

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (далее – «**Облигации**») АО «Golden Compass Capital» (далее – «**Компания**» или «**Эмитент**»). По состоянию на 1 января 2016 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 2 991 389 696 штук. Данный 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 1-го квартала 2016 г.

Цель анализа – определение финансового положения эмитента по состоянию на 1 апреля 2016 г., определение 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 1-го квартала 2016 г.;
- Пояснительная записка к финансовой отчетности по итогам 1-го квартала 2016 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;

Отдельные финансовые показатели Эмитента:

	2012	2013	2014	2015	3м 2015	3м 2016
Коэффициенты эффективности						
ROE	98%	0,14%	0,47%	(1,27%)	(14,86%)*	(10,04%)*
ROA	48%	0,06%	0,19%	(0,51%)	(6,11%)*	(4,07%)*
Коэффициенты рентабельности						
Валовая маржа	н/п	41%	41%	34%	17%	44%
Операционная маржа (ЕБИТ)	н/п	26%	31%	20%	(23%)	29%
ЕБИТДА маржа	н/п	30%	36%	35%	(4%)	39%
Чистая маржа	н/п	1%	1%	(3%)	(82%)	(22%)
Коэффициенты ликвидности						
Коэффициент текущей ликвидности	37,99x	2,09x	1,00x	0,42		0,63
Коэффициент мгновенной ликвидности	16,97x	0,56x	0,23x	0,07		0,05
Коэффициенты денежного покрытия						
Коэффициент покрытия обязательств	н/п	0,06x	0,10x	0,15x	н/п	0,14x*
Коэффициент покрытия процентов	н/п	1,25x	1,19x	1,52x	н/п	0,75x*
Коэффициенты долговой нагрузки						
Обязательства/Активы	0,50x	0,55x	0,60x	0,60x		0,61x
Собственный капитал/Обязательства	0,98x	0,81x	0,68x	0,67x		0,64x

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

Коэффициенты оборачиваемости						
Оборачиваемость активов	0,00х	0,09х	0,14х	0,20х	н/п	н/п
Оборачиваемость ТМЗ	0,00х	2,33х	2,83х	6,11х	н/п	н/п

* Данные показатели аннуализированы

По итогам 1-го квартала 2016 г. эмитент заработал чистый убыток в размере 87 млн тенге. Получение чистого убытка стало причиной того, что аннуализированные коэффициенты эффективности остались в отрицательной зоне. Необходимо отметить, что несмотря на убыток, рентабельность эмитента улучшилась, валовая маржа составила 44%, на 10 пп выше результата 2015 г. и на 27 пп выше, чем в аналогичном периоде прошлого года. EBITDA маржа выросла на 4 пп в сравнении с показателем 2015 г. и составила 39%.

Коэффициенты ликвидности незначительно выросли благодаря росту краткосрочных активов и сокращению текущих обязательств. Более подробно о движениях в составе активов читайте в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.».

Коэффициент покрытия процентов в 1-м квартале 2016 г. снизился вдвое ввиду роста процентных расходов в годовом выражении и составил 0,75х. Более подробный анализ доходов и расходов смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.».

Акционеры Эмитента

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

Источник: официальный сайт KASE на 01.01.2016 г.

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.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

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):

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

- 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 леведреджа 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-ІІ.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (GLDCb1):

НИН / ISIN	Дата размещ-я	Номинальн. 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	Рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств	Рефинансирование текущей задолженности по займам, строительство установки кучного выщелачивания, покупка основных средств и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	799 028 683,00
				и финансирование оборотных средств, приобретение сырья и материалов	
KZ2C0Y10E3 96 /KZ2C000019 56	11.07.2013 – 10.01.2014	2 199 378 340			2 360 030 244,59

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

			приобретение сырья и материалов	
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

* сумма освоенной суммы включает часть собственных средств Эмитента. Сумма собственных средств составляет разницу между номинальным объемом и освоенной суммой.

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.04.2016 г.

Анализ корпоративных событий

Мы приводим перечень корпоративных событий, произошедших в 1-м квартале 2016 г.:

05.03.16 С 09 марта 2016 года облигации KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital" исключены из официального списка KASE по инициативе их эмитента

26.02.16 KASE продлила срок приостановления торгов облигациями KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital"

24.02.16 KASE опубликовала решение общего собрания держателей облигаций KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital" от 22 февраля 2016 года

22.02.16 KASE исключила из представительского списка индексов серии KASE_B* облигации KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital" в связи с приостановлением по ним торгов

22.02.16 С 22 февраля на KASE приостановлены торги облигациями KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital"

15.02.16 KASE опубликовала протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Golden Compass Capital" от 15 февраля 2016 года

15.02.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 15 февраля 2016 года

04.02.16 KASE опубликовала протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Golden Compass Capital" от 01 февраля 2016 года

03.02.16 KASE опубликовала протокол заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 01 февраля 2016 года

27.01.16 Опубликована неполная финансовая отчетность АО "Golden Compass Capital" за январь–декабрь 2015 года, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

15.02.16 22 февраля 2016 года состоится собрание держателей облигаций KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1) АО "Golden Compass Capital"

20.01.16 АО "Golden Compass Capital" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZ2C0Y10E396 (KZ2C00001956, GLDCb1)

12.01.16 АО "Golden Compass Capital" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2016 года

11.01.16 KASE опубликовала выписку из протокола заседания Совета директоров АО "Golden Compass Capital" от 11 января 2016 года

Мы отмечаем, что в 1-м квартале 2016 г. корпоративных событий, значительно затрагивающих интересы держателей облигаций, не было.

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 1-й квартал 2016 г.

Анализ доходов и расходов

Отчет о совокупном годовом доходе (млн тенге)	2013	2014	2015	Зм 2015	Зм 2016	Изм-ие г/г
Доход от реализации товаров, услуг	704	1 224	1 707	161	391	142%
Себестоимость реализованных товаров, услуг	(419)	(717)	(1 129)	(135)	(217)	61%
Валовая прибыль	285	507	578	27	174	552%
Общие и административные расходы	(103)	(128)	(232)	(64)	(58)	-9%
Расходы по реализации	(2)	(4)	(4)	(0)	(1)	100%
Операционная прибыль (убыток)	181	375	341	(37)	115	н/п
Расходы на финансирование	(170)	(366)	(396)	(100)	(205)	106%
Прочие расходы	(3)	5	13	5	3	-29%
Прибыль/(Убыток) до вычета налогов	7	13	(42)	(132)	(87)	-34%
КПН	(2,83)	2,70	(0)	-	-	н/п
Чистая прибыль / (убыток)	5	16	(43)	(132)	(87)	-34%

В 1-м квартале 2016 г. Эмитент получил доход от реализации товаров и услуг в размере 391 млн тенге, что в 2,4 раза выше дохода, полученного по итогам аналогичного периода прошлого года. Рост себестоимости оказался значительно ниже – 61%, что привело к 6,5-кратному увеличению валовой прибыли, которая по итогам 1-го квартала 2016 г. составила 174 млн тенге.

В отчетном периоде Эмитент сократил общие и административные расходы на 9%. Необходимо отметить, что снижение операционных расходов при значительном росте доходов говорит об эффективном управлении расходами Компании. Расходы по реализации удвоились, оставшись на незначительном уровне в абсолютном выражении, и составили 1 млн тенге.

Операционный доход за 1-й квартал 2016 г. составил 115 млн тенге. Для сравнения – операционный убыток в аналогичном периоде прошлого года составил 37 млн тенге.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

Расходы на финансирование Компании в 1-м квартале 2016 г. составили 205 млн тенге, что вдвое выше данных расходов, понесенных в 1-м квартале 2015 г. Рост расходов на финансирование связан с выплатой купонного вознаграждения по выпущенным облигациям в отчетном периоде. Необходимо отметить, что судя по информации представленной в отчете о движении денежных средств, Эмитент привлек 359 млн тенге путем размещения облигаций. Ввиду того, что облигации Компании не состоят в официальном списке KASE, и сообщений о специализированных торгах не было, можно предположить, что размещение прошло в виде прямой адресной продажи облигаций, которые ранее были на счету самой Компании. Дополнительное размещение привело к росту обязательств на балансе Компании и в результате также стало фактором роста процентных расходов. Более подробно о статьях баланса и движениях денежных средств смотрите разделы «Анализ финансового положения» и «Анализ движений денежных средств».

Финансовые расходы нивелировали положительный эффект от роста доходов и эффективного управления расходами, что привело к чистому убытку по итогам 1-го квартала 2016 г. в размере 87 млн тенге, что на 34% меньше убытка, полученного по итогам аналогичного периода прошлого года.

Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (млн тенге)	31.12.13	31.12.14	31.12.15	31.03.16	Изм-ие с начала года	Доля от баланса
Активы	7 602	8 472	8 356	8 396	0%	100%
Рост активов с начала года	11%	11%	-1%	0%		
Краткосрочные активы	801	504	379	425	12%	5%
Денежные средства и их эквиваленты	214	115	59	35	-41%	0%
Товарно-материальные запасы	317	209	200	263	32%	3%
Прочие краткосрочные активы	270	180	120	127	6%	2%
Долгосрочные активы	6 801	7 968	7 977	7 971	0%	95%
Основные средства	399	954	3 422	3 415	0%	41%
Нематериальные активы	4	8	4 236	4 235	0%	50%
Разведочные и оценочные активы	6 393	7 000	313	314	0%	4%
Прочие долгосрочные активы	6	5	6	6	0%	0%
Обязательства и собственный капитал	7 602	8 472	8 356	8 396	0%	100%
Обязательства	4 196	5 050	4 994	5 120	3%	61%
Рост Обязательств с начала года	22%	20%	-1%	3%		
Краткосрочные обязательства	384	502	896	674	-25%	8%
Торговая кредиторская задолженность	66	23	429	338	-21%	4%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

Задолженность по процентам	205	436	408	295	-28%	4%
Прочие обязательства	113	44	58	41	-31%	0%
Долгосрочные обязательства	3 812	4 548	4 098	4 446	8%	53%
Финансовые обязательства	2 955	3 167	3 190	3 538	11%	42%
Торговая кредиторская задолженность	-	523	-	-	н/п	0%
Прочие обязательства	857	859	908	908	0%	11%
Собственный капитал	3 406	3 422	3 362	3 276	-3%	39%
Рост собственного капитала год к году	1%	0%	-2%	-3%		
Уставный капитал	89	89	89	89	0%	1%
Нераспределённая прибыль (убыток)	3 317	3 333	3 274	3 187	-3%	38%

Балансовая стоимость активов Эмитента осталась на прежнем уровне и составила 8,4 млрд тенге. В составе долгосрочных активов изменений в отчетном периоде не было. Краткосрочные активы выросли на 12% и составили 425 млн тенге (или 5% от суммы общих активов). Ввиду того, что доля краткосрочных активов незначительна, движение по ним не оказало влияния на общие активы. Причиной роста краткосрочных активов стало увеличение товарно-материальных запасов за квартал на 32%, до 263 млн тенге.

Обязательства с начала года выросли на 3%. Ключевым фактором роста стало наращивание долгосрочных обязательств, в частности долгосрочные финансовые обязательства составили 3,5 млрд тенге, что на 11% больше, чем на начало года. Краткосрочные обязательства незначительно замедлили рост обязательств в целом, сократившись на 25%, до 674 млн тенге (или 8% в структуре пассивов). Ключевыми драйверами сокращения стали погашения по кредиторской задолженности и по задолженности по процентам, которые в результате погашений сократились на 21% и 28% соответственно.

Собственный капитал сократился на 3% из-за начисления чистого убытка в состав нераспределенной прибыли.

Анализ движений денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн тенге)	2013	2014	2015	3м 2016
Чистое движение денег от операционной деятельности	151	825	600	(22)
Чистое движение денег от инвестиционной деятельности	(591)	(1 001)	(254)	(32)
Чистое движение денег от финансовой деятельности	247	76	(401)	30
Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов, нетто	(193)	(100)	(56)	(24)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	407	214	115	59
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	214	115	59	35

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.

Чистый отток денежных средств от операционной деятельности составил 22 млн тенге. Операционный доход до изменения в операционных активах и обязательствах составил 157 млн тенге.

В рамках движений по операционным активам Эмитент нарастил ТМЗ и прочие активы. Отток денежных средств от увеличения операционных активов составил 70 млн тенге. Отток в размере 109 млн тенге был направлен на погашение торговой дебиторской задолженности на сумму 91 млн тенге и на погашение обязательств по налогам и другим обязательным платежам на сумму 18 млн тенге.

Отток денежных средств, направленный на инвестиционную деятельность составил 32 млн тенге. Средства пошли на покупку основных средств в 1-м квартале 2016 г.

Финансовые движения обеспечили поступление денежных средств в размере 30 млн тенге. Необходимо отметить, что в отчетном квартале Эмитент привлек 359 млн тенге от размещения облигаций и направил аналогичную сумму на погашение процентов по долговым ценным бумагам, по указанным статьям произошел взаиморасчет. Помимо указанного в абзаце выше, Эмитент привлек 61 млн тенге в качестве займов и 31 млн был направлен на погашение займов и процентов по ним.

В результате чистый денежный отток сложился на уровне 24 млн тенге.

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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Golden Compass Capital» за 1 квартал 2016 г.
Дата подготовки – 29 апреля 2016 г.