

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 кв 2015 г.

Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (характеристики бумаги в приложении №1, далее – «Облигации») АО «Golden Compass Capital» (далее – «Компания» или «Эмитент»). По состоянию на 1 апреля 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 2 959 749 340 штук.

#### **Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Golden Compass Capital» по результатам 1 кв 2015 г.**

**Цель анализа** – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 апреля 2015 г., способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств поступивших в результате размещения.

**Для проведения анализа были запрошены следующие документы:**

- Финансовая отчетность по итогам 1 кв 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 1 кв 2015 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования по состоянию на 1 апр. 2015 г.;
- Отчет по валютной позиции и срокам погашения по состоянию на 1 апреля 2015 г.

**Общая информация об Эмитенте:**

- АО «Golden Compass Capital» было создано в 2008 году в Казахстане для поиска и анализа проектов в сфере разведки и добычи золота.
- В 2011 году Эмитент приобрел компанию-недропользователя с лицензией на разработку месторождения Коккия в Жамбылской области РК – ТОО «Golden Compass Jambyl», который является текущим разработчиком месторождения. Эмитент осуществляет переработку и продажу золота.
- Эмитент и ТОО «Golden Compass Jambyl» несут солидарную ответственность по Облигациям.
- Кредитный рейтинг Эмитента: KZ-rating: ВВ/стабильный (14.05.2015)

#### **Основные финансовые показатели Эмитента:**

	2012	2013	2014	3м 2015
<b>Коэффициенты эффективности</b>				
ROE*	98%	0,14%	0,47%	(15,14%)
ROA*	48%	0,06%	0,19%	(6,12%)
<b>Коэффициенты рентабельности</b>				
Валовая маржа	н/п	41%	41%	17%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	26%	31%	(23%)
ЕБИТДА маржа	н/п	30%	36%	(4%)
Чистая маржа	н/п	1%	1%	(82%)
<b>Коэффициенты ликвидности</b>				
Коэффициент текущей ликвидности	37,99	2,09х	0,98х	1,34х
Коэффициент денежной ликвидности	16,97х	0,56х	0,23х	0,10х
<b>Коэффициенты денежного покрытия</b>				
Коэффициент покрытия обязательств	н/п	0,06х	0,10х	н/п
Коэффициент покрытия процентов	н/п	1,25х	1,19х	н/п
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>				
Обязательства/Активы	0,50х	0,55х	0,60х	0,61х
Капитал/Обязательства	0,98х	0,81х	0,68х	0,64х
<b>Коэффициенты оборачиваемости</b>				
Оборачиваемость активов*	0,00х	0,09х	0,14х	0,02х
Оборачиваемость ТМЗ*	0,00х	2,05х	2,90х	6,39х

\* кварталный показатели аннуализированы

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1кв 2015 г.  
Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

#### Акционеры Эмитента

По состоянию на 1 апреля 2015 г.

Фамилия, имя, отчество физического лица или наименование юридического лица - держателя ценных бумаг	Количество ценных бумаг Эмитента на лицевом счете держателя ценных бумаг	Соотношение количества ценных бумаг, принадлежащих держателю ценных бумаг, к количеству ценных бумаг Эмитента (в процентах)
Даутова Маркаба Сейткамзиновна	62 202 910	70%
Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	4 443 065	5%
Итого	88 861 300	100%

Источник: сайт KASE от 26 июня 2015

#### Лицензии в наличии у Эмитента:

- на производство, переработку, приобретение, хранение, реализацию, использование, уничтожение ядов, выданной Комитетом промышленности Министерства индустрии и новых технологий Республики Казахстан № 13003639 от 12 марта 2013 года.
- на осуществление деятельности, связанной с оборотом прекурсоров, выданной Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков Министерства внутренних дел Республики Казахстан 11 апреля 2013 года.

#### Лицензии в наличии у ТОО «Golden Compass Jambyl»:

Дочерняя компания ТОО «Golden Compass Jambyl», являющаяся Гарантом по облигациям Эмитента и несущая солидарную ответственность перед держателями облигаций за исполнение Эмитентом обязательств по облигациям Эмитента, является недропользователем и имеет следующие лицензии:

- Проектирование (технологическое) и (или) эксплуатация горных (разведка, добыча полезных ископаемых), нефтехимических, химических производств, проектирование (технологическое) нефтегазоперерабатывающих производств, эксплуатация магистральных газопроводов, нефтепроводов, нефтепродуктопроводов №0004506 от 27.03.2012г., выданная Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан, срок действия – бессрочная.
- Разработка, производство, приобретение и реализация взрывчатых и пиротехнических веществ и изделий с их применением №12016672 от 16.11.2012г., выданная Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан, срок действия – бессрочная.
- Производство, переработка, приобретение, хранение, реализация, использование, уничтожение ядов №13003639 от 12.03.2013г., выданная Министерством индустрии и новых технологий Республики Казахстан, срок действия – бессрочная.
- Деятельность, связанная с оборотом прекурсоров от 11.04.2013г., выданная Комитетом по борьбе с наркобизнесом и контролю за оборотом наркотиков (Министерство внутренних дел Республики Казахстан), срок действия - 5 лет.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 кв 2015 г.  
Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

**Отчет о размещении облигаций** GLDCb1 с указанием целевого использования средств, полученных в результате размещения:

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	
			План	Факт
KZ2C0Y10E396 / KZ2C00001956	10.01.2013 – 10.07.2013	760 371 000	Рефинансирование текущей задолженности по займам	Рефинансирование текущей задолженности по займам
KZ2C0Y10E396 / KZ2C00001956	10.07.2013 – 01.07.2014	2 199 378 340	Рефинансирование текущей задолженности по займам и финансирование оборотных средств	Рефинансирование текущей задолженности по займам и финансирование оборотных средств

**Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:**

Проспектом выпуска облигаций Эмитента не предусмотрены количественные ковенанты, но проспект включает стандартный набор условий.

В случае нарушения ковенантов, Эмитент, в течение 3 рабочих дней с даты наступления нарушения, доводит до сведения держателей облигаций информацию о нарушении ковенантов посредством размещения на сайте KASE – [www.kase.kz](http://www.kase.kz), где публикуется письменное уведомление с подробным описанием причин нарушения и указанием перечня действий держателей облигаций по удовлетворению своих требований, включая порядок обращения с требованием к Компании.

Согласно информации предоставленной эмитентом, нарушений ковенант в течение 1 кв 2015 г. не было.

### Финансовый анализ Эмитента по итогам 1кв 2015 г.

#### Анализ доходов и расходов

Отчет о совокупном годовом доходе (млн тенге)	2012	2013	3м2014	2014	3м 2015	Изменение г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	704	164	1 224	161	-2%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	(419)	(244)	(717)	(135)	-45%
<b>Валовая прибыль</b>	-	<b>285</b>	<b>(80)</b>	<b>507</b>	<b>27</b>	<b>н/п</b>
Общие и административные расходы	(41)	(103)	(29)	(128)	(64)	117%
Расходы по реализации	-	(2)	-	(4)	-	0%
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>(41)</b>	<b>181</b>	<b>(110)</b>	<b>375</b>	<b>(37)</b>	<b>-66%</b>
Расходы на финансирование	(15)	(170)	(89)	(366)	(100)	12%
Доходы от финансирования	-	-	0	0	0	24%
Переоценка финансовых инструментов	18	-	-	-	-	н/п
Прочие доходы (расходы), нетто	(4)	(3)	-	5	5	н/п
Доход от приобретения дочерней компании	4 194	-	-	-	-	н/п
<b>Прибыль/(Убыток) до вычета налогов</b>	<b>4 151</b>	<b>7</b>	<b>(199)</b>	<b>13</b>	<b>(132)</b>	<b>-34%</b>
КПН	(835)	(2,83)	-	2,70	-	н/п
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>3 316</b>	<b>5</b>	<b>(199)</b>	<b>16</b>	<b>(132)</b>	<b>-34%</b>

По итогам 3м 2015 г. Эмитент реализовал товары и услуги на сумму 161 млн. тенге, тем самым снижение выручки в годовом выражении (далее – «г/г») составило 2%. Себестоимость сократилась на 45% за аналогичный период. Валовая маржа за 3м 2015 г. сократилась на 24 пп в сравнении с уровнем, сложившимся по итогам 2014 г. и составила 17%.

Общие и административные расходы выросли более чем в два раза г/г и составили 64 млн. тенге. Расходы на реализацию остались на прежнем уровне. Несмотря на значительный рост операционных расходов, сокращение себестоимости г/г оказалось значительно выше и в результате операционная убыток г/г сократился на 66%, до 37 млн. тенге.

Финансовые расходы выросли г/г на 12%, до 100 млн. тенге. Чистый убыток за период сократился на 34% и составил 132 млн. тенге.

#### Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	2012	2013	2014	3м 2015	г/г	Доля от баланса
<b>Активы</b>	<b>6 838</b>	<b>7 602</b>	<b>8 469</b>	<b>8 447</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>
Рост активов за отчетный период	н/п	11%	11%	0%		
<b>Краткосрочные активы</b>	<b>912</b>	<b>801</b>	<b>492</b>	<b>435</b>	<b>-12%</b>	<b>5%</b>

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 кв 2015 г.  
Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

Денежные средства и их эквиваленты	407	214	115	34	-71%	0%
Финансовые активы, учитываемые через прибыль и убыток	41	41	0	0	-	0%
Торговая дебиторская задолженность	-	39	18	9	(51%)	0%
Прочая дебиторская задолженность	28	13	11	15	40%	0%
Текущие налоговые активы	0	51	121	119	(2%)	1%
Товарно-материальные запасы	43	317	197	218	11%	3%
Прочие краткосрочные активы	392	126	30	39	32%	0%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>5 927</b>	<b>6 801</b>	<b>7 977</b>	<b>8 012</b>	<b>0%</b>	<b>95%</b>
Основные средства	63	399	544	3 770	593%	45%
Нематериальные активы	-	4	4	4 233	108828%	50%
Разведочные и оценочные активы	5 851	6 393	7 421	-	(100%)	0%
Прочие долгосрочные активы	12	6	9	9	-	0%
<b>Обязательства и капитал</b>	<b>6 838</b>	<b>7 602</b>	<b>8 469</b>	<b>8 447</b>	<b>(0%)</b>	<b>100%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>3 449</b>	<b>4 196</b>	<b>5 047</b>	<b>5 157</b>	<b>2%</b>	<b>61%</b>
Рост обязательств за отчётный период	н/п	22%	20%	2%		
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>24</b>	<b>384</b>	<b>501</b>	<b>325</b>	<b>(35%)</b>	<b>4%</b>
Торговая кредиторская задолженность	5	66	23	68	203%	1%
Задолженность по процентам	0	205	436	205	(53%)	2%
Прочая кредиторская задолженность	1	0	0	19	н/п	0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	2	0	-	0	н/п	0%
Обязательства по налогам	3	36	20	9	(55%)	0%
Обязательства по обязательным платежам	0	2	4	4	(2%)	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	13	14	19	19	-	0%
Прочие обязательства	-	60	-	0	н/п	0%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>3 425</b>	<b>3 812</b>	<b>4 545</b>	<b>4 833</b>	<b>6%</b>	<b>57%</b>
Займы	2 573	2 955	3 167	3 167	0%	37%
Торговая кредиторская задолженность	-	-	523	505	3%	6%
Оценочные обязательства	-	3	6	6	-	0%
Отложенные обязательства	853	854	850	850	0%	10%
Прочие	-	-	-	305		4%
<b>Собственный капитал</b>	<b>3 389</b>	<b>3 406</b>	<b>3 422</b>	<b>3 290</b>	<b>(4%)</b>	<b>39%</b>
Рост капитала за отчётный период	н/п	1%	0%	-4%		
Уставный капитал	89	89	89	89	0%	1%
Нераспределённая прибыль (убыток)	3 300	3 317	3 333	3 201	(4%)	38%

В 1 кв. 2015 г. объем активов Эмитента остался неизменным и составил 8,5 млрд. тенге. Эмитент внес изменения в порядок подготовки отчётности, ввиду чего обнулилась статья разведочные и оценочные активы, которая теперь разделена на две статьи: основные средства и нематериальные активы, которые по состоянию на 1 апреля 2015 г. составили 3,8 млрд. (45% от активов) и 4,2 млрд. (50% от активов) тенге соответственно.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 кв 2015 г.

Дата подготовки – 26 июня 2015 г.

Краткосрочные активы эмитента сократились на 12%, в основном за счёт оттока денежных средств, которые пошли на выплаты по долгам и процентам Эмитента.

В отчётности Эмитента со стороны обязательств, также произошли изменения: Эмитент объединил все долгосрочные долговые обязательства (займы и ЦБ) в единую статью. По состоянию на 1 апреля 2015 г. активы Эмитента на 61% финансируются за счёт обязательств, на 4% за счёт краткосрочных и на 57% за счёт долгосрочных обязательств. В 1 кв 2015 г. обязательства выросли на 2% за счёт увеличения долгосрочных обязательств на 6% ввиду появления статей торговая кредиторская задолженность и прочие обязательства, совокупный объем которых составил 810 млн. тенге. Краткосрочных обязательства сократились на 35%, до 325 млн. тенге. Такое уменьшение произошло из-за сокращения процентных обязательств на 53%.

По состоянию на конец 1 кв. 2015 г. капитал составил 39% от активов, сократившись на 4% за счёт начисления чистого убытка в размере 132 млн. тенге.

#### Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	2012	2013	2014	3м 2015
Чистое движение денег от операционной деятельности	(158)	151	825	315
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	756	(591)	(1 001)	(66)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	(192)	247	76	(330)
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>407</b>	<b>(193)</b>	<b>(100)</b>	<b>(81)</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	407	214	115
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>407</b>	<b>214</b>	<b>115</b>	<b>34</b>

За 3м 2015 г. Компания сгенерировала значительный операционный денежный приток в размере 315 млн. тенге, который был сгенерирован за счёт получения компанией 305 млн. тенге в качестве аванса за поставку товаров.

Покупка основных средств в рамках инвестиционной деятельности и выплата процентов по займам в рамках финансовой деятельности стали основными статьями оттока денежных средств из Компании.

Чистое уменьшение денежных средств составило 81 млн. тенге.

#### Ликвидность компании в разрезе сроков погашения активов и обязательств

На 01.04.15	До востребования и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
<b>Непроизводные активы</b>	<b>34</b>	<b>227</b>	<b>174</b>	<b>9</b>	<b>8 003</b>	<b>8 447</b>
Денежные средства и эквиваленты	34	-	-	-	-	34
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или	-	-	0	-	-	0

убыток						
ОС и НМА	-	-	-	-	8 003	8 003
ТМЗ	-	218	-	-	-	218
Торговая и прочая ДЗ	-	9	15	-	-	24
Прочие активы	-	-	158	9	-	167
<b>Непроизводные обязательства</b>	-	<b>121</b>	<b>214</b>	<b>986</b>	<b>3 837</b>	<b>5 157</b>
Займы	-	52	83	171	-	306
Выпущенные долговые ЦБ	-	-	79	-	2 987	3 066
Торговая и прочая КЗ	-	68	19	505	-	592
Прочие обязательства	-	-	32	311	850	1 193
<b>Чистая позиция</b>	<b>34</b>	<b>107</b>	<b>(40)</b>	<b>(977)</b>	<b>4 166</b>	<b>3 290</b>
Кумулятивная чистая позиция	34	141	101	(876)	3 290	

Кумулятивная чистая позиция Эмитента по срокам погашения менее 12 месяцев положительная, соответственно Компания не столкнётся с недостатком ликвидности в течение года. Активы со сроком погашения от 1 до 3 лет значительно меньше обязательств с аналогичным сроком погашения, что создаёт высокий риск потери ликвидности в период погашения данных обязательств в случае невозможности их рефинансирования.

Активы и обязательства Эмитента деноминированы в тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность предоставленной Эмитентом информации несёт Эмитент.

И.о. Председателя Правления  
АО «Halyk Finance»



Хақимжанов С.Т.

**Приложение №1**

<b>Характеристики инструмента</b>	
Торговый код	GLDCь1
Список ценных бумаг	официальный, категория "иные долговые ценные бумаги"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Дата включения в торговые списки	10.01.13
Дата открытия торгов	29.01.13
Дата включения в представит. список индексов KASE_B*	03.06.14
Маркет-мейкеры	<a href="#">АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит"</a>
<b>Характеристики ценной бумаги</b>	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUDR
НИН	KZ2C0Y10E396
ISIN	KZ2C00001956
BBGID	BBG003TRHQ88
Текущая купонная ставка, % годовых	12,000
Кредитные рейтинги облигации	KZ-rating: BB (14.05.15)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1
Число зарегистрированных облигаций	8 000 000 000
Объем выпуска, KZT	8 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 990 278 768

Источник: KASE от 26.06.2015 г.