

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 2014 г.

Дата подготовки – 31 марта 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 января 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 2014 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 января 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 2014 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 2014 г.;
- Отчет о размещении облигаций с указанием целевого использования по состоянию на 1 янв. 2015 г.;
- Отчет по валютной позиции и срокам погашения по состоянию на 1 января 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 (31.01.14)

Основные финансовые показатели Эмитента:

	2011	2012	2013	2014
Коэффициенты эффективности				
ROE	108%	98%	0%	0%
ROA	54%	48%	0%	0%
Коэффициенты рентабельности				
Валовая маржа	н/п	н/п	41%	41%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	н/п	26%	31%
ЕБИТДА маржа	н/п	н/п	30%	36%
Чистая маржа	н/п	н/п	1%	1%
Коэффициенты ликвидности				
Коэффициент текущей ликвидности	161,50x	37,99x	2,09x	0,48x
Коэффициент денежной ликвидности	0,12x	16,97x	0,56x	0,11x
Коэффициенты денежного покрытия				
Коэффициент покрытия обязательств	н/п	н/п	0,06x	0,11x
Коэффициент покрытия процентов	н/п	н/п	1,25x	1,19x
Коэффициенты долговой нагрузки				
Обязательства/Активы	0,50x	0,50x	0,55x	0,60x
Капитал/Обязательства	1,00x	0,98x	0,81x	0,68x
Коэффициенты оборачиваемости				
Оборачиваемость активов	0,00x	0,00x	0,09x	0,14x
Оборачиваемость ТМЗ	0,00x	0,00x	2,05x	2,90x

Акционеры Эмитента

По состоянию на 1 января 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 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 2014 г.
Дата подготовки – 31 марта 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 –	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:

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.

Финансовый анализ Эмитента по итогам 2014 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о совокупном годовом доходе (млн тенге)	2011	2012	2013	2014	г/г
Доход от реализации товаров, услуг	-	-	704	1 224	74%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	-	-	(419)	(717)	71%
Валовая прибыль	-	-	285	507	78%
Общие и административные расходы	(15)	(41)	(103)	(128)	25%
Расходы по реализации	-	-	(2)	(4)	169%
Операционная прибыль (убыток)	(15)	(41)	181	375	107%
Расходы на финансирование	(0)	(15)	(170)	(366)	116%
Доходы от финансирования	-	-	-	0	н/п
Переоценка финансовых инструментов	96	18	-	-	н/п
Прочие доходы (расходы), нетто	16	(4)	(3)	5	-243%
Доход от приобретения дочерней компании	-	4 194	-	-	н/п
Прибыль/(Убыток) до вычета налогов	97	4 151	7	13	77%
КПН	(19)	(835)	(2,83)	2,70	-195%
Чистая прибыль / (убыток)	79	3 316	5	16	242%

По итогам 2014 г. Эмитент реализовал товары и услуги на сумму 1 224 млн тенге, тем самым рост выручки в 2014 г. в сравнении с 2013 г. составил 74%. Себестоимость выросла почти пропорционально выручке, на 71%. Валовая маржа за 2014 г. осталась неизменной по отношению к уровню 2013 г. и составила 41%.

Общие и административные расходы выросли на 25% и составили 128 млн тенге. Расходы на реализацию выросли почти в 3 раза, составив 4 млн тенге. Несмотря на значительный рост операционных расходов, увеличение объёма выручки оказалось значительно выше и в результате операционная прибыль выросла вдвое, до 375 млн тенге, и ЕВИТ-маржа составила 31%.

Финансовые расходы выросли более чем в два раза в сравнении с предыдущим годом, до 366 млн тенге, и на их покрытие, как и в 2013 г. ушла почти вся операционная прибыль. Чистая прибыль за период выросла в 3,4 раза и составила 16 млн тенге.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн. тенге)	2011	2012	2013	2014	г/г	Доля от баланса
Активы	146	6 838	7 602	8 467	11%	100%
Рост активов с начала года	709%	4591%	11%	11%		
Краткосрочные активы	145	912	801	489	-39%	6%
Денежные средства и их эквиваленты	0	407	214	115	-46%	1%
Финансовые активы, учитываемые через прибыль и убыток	97	41	41	0	(100%)	0%
Торговая дебиторская задолженность	7	-	39	18	(53%)	0%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 2014 г.
Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

Прочая дебиторская задолженность	39	28	13	11	(15%)	0%
Текущие налоговые активы	0	0	51	119	132%	1%
Товарно-материальные запасы	1	43	317	196	(38%)	2%
Прочие краткосрочные активы	1	392	126	29	(77%)	0%
Долгосрочные активы	0	5 927	6 801	7 977	17%	94%
Основные средства	0	63	399	544	36%	6%
Нематериальные активы	-	-	4	4	(1%)	0%
Разведочные и оценочные активы	-	5 851	6 393	7 421	16%	88%
Прочие долгосрочные активы	0	12	6	9	57%	0%
						-
Обязательства и капитал	146	6 838	7 602	8 467	11%	100%
						-
Обязательства	73	3 449	4 196	5 045	20%	60%
Рост Обязательств г/г	208%	4632%	22%	20%		
Краткосрочные обязательства	1	24	384	1 018	165%	12%
Торговая кредиторская задолженность	0	5	66	545	725%	6%
Задолженность по процентам	0	-	205	431	110%	5%
Прочая кредиторская задолженность	0	1	0	0	47%	0%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	-	2	-	-	н/п	-
Обязательства по налогам	0	3	36	18	(50%)	0%
Обязательства по обязательным платежам	0	0	2	4	64%	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	0	13	14	19	38%	0%
Прочие обязательства	1	-	60	-	(100%)	-
Долгосрочные обязательства	72	3 425	3 812	4 027	6%	48%
Займы	53	2 573	-	186	н/п	2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	2 955	2 986	1%	35%
Оценочные обязательства	-	-	3	6	66%	0%
Отложенные обязательства	19	853	854	850	(0%)	10%
						-
Собственный капитал	73	3 389	3 406	3 422	0%	40%
Рост капитала год к году	н/п	4550%	1%	0%		0%
Уставный капитал	0	89	89	89	0%	1%
Нераспределённая прибыль (убыток)	73	3 300	3 317	3 333	0%	39%

В 2014 г. объем активов Эмитента вырос на 11%. Ключевой рост был обеспечен за счёт увеличения долгосрочных активов, объем которых составил почти 8 млрд или 94% от баланса. Разведочные и оценочные активы, составляющие на конец 2014 г. 88% от баланса выросли на 16%, до 7,4 млрд тенге.

Краткосрочные активы эмитента сократились на 39%, в основном за счёт оттока денежных средств. Выбытие денежных средств произошло за счёт роста капитальных затрат на покупку основных средств и вложения в разведочные и оценочные активы.

По состоянию на 1 января 2015 г. активы Эмитента на 60% финансируются за счёт обязательств, на 12% за счёт краткосрочных и на 48% за счёт долгосрочных обязательств. В 2014 г. обязательства выросли на 20%, в

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 2014 г.
Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

основном за счёт увеличения краткосрочных обязательств в 2,7 раза, из них торговая кредиторская задолженность выросла в 8,25 раз до 545 млн тенге, и задолженность по процентам выросла более чем в два раза, до 431 млн тенге.

Капитал составляет 40% от активов и значительных изменений в 2014 г. не претерпел.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2011	2012	2013	2014	г/г
Чистое движение денег от операционной деятельности	(42)	(158)	151	825	447%
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	12	756	(591)	(1 001)	(69%)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	30	(192)	247	76	(69%)
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	0	407	(193)	(100)	(48%)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	0	0	407	214	(47%)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	0	407	214	115	(46%)

За 2014 г. Компания сгенерировала значительный операционный денежный приток в размере 825 млн тенге, его большая часть была направлена на вложения в активы связанные с разведкой месторождения Коккия, в результате чего значительно увеличился отток денежных средств в рамках инвестиционной деятельности.

Компания привлекла займов на сумму 260 млн тенге. Чистый денежный приток от финансовой деятельности составил 76 млн тенге.

Ликвидность компании в разрезе сроков погашения финансовых активов и обязательств

На 01.01.15	До востребования и менее 1 месяца	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Итого
Непроизводные финансовые активы	115	-	0	548	7 421	8 083
Денежные средства и эквиваленты	115	-	-	-	-	115

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 2014 г.
Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	0	-	-	0
ОС и НМА	-	-	-	548	-	548
Разведочные активы	-	-	-	-	7 421	7 421
Непроизводные финансовые обязательства	-	359	77	181	2 986	3 603
Займы	-	10	77	181	-	267
Выпущенные долговые ЦБ	-	349	-	-	2 986	3 335
Чистая позиция	115	(359)	(77)	367	4 435	4 481
Кумулятивная чистая позиция	115	(244)	(321)	46	4 481	

Чистая позиция по активам и обязательствам со сроком погашения менее 1 месяца положительная и составляет 115 млн тенге. В рамках более долгосрочных позиций риск ликвидности возрастает. Кумулятивная чистая позиция по финансовым обязательствам отражает риск потери ликвидности в периоде от 1 до 12 месяцев и сумма риска составляет 321 млн тенге. Долгосрочные активы Эмитента со сроком погашения от 1 до 5 лет покрывают обязательства предыдущих периодов. Эти активы представлены в виде основных средств, учитываемых по балансовой стоимости, которая может быть как выше так и ниже рыночной. Чистая позиция по обязательствам и активам со сроками погашения более 5 лет положительная. Со стороны активов представлены разведочные активы, рыночная стоимость которых, также может изменяться. Со стороны обязательств у Эмитента выпуск долговых ЦБ на сумму 3 млрд тенге.

Эмитент в значительной степени зависит от операционной деятельности, от которой он и получает денежные потоки для покрытия среднесрочных и долгосрочных обязательств.

Валютная позиция

<i>По состоянию на 01.01.2015 г. (в млн тенге)</i>	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	8 083	-	-	-	8 083
Денежные средства и эквиваленты	115	-	-	-	115
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0	-	-	-	0
ОС и НМА	548	-	-	-	548
Разведочные активы	7 421	-	-	-	7 421
Обязательства	3 603	-	-	-	3 603
Займы	267	-	-	-	267
Выпущенные долговые ЦБ	3 335	-	-	-	3 335
Чистая позиция	4 481	-	-	-	4 481

Активы и обязательства Эмитента деноминированы в тенге и валютных рисков Эмитент не несёт.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 2014 г.
Дата подготовки – 31 марта 2015 г.

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

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	10.01.15
Дата фиксации реестра для ближайшей выплаты купона	09.01.16
Период ближайшей купонной выплаты	10.01.16 – 22.01.16
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 31.03.2014