



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «GOLDEN COMPASS JAMBYL»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «Golden Compass Jambyl» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 29.09.2017 г., заключенного между ТОО «Golden Compass Jambyl» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Финансовое состояние	По состоянию на 01.04.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ТОО «Golden Compass Jambyl» зарегистрировано в качестве юридического лица 22 апреля 2011 г. в Управлении юстиции г. Алматы, свидетельство о государственной регистрации №109433-1910-ТОО. Имеются следующие государственные лицензии: <ul style="list-style-type: none"> - государственная лицензия №18001812 от 31.01.2018 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, с правом разработки, производства, приобретения, реализации, хранения взрывчатых и пиротехнических (за исключением гражданских веществ и изделий с их применением). - государственная лицензия №17016600 от 22.09.2017 г., выданная Министерством внутренних дел Республики Казахстан на деятельность, связанную с оборотом прекурсоров. Подвиды лицензируемого вида деятельности: реализация, уничтожение, использование, перевозка, приобретение, хранение. - государственная лицензия №16020379 от 08.09.2016 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет индустриального развития и промышленной безопасности» при Министерстве по инвестициям и развитию Республики Казахстан, на занятие эксплуатацией горных и химических производств. Подвиды лицензируемого вида деятельности: производство взрывчатых работ для добычи полезных ископаемых; ликвидационные работы по закрытию рудников и шахт; добыча твердых полезных ископаемых (за исключением общераспространённых полезных ископаемых); вскрытие и разработка месторождений твердых полезных ископаемых открытым и подземным способами; - государственная лицензия №13013193 от 22.08.2013 г., выданная Республиканским государственным учреждением «Комитет Промышленности» при Министерстве индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Подвиды лицензируемого вида деятельности: приобретение, хранение, реализация, использование ядов. <p>Согласно Уставу Товарищества основной деятельностью является:</p> <ul style="list-style-type: none"> - добыча и переработка полезных ископаемых; - геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; - заготовка, переработка и реализация втордрагсырья; - экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них. <p>Эмитент осуществляет свою деятельность в соответствии Контракта №2772 от 29.08.2008 г. на проведении разведки и добычи золота на месторождении Коккия в Жамбылской области Республики Казахстан, заключенным с Министерством по инвестициям и развитию Республики Казахстан. В 2011 г. контрактная территория составляла 1,7 кв. км., запасы золота, утвержденные еще в 1994 г., составляли 226 кг. Согласно дополнению №5 от 25.06.2014 г. к Контракту №2772 на проведение разведки и добычи золота на месторождении Коккия контрактная территория была увеличена с 17,5 кв. км. до 30,17 кв. км. По результатам проведенных работ подписанием Дополнения №6 к Контракту Министерство индустрии и новых технологий Республики Казахстан разрешило переход к этапу промышленной добычи на части контрактной территории. На оставшейся части территории, на которой запасы не утверждены Эмитент продолжает осуществлять работы по разведке и оценке полезных ископаемых. Режим работы Эмитента круглогодичный.</p>

Источник: Проспект выпуска облигаций Эмитента, Приложение к государственной лицензии №18001812 от 31.01.2018 г.

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители Размер Уставного капитала Товарищества составляет 151 200 тенге.

Наименование учредителей	Доля
АО «Golden Compass Capital»	100%

Источник: Аудированная финансовая отчетность ТОО «Golden Compass Jambyl» по состоянию на 31.12.2018 г.

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 14 ноября 2018 г. Эмитент заключил нижеследующие сделки со своей материнской компанией АО «Golden Compass Capital»: <ul style="list-style-type: none"> 1) Дополнительное соглашение №4 к Договору купли-продажи от 27.06.2013 г.; 2) Дополнительное соглашение №4 к Соглашению о размере дифференциала (скидки на качество товара) от 27.06.2013 г. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Характер нейтральный
------------------------------	--	--

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 финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации, без обеспечения
НИН:	KZ2P0M95F766
Объем выпуска:	8 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	8 млрд. шт.
Число облигаций в обращении:	2 671 574 555 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	25,0% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты купонного вознаграждения производятся один раз за весь срок обращения облигаций, а именно в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций.
Расчетный базис (дней в месяце/в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	10.02.2018 г.
Дата погашения облигаций:	10.01.2026 г.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Облигации не являются конвертируемыми
Выкуп облигаций:	Эмитент на основании решения единственного участника/Общего собрания участников имеет право на досрочный выкуп облигаций в частичном или полном объеме по номинальной стоимости. Извещение о досрочном выкупе облигаций, содержащее условия, сроки и порядок выкупа облигаций будет опубликовано за 30 (тридцать) календарных дней до официального объявления даты начала досрочного выкупа облигаций на сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz), в газете «Егемен Казахстан» и/или в газете «Экспресс-К». Досрочный выкуп облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой накопленного убытка купонного вознаграждения путем перевода денег в течение 20 (двадцати) рабочих дней с даты, следующей за последним днем обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Но получение номинальной стоимости и вознаграждения имеют права лица, зарегистрированные в реестре держателей облигаций по состоянию на начало последнего дня обращения облигаций перед их досрочным выкупом. Эмитент имеет право в любое время покупать облигации на неорганизованном рынке. Выкупленные таким образом облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены.
Целевое назначение:	Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование задолженности по займам, погашение кредиторской задолженности, покупку основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов, оплату услуг.

Источник: Проспект выпуска облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl»

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.

Источник: Проспект выпуска эмитента

В случае нарушения Эмитентом этих условий, Эмитент обязан довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными данным проспектом и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 11.01.2019 г.	Согласно письму, в отчетном периоде фактическое использование денежных средств от облигаций не зафиксировано.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 11.01.2019 г.	Согласно полученному письму, в отчетном периоде размещение облигаций не осуществлялось.
Выкуп облигаций	Получен реестр держателей ценных бумаг по состоянию на 01.01.2019 г.	За отчетный период выкуп облигаций не был осуществлен.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 11.01.2019 г.	Не предусмотрены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №10 от 11.01.2019 г.	В соответствии с подпунктом 5) пункта 21 Проспекта выпуска облигаций купонное вознаграждение 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	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.	Подготовлен финансовый анализ за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет о финансовом положении

Тыс. тенге

АКТИВЫ	2017	2018	Изм. за год, %
Краткосрочные активы			
Денежные средства и их эквиваленты	10 861	1 250	-88,5%
Торговая дебиторская задолженность	29	2 860	9762,1%
Прочая дебиторская задолженность	1 929	1 340	-30,5%
Текущие налоговые активы	39 912	1 145	-97,1%
Товарно-материальные запасы	240 691	226 418	-5,9%
Прочие краткосрочные активы	40 740	64 643	58,7%
Итого краткосрочных активов	334 162	297 656	-10,9%
Активы, квалифицированные, как предназначенные для продажи	3 795 644	3 795 644	0,0%
Долгосрочные активы			
Основные средства	3 137 185	3 058 794	-2,5%
Нематериальные активы	3 870 263	3 546 583	-8,4%
Разведочные и оценочные активы	995 113	1 029 769	3,5%
Долгосрочные финансовые активы, учитываемые по ССЧПИУ	1	1	0,0%
Прочие долгосрочные активы	24 078	12 747	-47,1%
Итого долгосрочных активов	8 026 640	7 647 894	-4,7%
Итого активов	12 156 446	11 741 194	-3,4%
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные финансовые обязательства	200 400	0	-100,0%
Торговая кредиторская задолженность	185 834	60 075	-67,7%
Прочая краткосрочная кредиторская задолженность	20 772	25 711	23,8%
Обязательства по налогам	18 164	103 261	468,5%
Обязательства по обязательным платежам	14 929	15 011	0,5%
Краткосрочные оценочные обязательства	17 330	18 108	4,5%
Прочие краткосрочные обязательства	3 972 236	2 394 229	-39,7%
Итого краткосрочных обязательств	4 429 665	2 616 395	-40,9%
Долгосрочные обязательства			
Долгосрочные финансовые обязательства	0	3 265 258	100,0%
Торговая и прочая кредиторская задолженность	779 474	111 920	-85,6%
Отложенные налоговые обязательства	712 840	714 547	0,2%
Долгосрочные оценочные обязательства	13 158	14 323	8,9%
Итого долгосрочных обязательств	1 505 472	4 106 048	172,7%
Итого обязательств	5 935 137	6 722 443	13,3%
Капитал			
Уставный капитал	151	151	0,0%
Резервы	3 858 497	3 536 254	-8,4%
Нераспределенная прибыль	2 362 661	1 482 346	-37,3%
Итого капитал	6 221 309	5 018 751	-19,3%
Итого обязательства и капитал	12 156 446	11 741 194	-3,4%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном годовом доходе

Тыс. тенге

	2017	2018	Изм. за год, %
Доход от реализации товаров, услуг	1 072 621	1 600 431	49,2%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-1 217 647	-1 721 851	41,4%
Валовая прибыль	-145 026	-121 420	-16,3%
Административные расходы	-155 718	-185 264	19,0%
Операционный убыток	-300 744	-306 684	2,0%
Доходы от финансирования	79	108	36,7%
Расходы на финансирование	-19 364	-582 835	2909,9%
Прочие доходы, нетто	21 709	10 803	-50,2%
Доходы от изменения справедливой стоимости Актива, квалифицированного, как предназначенный для продажи	2 741 333	0	-100,0%
Прибыль (убыток) до учета расходов по подоходному налогу	2 443 013	-878 608	-136,0%
Расходы по налогу на прибыль	-596 410	-1 707	-99,7%
Прибыль (убыток) за отчетный период	1 846 603	-880 315	-147,7%

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Отчет о совокупном годовом доходе

Тыс. тенге

	2017	2018
Операционная деятельность (ОД)		
Прибыль (убыток) до налогообложения	2 443 013	-878 608
Корректировки на неденежные операционные статьи:		
Износ и амортизацию	183 725	191 436
Расходы на финансирование	19 364	582 727
Нереализованные доходы от изменения справедливой стоимости Актива, квалифицированного как предназначенного для продажи	-2 741 333	0
Доход (убыток) от выбытия основных средств	-430	2 230
Расходы по резервам на возможные потери	3 682	1 943
Прочие неденежные статьи	-139	5 781
Операционной доход (расход) до изменения в операционных активах и обязательствах	-92 117	-94 491
Увеличение/(уменьшение) в операционных активах и обязательствах:		
Торговая и прочая дебиторская задолженность	-878	-2 242
Товарно-материальные запасы	-84 320	14 273
Текущие налоговые активы	37 279	38 847
Прочие краткосрочные активы	21 462	-23 903
Торговая и прочая кредиторская задолженность	-389 548	-788 370
Обязательства по налогам и обязательным платежам	-26 137	85 179
Прочие краткосрочные обязательства	1 043 076	-1 578 007
Увеличение/(уменьшение) денежных средств от операционной деятельности	508 817	-2 348 714
Уплаченный корпоративный подоходный налог	-79	-80
Чистые денежные средства от операционной деятельности	508 738	-2 348 794
Инвестиционная деятельность (ИД)		
Авансы на приобретение основных средств	-4 188	12 888
Покупка основных средств	-332 885	-113 837
Поступления от продажи основных средств	622	0
Размещение депозитов с ограниченным использованием	-2 937	-1 449
Вложения в активы, связанные с разведкой и оценкой	-91 849	-34 655
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	-431 237	-137 053
Финансовая деятельность (ФО)		
Получение займов	477 756	95 822
Погашение займов	-551 879	-265 845
Выплата по финансовой аренде	-323	-43 868
Выпущенные долговые ценные бумаги	0	2 690 127
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	-74 446	2 476 236
Чистое изменение денежных средств и их эквивалентов	3 055	-9 611
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	7 806	10 861
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	10 861	1 250

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты купонных вознаграждений по облигациям ТОО «Golden Compass Jambyl» (НИН-KZ2P0M95F766)

Дата обращения	Дата погашения	Ставка купона	Номинал, тенге	Кол-во размещенных облигаций, шт.	Валюта	График выплаты купона
10.02.2018 г.	10.01.2026 г.	25,0%	1	2 671 574 555	KZT	1 раз в конце срока обращения облигаций, одновременно с погашением облигаций

Источник: Данные Компании

График купонных выплат и номинальной стоимости облигаций ТОО «Golden Compass Jambyl», млн. тенге

	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П
Сумма купонного вознаграждения	-	-	-	-	-	-	-	5 287
Сумма номинальной стоимости облигаций	-	-	-	-	-	-	-	2 672
Итого	-	-	-	-	-	-	-	7 959

Источник: Данные Компании

Денежные средства и их эквиваленты Эмитента, млн. тенге

Наименование	2017	2018
Чистые денежные средства от операционной деятельности	509	-2 349
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	10,86	1,25

Источник: Данные Компании

Согласно данным финансовой отчетности Эмитента за 2018 г., наблюдается отток чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 2 349 млн. тенге против притока годом ранее до 509 млн. тенге, денежные средства и их эквиваленты на конец года составили 1,25 млн. тенге. Согласно графику купонных выплат по облигациям в предстоящем 2019 г. не ожидается выплата вознаграждений по купонным облигациям. 17 апреля 2018 г. Национальный Банк Республики Казахстан произвел регистрацию изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций (F76) ТОО «Golden Compass Jambyl», в части, увеличения срока обращения облигаций (до 7 лет 11 месяцев). Таким образом, Эмитент в течение 20 (двадцати) рабочих дней со дня окончания срока обращения облигаций (09.01.2026г. включительно) производит выплату купонного вознаграждения в размере 5 287 млн. тенге одновременно с погашением облигаций на сумму 2 672 млн. тенге. На основании анализа денежных потоков от операционной деятельности после налогообложения, мы считаем, что риски дефолта по выплатам купонного вознаграждения и основного долга присутствуют.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2017	2018
Оборачиваемость запасов	5,06	7,60
Количество дней	72	48
Оборачиваемость дебиторской задолженности	547,81	381,06
Количество дней	1	1
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,48	9,85
Количество дней	247	37
Оборачиваемость основных средств	0,34	0,52
Оборачиваемость активов	0,09	0,14
Коэффициенты ликвидности		
Текущая ликвидность, норматив > 2	0,08	0,11
Коэффициенты платежеспособности		
Займы/Общий капитал	0,22	0,45
Займы/Капитал	0,27	0,82
Займы/Активы	0,14	0,35
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,71	1,17

Источник: Данные Компании, расчеты CS

*Приведены общие среднерыночные значения

Заключение

- По состоянию на 31 декабря 2018 г. активы ТОО «Golden Compass Jambyl» составили 11 741 194 тыс. тенге, снизившись за год на 3,4%, за счет сокращения долгосрочных активов на 4,7% до 7 647 894 тыс. тенге и краткосрочных активов на 10,9% до 297 656 тыс. тенге. В частности, нематериальные активы уменьшились на 8,4% до 3 546 583 тыс. тенге, основные средства - на 2,5% до 3 058 794 тыс. тенге, товарно-материальные запасы - на 5,9% до 226 418 тыс. тенге и прочие долгосрочные активы снизились в 2 раза до 12 747 тыс. тенге. При этом, Эмитент зафиксировал рост разведочных и оценочных активов на 3,5% до 1 029 769 тыс. тенге и прочих краткосрочных активов на 58,7% до 64 643 тыс. тенге.
- Обязательства за год увеличились на 13,3% до 6 722 443 тыс. тенге в результате роста долгосрочных обязательств в 2,7 раза до 4 106 048 тыс. тенге. 10 февраля 2018 г. у Эмитента образовались долгосрочные финансовые обязательства в результате выпуска облигаций с датой погашения в 2026 г. (к концу срока обращения) в виде задолженности облигационерам с учетом вознаграждений на общую сумму 3 265 258 тыс. тенге. Также наблюдается рост отложенных налоговых обязательств на 0,2% до 714 547 тыс. тенге и краткосрочных обязательств по налогам в 5,7 раз до 103 261 тыс. тенге (налог на добычу полезных ископаемых и пр.). При этом, Эмитент зафиксировал снижение прочих краткосрочных обязательств на 39,7% до 2 394 229 тыс. тенге перед материнской компанией АО «Golden Compass Capital» в виде авансов, полученных под поставку товара. Кроме того, долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность сократилась в 7 раз до 111 920 тыс. тенге.
- Капитал Компании на отчетную дату составил 5 018 751 тыс. тенге, что на 19,3% ниже 2017 г., за счет снижения нераспределенной прибыли на 37,3% до 1 482 346 тыс. тенге и резервов на 8,4% до 3 536 254 тыс. тенге в результате переоценки нематериальных активов.
- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2018 г., Эмитент зафиксировал чистый убыток в размере 880 315 тыс. тенге против чистой прибыли на сумму 1 846 603 тыс. тенге годом ранее. Наличие итогового убытка связано с сокращением валовой прибыли на 16,3% до 121 420 тыс. тенге и ростом административных расходов на 19% до 185 264 тыс. тенге. Кроме того, зафиксировано увеличение расходов на финансирование с 19 364 тыс. тенге до 582 835 тыс. тенге, в состав которых входит вознаграждение по выпущенным долговым ценным бумагам на сумму 575 131 тыс. тенге и расходы, связанные с выплатой вознаграждения по займам в размере 7 704 тыс. тенге.

▪ Коэффициенты деловой активности (оборачиваемость запасов, оборачиваемость дебиторской задолженности, основных средств и активов) продемонстрировали улучшение относительно показателей прошлого года. Коэффициент финансового левериджа находится на уровне 1,17 и свидетельствует о низкой долговой нагрузке. Коэффициенты ликвидности продолжают оставаться на низком уровне.

Таким образом, по итогам анализируемого года рыночные риски минимальны, финансовые активы и финансовые обязательства Эмитента выражены в национальной валюте Республики Казахстан, что может свидетельствовать о минимальном уровне валютных рисков.

Текущее финансовое положение Компании оценивается 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.