

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2014 г.  
Дата подготовки – 24/12/2014 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 октября 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 3-го квартала 2014 г.

**Цель анализа** – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 октября 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 3 квартала 2014 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 3 квартала 2014 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования по состоянию на 1 окт. 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	9м2014
<b>Коэффициенты эффективности</b>							
ROE*	н/п	108%	98%	0%	(23%)	(6%)	(1%)
ROA*	(24%)	54%	48%	0%	(10%)	(3%)	(1%)
<b>Коэффициенты рентабельности</b>							
Валовая маржа	н/п	н/п	н/п	41%	(49%)	33%	37%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	н/п	н/п	26%	(67%)	18%	26%
ЕБИТДА маржа	н/п	н/п	н/п	30%	(55%)	27%	32%
Чистая маржа	н/п	н/п	н/п	1%	(122%)	(24%)	(4%)
<b>Коэффициенты ликвидности</b>							
Коэффициент текущей ликвидности	3,85x	161,50x	37,99x	2,09x	1,85x	1,74x	1,72x
Коэффициент денежной ликвидности	0,01x	0,12x	16,97x	0,56x	0,01x	0,15x	0,04x
<b>Коэффициенты денежного покрытия</b>							
Коэффициент покрытия обязательств*	н/п	н/п	н/п	0,06x	н/п	0,05x	0,08x
Коэффициент покрытия процентов	н/п	н/п	н/п	1,25x	н/п	0,65x	1,04x
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>							
Обязательства/Активы	1,31x	0,50x	0,50x	0,55x	0,57x	0,59x	0,60x
Капитал/Обязательства	н/п	1,00x	0,98x	0,81x	0,76x	0,69x	0,65x
<b>Коэффициенты оборачиваемости</b>							
Оборачиваемость активов*	0,00x	0,00x	0,00x	0,09x	0,09x	0,11x	0,14x
Оборачиваемость ТМЗ*	н/п	0,00x	0,00x	2,05x	3,47x	1,57x	1,86x

\* - квартальные показатели аннуализированы.

### Акционеры Эмитента

По состоянию на 1 октября 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 представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2014 г.  
Дата подготовки – 24/12/2014 г.

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

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Целевое использование	
			План	Факт
KZ2C0Y10E396 / KZ2C00001956	10.01.2013 –	760 371 000	Рефинансирование	Рефинансирование
	10.07.2013		текущей задолженности по займам	текущей задолженности по займам
KZ2C0Y10E396 / KZ2C00001956	10.07.2013 –	2 199 378 340	Рефинансирование	Рефинансирование
	01.07.2014		текущей задолженности по займам и финансирование оборотных средств	текущей 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"> <li>▪ Для промежуточной отчетности – в течение месяца, следующего за отчетной датой;</li> <li>▪ Для годовой отчетности – в течение четырех месяцев, следующих за отчетной датой.</li> </ul>	+
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"> <li>▪ В течение пяти месяцев, следующих за отчетной</li> </ul>	+

	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](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.

**Финансовый анализ Эмитента по итогам 9 месяцев 2014 г.**

**Анализ доходов и расходов**

Отчет о совокупном годовом доходе (млн тенге)	6м2013	9м2013	2013	3м2014	6м2014	9м2014	г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	150	704	164	428	869	478%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	(104)	(419)	(244)	(287)	(544)	425%
<b>Валовая прибыль</b>	-	<b>47</b>	<b>285</b>	<b>(80)</b>	<b>141</b>	<b>325</b>	<b>594%</b>
Общие и административные расходы	(64)	(73)	(103)	(29)	(63)	(92)	27%
Расходы по реализации	-	(0)	(2)	(0)	(2)	(3)	1133%
<b>Операционная прибыль (убыток)</b>	<b>(64)</b>	<b>(26)</b>	<b>181</b>	<b>(110)</b>	<b>76</b>	<b>229</b>	<b>н/п</b>
Расходы на финансирование	(32)	(82)	(170)	(89)	(178)	(269)	227%
Доходы от финансирования	-	-	-	0	0	0	н/п
Переоценка финансовых инструментов	-	-	-	-	-	-	н/п
Прочие доходы (расходы), нетто	(1)	(2)	(3)	(0)	(1)	2	н/п
Доход от приобретения дочерней компании	-	-	-	-	-	-	н/п
<b>Прибыль/(Убыток) до вычета налогов</b>	<b>(97)</b>	<b>(110)</b>	<b>7</b>	<b>(199)</b>	<b>(103)</b>	<b>(37)</b>	<b>-66%</b>
КПН	-	(4)	(3)	-	-	-	н/п
<b>Чистая прибыль / (убыток)</b>	<b>(97)</b>	<b>(114)</b>	<b>5</b>	<b>(199)</b>	<b>(103)</b>	<b>(37)</b>	<b>-67%</b>

По итогам 9м 2014 г. Эмитент реализовал товары и услуги на сумму 869 млн тенге, тем самым почти в 6 раз увеличив выручку за аналогичный период одного года. Себестоимость увеличилась в более чем 5 раз и составила 544 млн тенге. Валовая маржа за период составила 37%.

Общие и административные расходы выросли на 27% и составили 92 млн тенге. Расходы на реализацию, ввиду значительного роста объема реализованных товаров и услуг, выросли более чем в 12 раз, но так как их общая сумма не велика, данные расходы не оказывают значительного влияния на прибыльность Эмитента. Операционная (ЕБИТ) маржа составила 26% в отчетном периоде.

В годовом выражении финансовые расходы выросли более чем в 3 раза, до 269 млн тенге, что послужило причиной получения Компанией чистого убытка в размере 37 млн тенге. Для сравнения, чистый убыток за аналогичный период прошлого года составил 114 млн тенге.

**Анализ финансового положения**

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	2013	3м2014	6м2014	9м2014	рост с начала года	Структура на 01.10.14
<b>Активы</b>	<b>7 602</b>	<b>7 401</b>	<b>8 122</b>	<b>8 525</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>
Рост активов с начала года	11%	-3%	7%	12%		
<b>Краткосрочные активы</b>	<b>801</b>	<b>564</b>	<b>794</b>	<b>951</b>	<b>19%</b>	<b>11%</b>

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2014 г.  
Дата подготовки – 24/12/2014 г.

Денежные средства и их эквиваленты	214	2	70	19	-91%	0%
Финансовые активы, учитываемые через прибыль и убыток	41	41	41	41	0%	0%
Торговая дебиторская задолженность	39	102	20	202	421%	2%
Прочая дебиторская задолженность	13	11	3	7	-43%	0%
Текущие налоговые активы	51	45	92	105	105%	1%
Товарно-материальные запасы	317	245	485	297	-6%	3%
Прочие краткосрочные активы	126	118	82	278	121%	3%
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>6 801</b>	<b>6 836</b>	<b>7 328</b>	<b>7 575</b>	<b>11%</b>	<b>89%</b>
Основные средства	399	222	375	371	-7%	4%
Нематериальные активы	4	4	4	4	0%	0%
Разведочные и оценочные активы	6 393	6 606	6 946	7 196	13%	84%
Прочие долгосрочные активы	6	4	4	4	-24%	0%
<b>Обязательства и капитал</b>	<b>7 602</b>	<b>7 401</b>	<b>8 122</b>	<b>8 525</b>	<b>12%</b>	<b>100%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>4 196</b>	<b>4 194</b>	<b>4 819</b>	<b>5 157</b>	<b>23%</b>	<b>60%</b>
Рост Обязательств с начала года	22%	0%	15%	23%		0%
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>384</b>	<b>306</b>	<b>456</b>	<b>552</b>	<b>44%</b>	<b>6%</b>
Торговая кредиторская задолженность	66	67	19	27	-59%	0%
Задолженность по процентам	205	-	167	260	27%	3%
Прочая кредиторская задолженность	0	1	18	24	8189%	0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	-	-	-	н/п	0%
Обязательства по налогам	36	8	5	52	42%	1%
Обязательства по обязательным платежам	2	5	4	5	111%	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	14	17	14	14	-1%	0%
Прочие обязательства	60	208	228	172	186%	2%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>3 812</b>	<b>3 888</b>	<b>4 363</b>	<b>4 604</b>	<b>21%</b>	<b>54%</b>
Займы	-	-	-	-	н/п	0%
Выпущенные долговые ценные бумаги	2 955	3 035	2 948	3 205	8%	38%
Оценочные обязательства	3	-	3	3	0%	0%
Отложенные обязательства	854	854	854	854	0%	10%
Торговая кредиторская задолженность	-	-	558	543	н/п	6%

<b>Собственный капитал</b>	<b>3 406</b>	<b>3 207</b>	<b>3 303</b>	<b>3 369</b>	<b>-1%</b>	<b>40%</b>
<b>Рост капитала год к году</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>		
<b>Уставный капитал</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>89</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>
<b>Нераспределённая прибыль (убыток)</b>	<b>3 317</b>	<b>3 118</b>	<b>3 214</b>	<b>3 280</b>	<b>-1%</b>	<b>38%</b>

За 9 месяцев 2014 г. активы Эмитента выросли на 12%, до 8,5 млрд. Ключевым драйвером стал рост долгосрочных активов на 774 млн. Разведочные и оценочные активы, составляющие на конец периода львиную долю от общих активов – 84%, выросли на 13%. Краткосрочные активы выросли с начала года на 19% и составили 951 млн тенге на конец 3кв 2014 г. Торговая дебиторская задолженность выросла в 5 раз за период и стала основной статьёй роста краткосрочных активов.

Компания нарастила обязательства на 23% с начала 2014 г., до 5,2 млрд тенге. В структуре пассивов ключевым источником долгового финансирования остаются выпущенные ценные бумаги Эмитента, которые с начала года выросли на 8%, до 3,2 млрд тенге.

Собственный капитал Эмитента является самым значительным источником финансирования и его балансовая стоимость незначительно сократилась за отчетный период, на 1% ввиду получения Эмитентом чистого убытка за 9м 2014 г.

#### Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	6м2013	9м2013	2013	3м2014	6м2014	9м2014
Чистое движение денег от операционной деятельности	75	129	151	49	455	401
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	(612)	(767)	(591)	(56)	(377)	(632)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	173	346	247	(205)	(223)	36
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто</b>	<b>(364)</b>	<b>(291)</b>	<b>(193)</b>	<b>(212)</b>	<b>(144)</b>	<b>(195)</b>

За 9м 2014 г. Компания сгенерировала значительный операционный денежный приток, который составил 401 млн тенге, в то время как в аналогичном периоде прошлого года денежный приток по операционной деятельности составил 129 млн тенге. Отмечаем, что за полный 2013 г. чистый операционный денежный приток Эмитента составил 151 млн тенге.

Чистый денежный отток от инвестиционной деятельности сформировался во втором полугодии 2014 г. на уровне 632 млн тенге за счёт вложений Эмитента в активы, связанные с разведкой и оценкой на месторождении Коккия.

По итогам 9м 2014 г. приток денежных средств от финансовой деятельности составил 36 млн тенге.

Чистое уменьшение денежных средств Эмитента за отчетный период 2014 г. составило 195 млн тенге.

Ответ представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3 кв 2014 г.  
Дата подготовки – 24/12/2014 г.

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

Председатель Правления  
АО «Halys Finance»



Абиджанов 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>
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	2 990 278 769
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
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 эмитента	АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы)

Источник: KASE от 22.12.2014