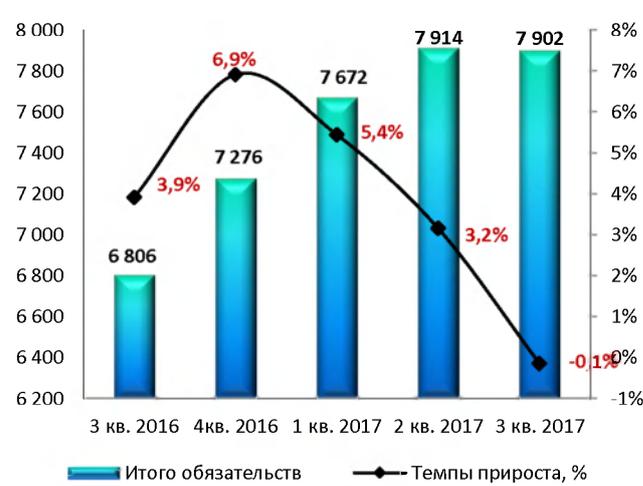
Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Динамика активов, млн. тенге



Источник: Данные Компании

Динамика обязательств, млн. тенге



Источник: Данные Компании



Источник: Данные Компании

Отчет о прибылях и убытках

Тыс. тенге

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	1 935 946	2 567 788	123 200	707 402	1 531 829	-21%
Себестоимость реализованной готовой продукции (товаров, работ, услуг)	-984 715	-1 174 280	-102 031	-506 135	-846 115	-14%
Валовая прибыль	951 231	1 393 508	21 169	201 267	685 714	-28%
Общие и административные расходы	-197 400	-146 933	-62 992	-108 643	-180 719	-8%
Расходы по реализации	-3 627	-4 829	-959	-2 951	-4 877	34%
Операционная прибыль	750 204	1 241 746	-42 782	89 673	500 118	-33%
Расходы по финансированию	-933 204	-1 174 761	-296 618	-601 439	-807 786	-13%
Доходы от финансирования	66	66	79	79	79	20%
Прочие доходы (расходы)	12 253	22 208	20 842	22 757	34 170	179%
Прибыль / (убыток) до учета расходов по КПН	-170 681	89 259	-318 479	-488 930	-273 419	60%
Расходы по КПН	-	-82 461	-	-	-	-
Чистая прибыль / (убыток)	-170 681	6 798	-318 479	-488 930	-273 419	60%

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

	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Чистые денежные средства, (использованные в)/полученные от операционной деятельности	233 750	744 716	-92 076	48 653	271 258
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	-302 187	-1 104	-7 717	-55 061	-106 099
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	25 273	371 853	30 348	-63 602	-227 321
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	-43 164	11 842	-69 445	-70 010	-62 162
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	58 834	58 834	70 676	70 676	70 676
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода	15 670	70 676	1 231	666	8 514

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017
Оборачиваемость запасов	4,52	4,50	2,80	2,40	1,58
Количество дней	81	81	131	152	231
Оборачиваемость дебиторской задолженности	56,79	149,10	205,21	60,65	68,42
Количество дней	6	2	2	6	5
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,26	1,43	1,15	0,74	0,52
Количество дней	289	256	318	496	708
Оборачиваемость основных средств	0,74	0,73	0,66	0,62	0,63
Оборачиваемость активов	0,27	0,27	0,24	0,20	0,21
Коэффициенты ликвидности					
Текущая ликвидность	0,91	0,62	1,13	0,96	1,04
Срочная ликвидность	0,06	0,07	0,01	0,02	0,02
Абсолютная ликвидность	0,02	0,05	0,00	0,00	0,01
Коэффициенты платежеспособности					
Займы/Общий капитал	0,41	0,40	0,36	0,34	0,35
Займы/Капитал	1,42	1,53	1,79	1,97	1,85
Займы/Активы	0,45	0,48	0,51	0,53	0,52
Обязательства/Капитал	2,12	2,16	2,51	2,75	2,55
Коэффициенты рентабельности					
ROA, %	-0,01	0,00	-0,02	-0,06	-0,01
ROE, %	-0,02	0,00	-0,07	-0,18	-0,03
Маржа валовой выручки	41,00%	70,00%	17,18%	30,83%	58,76%
Маржа операционной прибыли	30,90%	77,80%	-34,73%	22,67%	49,79%
Маржа чистой прибыли	-34,16%	28,09%	-258,51%	-29,18%	26,14%

Источник: Данные Компании, расчеты СС

Заключение:

- По состоянию на 30 сентября 2017 г. активы Компании АО «Golden Compass Capital» составили 10 998 294 тыс. тенге и выросли за год на 10% за счет роста как долгосрочных активов на 7% до 9 721 933 тыс. тенге, так и текущих активов на 43% до 1 276 361 тыс. тенге. Рост долгосрочных активов, преимущественно, обусловлен увеличением основных средств на 5% до 3504 578 тыс. тенге, разведочных и оценочных активов на 27% до 1 970 627 тыс. тенге и прочих долгосрочных активов на 36% до 8 253 тыс. тенге. Увеличение текущих активов связано с ростом товарно-материальных запасов – на 108% до 884 669 тыс. тенге и прочей дебиторской задолженности на 435% до 20 609 тыс. тенге.
- Обязательства составили 7 902 221 тыс. тенге и выросли за год на 16% по причине увеличения долгосрочных обязательств на 15% до 6 671 218 тыс. тенге и текущих обязательств на 25% до 1 231 003 тыс. тенге. Основной причиной роста долгосрочных обязательств стало увеличение финансовых обязательств на 27% до 4 768 673 тыс. тенге, отложенных обязательств на 9% до 980 461 тыс. тенге и долгосрочных оценочных обязательств на 4% до 9 489 тыс. тенге. Увеличение текущих обязательств, преимущественно, связано с ростом финансовых обязательств на 21% до 960 901 тыс. тенге и торговой кредиторской задолженности на 47% до 100 571 тыс. тенге.
- Капитал составил 3 096 073 тыс. тенге, что на 3% ниже суммы годом ранее, за счет снижения нераспределённой прибыли на 4% до 3 007 212 тыс. тенге.
- По итогам девяти месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 г. Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере до 273 419 тыс. тенге, что на 60% выше показателя годом ранее. Рост чистого убытка способствовало сокращению валовой прибыли на 28% до 685 714 тыс. тенге и рост расходов по реализации на 34% до 4 877 тыс. тенге. При этом, общие и административные расходы продемонстрировали снижение на 8% до 180 719 тыс. тенге и расходы по финансированию сократились на 13% до 807 786 тыс. тенге.
- По итогам анализа финансового состояния Эмитента за отчетный период финансовые показатели остаются на низком уровне, в частности, коэффициенты деловой активности, ликвидности и рентабельности. Кроме того, наблюдается высокая долговая нагрузка, выраженная в высоких расходах на финансирование.

Текущее финансовое положение Компании характеризуется как суб-удовлетворительное.

Заместитель Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Акинов М.Е

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