

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 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 октября 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 2 991 389 696 штук. Сообщаем, что выпуск облигаций является необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Golden Compass Capital» по результатам 9-ти месяцев 2015 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 октября 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 9-ти месяцев 2015 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 9-ти месяцев 2015 г.
- Прочие отчеты и устные комментарии представителей Компании.

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	9м 2015
Коэффициенты эффективности				
ROE*	98%	0,14%	0,47%	(6%)
ROA*	48%	0,06%	0,19%	(2%)
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа	н/п	41%	41%	35%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	26%	31%	12%
ЕБИТДА маржа	н/п	30%	36%	30%
Чистая маржа	н/п	1%	1%	(13%)
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	37,99x	2,09x	0,98x	0,69x
Коэффициент мгновенной ликвидности	16,97x	0,56x	0,23x	0,05x
Коэффициенты денежного покрытия				
Коэффициент покрытия обязательств*	н/п	0,06x	0,10x	0,11x
Коэффициент покрытия процентов	н/п	1,25x	1,19x	1,18x

Коэффициенты долговой нагрузки				
Обязательства/Активы	0,50x	0,55x	0,60x	0,61x
Капитал/Обязательства	0,98x	0,81x	0,68x	0,65x
Коэффициенты оборачиваемости				
Оборачиваемость активов*	0,00x	0,09x	0,14x	0,19x
Оборачиваемость ТМЗ*	0,00x	2,33x	2,79x	5,58x

* квартальные показатели аннуализированы

Аннуализированные показатели эффективности за 9 месяцев 2015 г. снизились до отрицательных уровней. Аннуализированный коэффициент ROA, сложившийся за отчетный период, составил минус 2%, аннуализированный коэффициент ROE за 3кв. 2015 г. – минус 6%. Отрицательные коэффициенты эффективности сложились из-за получения Компанией чистого убытка за 9 месяцев 2015 г. в размере 151 млн тенге. Более подробную информацию о прибылях и убытках смотрите в разделе анализа отчета о прибылях и убытках (далее – «ОПУ»).

Коэффициенты рентабельности снизились в сравнении с показателями, сложившимися по итогам 2014 г. Валовая маржа уменьшилась на 6 пп, основными причинами стали снижение выручки и рост себестоимости. Операционная маржа обвалилась более чем вдвое, с 31% в 2014 г., до 12% по итогам 9-ти месяцев 2015 г. Снижение операционной рентабельности было вызвано значительным ростом административных расходов. Из-за чистого убытка, полученного компанией за отчетный период, чистая маржа сложилась на уровне минус 13%. Более подробно о статьях расходов и доходов смотрите в разделе анализа ОПУ.

Показатели ликвидности компании ухудшились с начала года из-за чистого выбытия денежных средств на сумму 84 млн тенге. Коэффициенты срочной и текущей ликвидности снизились на 29 пп и 18 пп соответственно.

Коэффициенты денежного покрытия и долговой нагрузки по итогам 9-ти месяцев 2015 г., несмотря на потерю прибыльности и ликвидности, остались на прежних уровнях. Коэффициенты покрытия обязательств (ЕБИТДА/Обязательства) и покрытия процентов (ЕБИТДА/процентные расходы) остались неизменными из-за значительного роста статьи «износ и амортизация», которая перекрыла снижение операционного дохода (ЕБИТ). Более подробно рост износа и амортизации мы рассматриваем в рамках разделов анализа ОПУ и отчета о движении денежных средств (далее – «ОДДС»).

Оборачиваемость активов выросла с 0,14 до 0,19 из-за снижения общих активов Компании на 2%. Оборачиваемость ТМЗ улучшилась в результате снижения ТМЗ на балансе Эмитента. Более подробную информацию по статьям баланса смотрите в разделе анализа отчета о финансовом положении.

Акционеры Эмитента

По состоянию на 1 октября 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	59 537 071	67%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

Дикаревич Елена Анатольевна	22 215 325	25%
Бурангалиева Жанат Тилеккабыловна	4 443 065	5%
Саринжипов Нурлан Маркусович	2 665 839	3%
Итого	88 861 300	100%

Источник: сайт KASE от 1 октября 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.

Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций:

АО «Golden Compass Capital» сообщил, что Проспектом выпуска облигаций Эмитента (НИН: KZ2C0Y10E396) (далее – «Проспект») предусмотрены следующие обязательства:

Пункт 18) статьи 38 главы 7 Проспекта:

«Информация о деятельности и финансовом состоянии Эмитента, в том числе аудиторские отчеты по финансовой отчетности Эмитента, о выполнении ограничений (ковенант) будет

размещена на официальных сайтах Эмитента (www.goldencompass.kz), АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz) в соответствии со сроками и порядком, указанным в договоре о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, заключенном между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа», и на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности (www.dfo.kz) в соответствии со сроками и порядком, предусмотренными в законодательстве Республики Казахстан, и будет обновляться на регулярной основе.

Сведения о нарушении ограничений (ковенант), предусмотренных настоящим проспектом, будут доведены путем оповещения представителя держателей облигаций и размещения информации о нарушении, его причинах, мерах, которые будут предприняты Эмитентом для исправления нарушений и возможных действиях держателей облигаций на сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (www.kase.kz).

Статья 40-1. главы 7 Проспекта:

В течение срока обращения облигаций, установленного проспектом выпуска данных облигаций, Эмитент обязан соблюдать следующие Ограничения (ковенанты):

- 1) 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;
- 2) не вносить изменения в учредительные документы эмитента, предусматривающие существенное изменение основных видов деятельности эмитента;
- 3) не изменять организационно-правовую форму;
- 4) величина леввереджа согласно финансовой отчетности Эмитента не должна превышать 2 (два);
- 5) не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и АО «Казахстанская Фондовая Биржа»;
- 6) не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между эмитентом облигаций и АО «Казахстанская Фондовая Биржа».

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а так же обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона о рынке ценных бумаг от 02 июля 2003 года № 461:

- 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.

Контроль целевого использования денежных средств (GLDCb1) :

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный объем (тыс. тенге)	Целевое использование	Фактическое освоение	
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)

KZ2C0Y10E3 96 /KZ2C000019 56	11.01.2013 – 10.07.2013	760 371 000		Рефинансирован ие текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	799 028 683,00
KZ2C0Y10E3 96 /KZ2C000019 56	11.07.2013 – 10.01.2014	2 199 378 340	Рефинансирован ие текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	Рефинансирован ие текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	2 360 030 244, 59
KZ2C0Y10E3 96 /KZ2C000019 56	11.01.2014 – 10.07.2014	31 640 356		строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	33 915 207,07

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

Корпоративные события за 3-й квартал 2015 г.:

01.07.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 30 июня 2015 года

01.07.15 - **Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Golden Compass Capital" за 2014 год**

10.07.15 – АО "Golden Compass Capital", облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2015 года.

20.07.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" (Алматы) от 15 июля 2015 года

27.07.15 - **Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО "Golden Compass Capital", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 24 июля 2015 года**

27.07.15 - **Опубликованы изменения и дополнения в проспект выпуска облигаций KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital", зарегистрированные Национальным Банком Республики Казахстан 23 июля 2015 года**

29.07.15- Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Golden Compass Capital" за январь–июнь 2015 года в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 72

29.07.15 - **Опубликован годовой отчет АО "Golden Compass Capital" за 2014 год**

03.08.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 31 июля 2015 года

03.08.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте протокол годового общего собрания акционеров АО "Golden Compass Capital" от 31 июля 2015 года

11.08.15 - **Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Golden Compass Capital" за январь–июнь 2015 года**

11.08.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 10 августа 2015 года

19.08.15 - **Опубликована годовая консолидированная финансовая отчетность АО "Golden Compass Capital" за 2014 год в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан**

от 24 февраля 2012 года № 72

19.08.15- **Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "Golden Compass Capital" за 2014 год в соответствии с постановлением Правления Национального Банка Республики**

Казахстан от 24 февраля 2012 года

07.09.15 - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала сегодня на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 02 сентября 2015 года

16.09.15 – АО "Golden Compass Capital", предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики

Казахстан (Национальный Банк) от 08 сентября 2015 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, официальный

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital" за период с 11 января по 10 июля 2015 года. Согласно предоставленному письму за отчетный период размещение указанных облигаций не производилось. По состоянию на 10 июля 2015 года не размещено 5 008 610 304 облигаций

Мы отмечаем, что в 3 квартале 2015 г., значительно затрагивающих интересы держателей облигаций корпоративных событий не было.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 9м 2015 г.

В рамках предварительных мер, направленных на защиту держателей облигаций, мы проводим анализ кредитного состояния эмитента в целях определения надежности и платежеспособности Эмитента.

Отчет о совокупном годовом доходе (млн. тенге)	2012	2013	2014	9м2014	9м 2015	Изменение г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	704	1 224	869	1 180	36%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	(419)	(717)	(544)	(768)	41%
Валовая прибыль	-	285	507	325	412	27%
Общие и административные расходы	(41)	(103)	(128)	(92)	(265)	187%
Расходы по реализации	-	(2)	(4)	(3)	(3)	-17%
Операционная прибыль (убыток)	(41)	181	375	229	144	-37%
Расходы на финансирование	(15)	(170)	(366)	(269)	(298)	11%
Доходы от финансирования	-	-	0	0	0	0%
Переоценка финансовых инструментов	18	-	-	-	-	-
Прочие доходы (расходы), нетто	(4)	(3)	5	2	3	64%
Доход от приобретения дочерней компании	4 194	-	-	-	-	-
Прибыль/(Убыток) до вычета налогов	4 151	7	13	(37)	(151)	303%
КПН	(835)	(2,83)	2,70	-	-	-
Чистая прибыль / (убыток)	3 316	5	16	(37)	(151)	303%

По итогам 9м 2015 г. Эмитент реализовал товары и услуги на сумму 1 180 млн. тенге, тем самым увеличение выручки в годовом выражении (далее – «г/г») составило 36%. Себестоимость выросла на 41%. В результате валовая маржа выросла на 27%, до 412 млн. тенге.

Общие и административные расходы выросли на 197%, до 265 млн. за 9м 2015 г. В пояснительной записке к отчетности Эмитента нет соответствующих пояснений по факту роста в годовом

выражении. Мы полагаем, что ключевыми статьями, повлиявшими на рост статьи расходов стали износ и амортизация, выплата заработной платы и налоги, сборы и госпошлина. Повышение общих и административных расходов привело к снижению операционной прибыли на 37%, до 144 млн. тенге.

Мы отмечаем значительный рост расходов на износ и амортизацию в годовом выражении, с 49 млн. тенге за 9м 2014 г. до 207 млн. тенге за 9м 2015 г. Мы связываем рост амортизации с переквалификацией разведочных и оценочных активов в основные средства и нематериальные активы, износ и амортизация по двум последним статьям исчисляется по линейному методу, исходя из их балансовой стоимости. Переквалификация активов из разведочных и оценочных активов в основные средства и нематериальные активы производится в случае доказательства экономической обоснованности извлечения полезных ископаемых. Сумма переклассифицированных активов приведённая в разделе анализа отчета о финансовом положении.

Расходы на финансирование выросли на 11%. Причиной роста процентных расходов стала выплата процентов по привлеченному в отчетном периоде краткосрочному банковскому займу. Выплата вознаграждения по займу составила 29 млн. тенге. 90% процентных расходов составили расходы по выплате купонного вознаграждения.

После выплаты финансовых расходов, чистый убыток Компании составил 151 млн тенге, что в четыре раза выше убытка, полученного Эмитентом за 9м 2014 г.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	2012	2013	2014	9м 2015	г/г	Доля от баланса
Активы	6 838	7 602	8 469	8 288	-2%	100%
Рост активов с начала года	4591%	11%	11%	-2%		
Краткосрочные активы	912	801	492	398	-19%	5%
Денежные средства и их эквиваленты	407	214	115	31	-73%	0%
Финансовые активы, учитываемые через прибыль и убыток	41	41	0	0	-100%	0%
Торговая дебиторская задолженность	-	39	18	46	148%	1%
Прочая дебиторская задолженность	28	13	11	7	-35%	0%
Текущие налоговые активы	0	51	121	104	-14%	1%
Товарно-материальные запасы	43	317	197	170	-13%	2%
Прочие краткосрочные активы	391,787	126	30	41	38%	0%
Долгосрочные активы	5 927	6 801	7 977	7890	-1%	95%
Основные средства	63	399	544	3359	518%	41%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

Нематериальные активы	-	4	4	4236	108907%	51%
Разведочные и оценочные активы	5 851	6 393	7 421	290	-96%	3%
Прочие долгосрочные активы	12	6	9	5	-43%	0%
Обязательства и капитал	6 838	7 602	8 469	8288	-2%	100%
Обязательства	3 449	4 196	5 047	5017	-1%	61%
Рост Обязательств с начала года	17014%	22%	20%	4%		
Краткосрочные обязательства	24	384	502	579	15%	7%
Торговая кредиторская задолженность	5	66	23	46	103%	1%
Задолженность по процентам	-	205	436	397	-9%	5%
Прочая кредиторская задолженность	1	0	0	0	-100%	-
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	2	-	-	-	н/п	
Обязательства по налогам	3	36	20	70	255%	1%
Обязательства по обязательным платежам	0	2	4	8	96%	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	13	14	19	19	-	0%
Прочие обязательства	-	60	-	38	н/п	0%
Долгосрочные обязательства	3 425	3 812	4 545	4438	-2%	54%
Финансовые обязательства	2 573	2 955	3 167	3122	-1%	38%
Торговая кредиторская задолженность	-	-	523	457	-13%	6%
Оценочные обязательства	-	3	6	9	55%	0%
Отложенные обязательства	853	854	850	850	0%	10%
Прочие обязательства	-	-	-	-	н/п	
Собственный капитал	3 389	3 406	3 422	3271	-4%	39%
Рост капитала год к году	4550%	1%	0%	-3%		
Уставный капитал	89	89	89	89	-	1%
Нераспределённая прибыль (убыток)	3 300	3 317	3 333	3182	-5%	38%

С начала года за 9 месяцев 2015 г. активы Эмитента сократились на 2% и составили 8,3 млрд. тенге. Эмитент внес изменения в порядок подготовки отчётности, ввиду чего на 96% снизилась статья разведочные и оценочные активы, которая теперь разделена на две статьи: основные

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

средства и нематериальные активы, которые по состоянию на 1 октября 2015 г. составили 3,3 млрд. (41% от активов) и 4,2 млрд. (51% от активов) тенге соответственно. Изменения внесены в соответствии с правилами МСФО ввиду того, что Эмитент доказал экономическую целесообразность добычи полезных ископаемых на месторождениях, которые ранее относились к статье разведочные и оценочные активы.

Краткосрочные активы эмитента сократились на 19%, в основном за счёт оттока денежных средств на сумму 84 млрд. тенге, которые пошли на выплаты по долгам и процентам Эмитента.

По состоянию на 1 октября 2015 г. активы Эмитента на 61% финансируются за счёт обязательств, на 7% за счёт краткосрочных и на 54% за счёт долгосрочных обязательств. За 9м 2015 г. обязательства уменьшились на 1%. Долгосрочные обязательства сократились на 2% ввиду уменьшения торговой кредиторской задолженности, которая сократилась после покрытия Эмитентом долгосрочной задолженности перед поставщиками товаров и услуг на сумму 66 млн. тенге.

Краткосрочные обязательства увеличились на 15%. Краткосрочная торговая кредиторская задолженность клиента перед поставщиками товаров и услуг выросла вдвое, до 46 млн. тенге. Обязательства по налогам на конец отчетного периода составили 70 млн. тенге, что более чем в три раза выше, чем на 1 января 2015 г., из них 40 млн. тенге составили обязательства по НДС и почти 30 млн. тенге – обязательства по налогу на добычу полезных ископаемых. Прочие краткосрочные обязательства на конец отчетного периода составили 38 млн. тенге – средства, полученные Эмитентом в виде авансов за поставку товара.

По состоянию на 1 октября 2015 г. капитал составил 39% от активов, сократившись на 4% за счёт начисления чистого убытка в размере 151 млн. тенге.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	2012	2013	2014	9м 2015
Чистое движение денег от операционной деятельности	(158)	151	825	439
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	756	(591)	(1 001)	(141)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	(192)	247	76	(382)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	407	(193)	(100)	(84)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	407	214	115
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	407	214	115	31

За 9м 2015 г. Компания сгенерировала операционный денежный приток на сумму 439 млн. тенге. Мы отмечаем, что поступления денежных средств от операционной деятельности были получены в составе операционного дохода, при этом из-за корректировок на не денежные расходы операционные денежные поступления значительно превысили операционные доходы в рамках

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 3кв 2015 г.
Дата подготовки – 24 декабря 2015 г.

ОПУ. Ключевыми статьями не денежных расходов стали износ и амортизация (207 млн. тенге) и расходы на финансирование (298 млн тенге).

Чистое выбытие денег от инвестиционной деятельности составило 141 млн. тенге. Ключевыми статьями выбытий стали инвестиции в активы, связанные с разведкой и оценкой, на сумму 86 млн. тенге и в покупку основных средств на сумму 102 млн. тенге. Продажа основных средств на сумму 46 млн. обеспечила поступление денежных средств в рамках инвестиционной деятельности.

В рамках финансовой деятельности за 9 месяцев 2015 г. чистый отток денежных средств составил 382 млн. тенге. Компания выплатила часть основного долга по банковским займам в размере 82 млн. тенге, проценты по банковским займам в размере 36 млн. тенге и проценты по облигациям в размере 359 млн. тенге. Для покрытия кассовых разрывов Эмитент привлек 95 млн. тенге в качестве займов от БВУ.

Чистое уменьшение денежных средств составило 84 млн. тенге. На конец отчетного периода сумма денежных средств составила 31 млн. тенге.

Ликвидность компании в разрезе сроков погашения активов и обязательств

На 01.10.15	До востребования и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
Активы	67	46	286	871	7 019	8 288
Денежные средства и эквиваленты	31	-	-	-	-	31
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	0	-	-	0
ОС и НМА	-	-	-	866	6 729	7 595
ТМЗ	-	-	170	-	-	170
Разведочные активы	-	-	-	-	290	290
Торговая дебиторская задолженность	-	46	-	-	-	46
Прочая дебиторская задолженность	1	-	6	-	-	7
Текущие налоговые активы	-	-	104	-	-	104
Прочие активы	35	-	6	5	-	46
Обязательства	63	113	342	637	3 862	5 017
Займы	10	22	45	171	26	274
Выпущенные долговые	-	-	259	-	2 987	3 246

ЦБ						
Торговая кредиторская задолженность	46	-	-	457	-	503
Прочая кредиторская задолженность	1	-	-	-	-	1
Обязательства по другим обязательным платежам	4	4	-	-	-	8
Обязательства по налогам	3	68	-	-	-	70
Оценочные обязательства	-	19	-	9	-	28
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	850	850
Прочие обязательства	-	-	38	-	-	38
Чистая позиция	4	(67)	(56)	234	3 157	3 271
Кумулятивная чистая позиция	4	(64)	(120)	114	3 271	-

Кумулятивная чистая позиция Эмитента по срокам погашения менее 12 месяцев негативная, соответственно Компания столкнётся с недостатком ликвидности в течение года и мы ожидаем, что в 2016 г. Компания будет привлекать дополнительные займы. Активы со сроком погашения более 5 лет значительно больше обязательств с аналогичным сроком погашения.

Активы и обязательства Эмитента деноминированы в тенге.

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

Председатель Правления
 АО «Halyk Finance»
 А.Р.



Абжанов

Приложение №1

Характеристики инструмента	
Торговый код	GLDCb1
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	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	2 990 277 769
Период обращения	10.01.13 – 10.01.23

Источник: KASE от 01.10.2015 г.