

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 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 июля 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 2кв 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 июля 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 2кв 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2кв 2015 г.;
- Устные пояснения руководства Эмитента по отдельным вопросам.

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
- Основными видами деятельности Эмитента согласно его Уставу являются добыча и переработка полезных ископаемых; геологоразведочные работы, эксплуатационные работы по добыче золота, серебра и цветных металлов; заготовка, переработка, реализация втордрагсырья; экспорт-импорт благородных металлов и изделий из них; инвестиционная деятельность
- Эмитент и ТОО «Golden Compass Jambyl» несут солидарную ответственность по Облигациям
- Кредитный рейтинг Эмитента: KZ-rating: ВВ/стабильный (14.05.2015)
- За шесть месяцев 2015 года Группа не объявляла и не выплачивала дивидендов.

Основные финансовые показатели Эмитента:

	2012	2013	2014	6м 2015
Коэффициенты эффективности				
ROE*	98%	0,14%	0,47%	(9,10%)
ROA*	48%	0,06%	0,19%	(7,09%)
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа	н/п	41%	41%	31%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	26%	31%	6%
ЕБИТДА маржа	н/п	30%	36%	28%
Чистая маржа	н/п	1%	1%	(24%)
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	37,99	2,09x	0,98x	1,19x
Коэффициент денежной ликвидности	16,97x	0,56x	0,23x	0,19x
Коэффициенты денежного покрытия				
Коэффициент покрытия обязательств	н/п	0,06x	0,10x	0,04x
Коэффициент покрытия процентов	н/п	1,25x	1,19x	0,90x
Коэффициенты долговой нагрузки				
Обязательства/Активы	0,50x	0,55x	0,60x	0,58x

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

Капитал/Обязательства	0,98x	0,81x	0,68x	0,68x
Коэффициенты оборачиваемости				
Оборачиваемость активов*	0,00x	0,09x	0,14x	0,16x
Оборачиваемость ТМЗ*	0,00x	2,05x	2,90x	9,66x

* полугодовые показатели аннуализированы

Акционеры Эмитента по состоянию на 1 июля 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 25 августа 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.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

- 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:

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
			Рефинансирование текущей задолженности по займам и финансирование оборотных средств	Рефинансирование текущей задолженности по займам и финансирование оборотных средств
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
			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, 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-го полугодия 2015 г. не было.

Финансовый анализ Эмитента по итогам 1-го полугодия 2015 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о совокупном годовом доходе (млн тенге)	2012	2013	2014	6м 2014	6м 2015	Изменение г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	704	1 224	428	645	51%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	(419)	(717)	(287)	(446)	55%
Валовая прибыль	-	285	507	141	199	41%
Общие и административные расходы	(41)	(103)	(128)	(63)	(159)	152%
Расходы по реализации	-	(2)	(4)	(2)	(2)	0%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

Нематериальные активы	-	4	8	4 236	52850%	51%
Разведочные и оценочные активы	5 851	6 393	7 000	284	(96%)	3%
Прочие долгосрочные активы	12	6	5	5	0%	0%
Обязательства и капитал	6 838	7 602	8 472	8 357	(1%)	100%
Обязательства	3 449	4 196	5 050	5 088	1%	61%
Рост обязательств за отчётный период	н/п	22%	20%	1%		
Краткосрочные обязательства	24	384	502	383	(24%)	5%
Торговая кредиторская задолженность	5	66	23	32	39%	0%
Краткосрочные финансовые обязательства	0	205	436	272	(38%)	3%
Прочая кредиторская задолженность	1	0	0	17	3928%	0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	2	0	-	-	н/п	-
Обязательства по налогам	3	36	20	36	80%	0%
Обязательства по обязательным платежам	0	2	4	4	0%	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	13	14	19	19	0%	0%
Прочие обязательства	-	60	-	2	н/п	0%
Долгосрочные обязательства	3 425	3 812	4 548	4 705	3%	56%
Займы	2 573	2 955	3 167	3 147	(1%)	38%
Торговая кредиторская задолженность	-	-	523	464	0%	6%
Оценочные обязательства	-	3	9	9	0%	0%
Отложенные обязательства	853	854	850	850	0%	10%
Прочие	-	-	-	235	н/п	-
Собственный капитал	3 389	3 406	3 422	3 270	(4%)	39%
Рост капитала за отчётный период	н/п	1%	0%	(4%)		0%
Уставный капитал	89	89	89	89	0%	1%
Нераспределённая прибыль (убыток)	3 300	3 317	3 333	3 181	(5%)	38%

За первые 6 месяцев 2015 г. совокупный размер активов Эмитента сократился на 1% и составил 8,4 млрд. тенге. В 1-м полугодии 2015 г. в связи с переходом от разведочных работ непосредственно к добыче Эмитент внес изменения в порядок подготовки отчётности, в соответствии с которыми статья «разведочные и оценочные активы» была практически в полном объеме реклассифицирована в две статьи: «основные средства» и «нематериальные активы», которые по состоянию на 30 июня 2015 г. составили 3,4 млрд. (41% от активов) и 4,2 млрд. (51% от активов) тенге, соответственно.

Краткосрочные активы эмитента сократились на 18%, в основном за счёт снижения остатков денежных средств и товарно-материальных запасов. В то же время, краткосрочные активы Эмитента по-прежнему превышают краткосрочные обязательства, сохраняя баланс ликвидности, с коэффициентом текущей ликвидности 1,07.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

По состоянию на 30 июня 2015 г. активы Эмитента на 61% финансируются за счёт обязательств – на 5% за счёт краткосрочных и на 56% за счёт долгосрочных обязательств. В 1-м полугодии 2015 г. обязательства Эмитента незначительно увеличились на 1% в основном за счёт увеличения долгосрочных обязательств на 157 млн тенге или 3%, что было частично компенсировано уменьшением краткосрочных обязательств на 119 млн тенге или 24%. При этом рост долгосрочных обязательств произошел главным образом вследствие возникновения прочих долгосрочных обязательств на 235 млн тенге за счет получения авансов за поставку товара, в то время как снижение краткосрочных обязательств было вызвано главным образом снижением краткосрочной задолженности по купонному вознаграждению по выпущенным долговым ценным бумагам с 349 млн тенге по состоянию на 31.12.2014 г. до 169 млн тенге по состоянию на 30.06.2015 г. (напомним, что выплата купонного вознаграждения по облигациям Эмитента производится 1 раз в год в январе).

По состоянию на конец 1-го полугодия 2015 г. собственный капитал Эмитента составил примерно 3,3 млрд тенге или 39% от активов, сократившись на 4% за счёт начисления чистого убытка за соответствующий период в размере 152 млн. тенге.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	2012	2013	2014	6м 2014	6м 2015
Чистое движение денег от операционной деятельности	(158)	151	825	455	455
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	756	(591)	(1 001)	(377)	(121)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	(192)	247	76	(223)	(383)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	407	(193)	(100)	(144)	(49)
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	0	407	214	214	115
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	407	214	115	70	66

За 1-е полугодие 2015 г. сгенерированный Компанией операционный денежный приток составил 455 млн. тенге и сохранился на уровне аналогичного периода 2014 года. При этом, существенное изменение по оборотам в торговой и кредиторской задолженности (отток в размере 33 млн тенге за 1-е полугодие 2015 г. в сравнении с притоком в размере 336 млн тенге в 1-м полугодии 2014 г.) было главным образом компенсировано корректировками на износ и амортизацию (142 млн тенге за 1-е полугодие 2015 г. в сравнении с 40 млн тенге в 1-м полугодии 2014 г.), изменениями в товарно-материальных запасах (приток в размере 34 млн тенге за 1-е полугодие 2015 г. в сравнении с оттоком в размере 168 млн тенге в 1-м полугодии 2014 г.) и прочих обязательствах (приток в размере 237 млн тенге за 1-е полугодие 2015 г. в сравнении с притоком в размере 168 млн тенге в 1-м полугодии 2014 г.). Сокращение чистого оттока денежных средств от инвестиционной деятельности было главным образом обусловлено сокращением инвестиций в активы, связанные с разведкой и оценкой, с 348 млн тенге до 80 млн тенге, что, как уже было сказано выше, было вызвано переходом Эмитента от разведки к добыче. В то же время, увеличение чистого оттока денежных средств от финансовой деятельности было обусловлено увеличением выплаченного процентного вознаграждения по облигациям Эмитента.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

Чистое уменьшение денежных средств составило 49 млн. тенге.

Ликвидность компании в разрезе сроков погашения активов и обязательств

На 01.07.15	До востребования и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
Непроизводные финансовые активы	67	107	237	933	7 013	8 357
Денежные средства и эквиваленты	66	-	-	-	-	66
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	0	-	-	0
ОС и НМА	-	-	-	928	6 729	7 657
Разведочные активы	-	-	-	-	284	284
ТМЗ	-	68	107	-	-	176
Торговая и прочая ДЗ	2	39	5	-	-	45
Текущие налоговые активы	-	-	108	-	-	108
Прочие активы	-	-	17	5	-	22
Непроизводные финансовые обязательства	62	85	235	868	3 837	5 088
Займы	10	29	64	161	-	263
Выпущенные долговые ЦБ	-	-	169	-	2 987	3 156
Торговая КЗ	32	-	-	464	-	496
Прочая КЗ	16	-	0	-	-	17
Обязательства по другим обязательным платежам	-	4	-	-	-	4
Обязательства по налогам	3	33	-	-	-	36
Оценочные обязательства	-	19	-	9	-	28
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	850	850
Прочие обязательства	-	-	2	235	-	237
Чистая позиция	5	22	1	65	3 176	3 270
Кумулятивная чистая позиция	5	27	29	93	3 270	

Кумулятивная чистая позиция Эмитента в разрезе представленных сроков погашения положительная – непроизводные финансовые активы в каждом периоде значительно превышают обязательства.

Активы и обязательства Эмитента деноминированы в тенге.

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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1-ое полугодие 2015 г.
Дата подготовки – 25 сентября 2015 г.

счет пре
Дата подг

Председатель Правления
АО «Halyk Finance»

Абжанов А.Р.



A handwritten signature in blue ink, consisting of two distinct parts, one above the other.

Приложение №1

Характеристики инструмента	
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	<u>АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит"</u>
Характеристики ценной бумаги	
Наименование облигации	купонные облигации
CFI	DBFU DR
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	2 990 278 769

Источник: KASE от 25.09.2015 г.