

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 июля 2014 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-го полугодия 2014 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 июля 2014 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 2 квартала 2014 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2 квартала 2014 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования денежных средств по состоянию на 1 июля 2014 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 (31.01.14)

Основные финансовые показатели Эмитента:

	2010	2011	2012	2013	3м2014	6м2014
Коэффициенты эффективности						
ROE*	н/п	108%	98%	0%	(23%)	(6%)
ROA*	(24%)	54%	48%	0%	(10%)	(3%)
Коэффициенты рентабельности						
Валовая маржа	н/п	н/п	н/п	41%	(49%)	33%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	н/п	н/п	26%	(67%)	18%
ЕБИТДА маржа	н/п	н/п	н/п	30%	(55%)	27%
Чистая маржа	н/п	н/п	н/п	1%	(122%)	(24%)
Коэффициенты ликвидности						
Коэффициент текущей ликвидности	3,85x	161,50x	37,99x	2,09x	1,85x	1,74x
Коэффициент денежной ликвидности	0,01x	0,12x	16,97x	0,56x	0,01x	0,15x
Коэффициенты денежного покрытия						
Коэффициент покрытия обязательств*	н/п	н/п	н/п	0,06x	н/п	0,05x
Коэффициент покрытия процентов	н/п	н/п	н/п	1,25x	н/п	0,65x
Коэффициенты долговой нагрузки						
Обязательства/Активы	1,31x	0,50x	0,50x	0,55x	0,57x	0,59x
Капитал/Обязательства	н/п	1,00x	0,98x	0,81x	0,76x	0,69x
Коэффициенты оборачиваемости						
Оборачиваемость активов*	0,00x	0,00x	0,00x	0,09x	0,09x	0,11x
Оборачиваемость ТМЗ*	н/п	0,00x	0,00x	2,05x	3,47x	1,57x

* - квартальные показатели аннуализированы.

Акционеры Эмитента

По состоянию на 1 июля 2014 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 25 сентября 2014

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 о размещении облигаций GLDCb1 с указанием целевого использования средств, полученных в результате размещения по состоянию на 1 июля 2014 г.:

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	Рефинансирование текущей
			задолженности по займам	задолженности по займам
KZ2C0Y10E396 / KZ2C00001956	10.07.2013 – 01.07.2014	2 199 378 340	Рефинансирование текущей	Рефинансирование текущей
			задолженности по займам и финансирование оборотных средств	задолженности по займам и финансирование оборотных средств

Ограничения (ковенанты) облигационного выпуска:

Ковенант	Определение	Соблюдение
Отсутствие дефолтов у Эмитента	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.	+
Запрет изменения основных видов деятельности Эмитента	Не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие существенное изменение основных видов деятельности эмитента.	+
Запрет изменения организационно-правовой формы	Не изменять организационно-правовую форму.	+
Соблюдение леввереджа	Величина леввереджа согласно финансовой отчетности Эмитента не должна превышать 2.	+
Соблюдение сроков предоставления годовой и промежуточной отчетностей	Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключённым между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – «KASE»). Сроки, установленные KASE: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой; ▪ Для годовой отчетности – в течение четырех месяцев, следующих за отчетной датой. 	+
Соблюдение сроков предоставления аудиторских отчетов	Не допускать нарушения сроков предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Компании, установленных листинговым договором, заключённым между Компанией и KASE, за исключением случаев нарушения сроков предоставления Компании таких отчетов аудиторской компанией. Сроки, установленные KASE: <ul style="list-style-type: none"> ▪ В течение пяти месяцев, следующих за отчетной датой. 	+

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, 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.

Финансовый анализ Эмитента по итогам 2 квартала 2014 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о совокупном доходе (млн. тенге)	6м2013	9м2013	2013	3м2014	6м2014	Изменение г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	150	704	164	428	н/п
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	(104)	(419)	(244)	(287)	н/п
Валовая прибыль	-	47	285	(80)	141	н/п
Общие и административные расходы	(64)	(73)	(103)	(29)	(63)	-2%
Расходы по реализации	-	(0)	(2)	(0)	(2)	н/п
Операционная прибыль (убыток)	(64)	(26)	181	(110)	76	н/п
Расходы на финансирование	(32)	(82)	(170)	(89)	(178)	462%
Доходы от финансирования	-	-	-	0	0	
Переоценка финансовых инструментов	-	-	-	-	-	н/п
Прочие доходы (расходы), нетто	(1)	(2)	(3)	(0)	(1)	-11%
Доход от приобретения дочерней компании	-	-	-	-	-	н/п
Прибыль/(Убыток) до вычета налогов	(97)	(110)	7	(199)	(103)	-6%
КПН	-	(4)	(3)	-	-	н/п
Чистая прибыль / (убыток)	(97)	(114)	5	(199)	(103)	-6%

По итогам 2кв 2014 г. Эмитент реализовал товары и услуги на сумму 428 млн. тенге, в то же время за аналогичный период прошлого года Компания не генерировала выручку. Себестоимость составила 287 млн. тенге, и валовая маржа за период составила 33%.

Фиксированные операционные расходы остались на прежнем уровне, составив около 65 млн. тенге. Операционная (ЕБИТ) маржа составила 18% в отчетном периоде.

В годовом выражении финансовые расходы выросли в 5,6 раз, до 178 млн. тенге, что послужило причиной получения Компанией чистого убытка в размере 103 млн. тенге.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	6м2013	9м2013	2013	3м2014	6м2014	Изменение г/г
Активы	7 122	7 356	7 602	7 401	8 122	14%
Рост активов год к году			11%	7%	14%	
Краткосрочные активы	385	534	801	564	794	106%
Денежные средства и их эквиваленты	44	116	214	2	70	60%
Финансовые активы, учитываемые через прибыль и убыток	41	41	41	41	41	0%
Торговая дебиторская задолженность	0	17	39	102	20	н/п
Прочая дебиторская задолженность	41	44	13	11	3	-92%
Текущие налоговые активы	38	29	51	45	92	143%

Товарно-материальные запасы	86	91	317	245	485	464%
Прочие краткосрочные активы	135	196	126	118	82	-39%
Долгосрочные активы	6 737	6 822	6 801	6 836	7 328	9%
Основные средства	138	235	399	222	375	172%
Нематериальные активы	-	0	4	4	4	н/п
Разведочные и оценочные активы	6 519	6 538	6 393	6 606	6 946	7%
Прочие долгосрочные активы	81	49	4	4	4	-95%
						н/п
Обязательства и капитал	7 122	7 356	7 602	7 401	8 122	14%
Обязательства	3 817	4 069	4 196	4 194	4 819	26%
Рост обязательств год к году			22%	17%	26%	
Краткосрочные обязательства	61	50	384	306	456	646%
Торговая кредиторская задолженность	36	30	66	67	19	-48%
Задолженность по процентам	-	-	205	-	167	н/п
Прочая кредиторская задолженность	6	2	0	1	18	208%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	-	-	-	н/п
Обязательства по налогам	5	5	36	8	5	-3%
Обязательства по обязательным платежам	3	3	2	5	4	37%
Краткосрочные оценочные обязательства	10	10	14	17	14	37%
Прочие обязательства	-	-	60	208	228	н/п
Долгосрочные обязательства	3 756	4 020	3 812	3 888	4 363	16%
Займы	2 429	-	-	-	-	-100%
Выпущенные долговые ценные бумаги	475	3 163	2 955	3 035	2 948	521%
Оценочные обязательства	-	-	3	-	3	н/п
Отложенные обязательства	853	857	854	854	854	0%
Торговая КЗ	-	-	-	-	558	н/п
Собственный капитал	3 305	3 287	3 406	3 207	3 303	0%
Рост капитала год к году			1%	-4%	0%	
Уставный капитал	89	89	89	89	89	0%
Нераспределённая прибыль (убыток)	3 216	3 198	3 317	3 118	3 214	0%

В годовом выражении активы Эмитента выросли на 1 млрд. тенге или на 14%. На 60% данный рост был обеспечен увеличением долгосрочных активов и на 40% увеличением текущих активов. Долгосрочные активы увеличились на 600 млн. тенге за счет роста основных средств и активов, связанных с разведкой и оценкой. Краткосрочные активы выросли более чем в два раза в годовом выражении и составили 794 млн. тенге на конец 2кв 2014 г. Товарно-материальные запасы выросли в 5,6 раз за период и стали основной статьёй роста краткосрочных активов.

Компания нарастила обязательства в годовом выражении на 26%, до 4,8 млрд. тенге. По итогам 2кв 2014 г. задолженность по процентам составила 167 млн. тенге и прочие обязательства (авансы полученные, согласно пояснительной записке к отчетности Эмитента за отчетный период) 228 млн. тенге, составив 37% и 50% от суммарных текущих обязательств, которые выросли в 7,5 раз г/г.

Собственный капитал Эмитента не претерпел значительных изменений и составил 3,3 млрд. тенге по итогам отчетного периода

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	6м2013	9м2013	2013	3м2014	6м2014
Чистое движение денег от операционной деятельности	75	(84)	151	49	455
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	(612)	(553)	(591)	(56)	(377)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	173	346	247	(205)	(223)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	(364)	(291)	(193)	(212)	(144)

В первом полугодии 2014 г. Компани сгенерировала значительный операционный денежный приток, шестикратный рост в годовом выражении сформировал денежные потоки за период на уровне 455 млн. тенге. Отмечаем, что за полный 2013 г. чистый операционный денежный поток Эмитента составил 153 млн. тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности сформировался в первом полугодии 2014 г. на уровне 377 млн. тенге за счёт вложений Эмитента в активы, связанные с разведкой и оценкой на месторождении Коккия.

В результате выплаты в 2014 г. процентов по долговым ценным бумагам, отток денежных средств от финансовой деятельности составил 223 млн. тенге.

Чистое уменьшение денежных средств Эмитента во 2кв 2014 г. составило 134 млн. тенге.

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

Председатель Правления
АО «Halys Finance»



Абжанов А.Р.

Приложение №1

Характеристики инструмента:

Торговый код	GLDCb1
Список ценных бумаг	официальный, категория "с рейтинговой оценкой"
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
Маркет-мейкеры	<u>АО "BCC Invest"</u>
Характеристики ценной бумаги:	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFUDR
НИН	KZ2C0Y10E396
ISIN	KZ2C00001956
BBGID	BBG003TRHQ88
Текущая купонная ставка, % годовых	12,000
Кредитные рейтинги облигации	KZ-rating: BB, A- (31.01.14)
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	2 952 469 340
Номер выпуска в госреестре	E39
Дата регистрации выпуска	19.12.12
Вид купонной ставки	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	10.01.13
Срок обращения, лет	10
Дата предыдущей купонной выплаты	10.01.14
Число дней до ближайшей купонной выплаты	106
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	09.01.15
Период ближайшей купонной выплаты	10.01.15 – 23.01.15
Дата фиксации реестра при погашении	09.01.23
Период погашения	10.01.23 – 24.01.23
Порядок досрочного погашения	на основании решения Совета директоров эмитент имеет право на досрочное погашение облигаций в полном объеме по номинальной стоимости на даты выплат купонного вознаграждения не ранее чем через 3 (три) года с даты начала обращения облигаций (см. проспект выпуска).
Представитель держателей	АО "Halyk Finance" - дочерняя организация АО "Народный Банк Казахстана" (Алматы)
Наименование финансового консультанта	АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк

эмитента	ЦентрКредит" (Алматы)
Регистратор	АО "Единый регистратор ценных бумаг" (Алматы)

Источник: KASE от 26.09.2014