

**Анализ финансового состояния и отчет о соблюдении  
ограничений (ковенант)  
на основе аудированной финансовой отчетности за 2017  
год АО «Алматытемір»**

## 1. Отчет о соблюдении ограничений (ковенант)

По результатам анализа предоставленной Эмитентом аудированной финансовой отчетности по состоянию на 01.01.2018 г., а также доступной информации о решениях, принятых уполномоченными органами Эмитента, можно сделать следующие выводы о соблюдении существующих ограничений (ковенант):

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
<b>Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Общества</b>		
<p>✓ Осуществление инвестиций в любой форме, приобретение доли/долей в юридических лицах и/или финансирование сторонних и аффилированных юридических лицах в любой форме (финансовая помощь, займы и др.) без письменного согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000 (пятьдесят миллионов) тенге и более.</p>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента направлять не менее 50 (пятьдесят) % выручки от реализации нижеперечисленного имущества на погашение обязательств по облигациям:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Недвижимое имущество - склад, состоящий из 6 (шести) помещений, расположенный на земельном участке площадью 1,2983 га (кадастровый номер: 03-268-014-149, целевое назначение: обслуживание склада готовой продукции), по адресу: Алматинская область, г. Талдыкорган, ул. Кунаева, д. 3, включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество.</li> <li>• Недвижимое имущество (имущественный комплекс) – производственные помещения элеватора с железнодорожным тупиком, расположенные на земельном участке площадью 10,3001 га (кадастровый номер: 03-260-016-523, целевое назначение: обслуживание производственных помещений элеватора с железнодорожным тупиком), по адресу: Алматинская область, Кербулакский район, п. Сарьюзек, ул. Момышулы, д. 96, включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество.</li> <li>• Земельный участок площадью 3,0000 га (кадастровый номер: 03-046-267-962, целевое назначение: для строительства и обслуживания производственной базы, завода и складов), находящийся по адресу: Алматинская область, Илийский район, Байсеркенский сельский округ.</li> </ul>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента на ежемесячной основе направлять держателям облигаций управленческую финансовую отчетность.</p>	Данное условие не нарушалось.	Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Привлечение финансирования в любой форме (кредиты, займы, финансовые инструменты) и принятие финансовых обязательств иного характера (гарантии и предоставление имущества, обеспечение обязательств третьих лиц и прочие) без предварительного письменного согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000 (пятьдесят миллионов) тенге и более.</p>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента.

<p>✓ Размещение объявленных, но неразмещенных облигаций без письменного согласия АО «НПФ «ҰларҮміт».</p>	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.</p>	<p>Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p>✓ Нарушение безусловного обязательства эмитента ввести (избрать) в состав Совета директоров эмитента одного члена, представляющего интересы АО «НПФ «ҰларҮміт», полномочия которого прекращаются только при условии полного исполнения обязательств по облигациям и/или получения письменного согласия АО «НПФ «ҰларҮміт».</p>	<p>Данное обязательство Эмитентом не нарушается.</p>	<p>Письмо-подтверждение Эмитента.</p>
<p>✓ Нарушение обязательства эмитента оформить в обеспечение исполнения обязательств по облигациям залоговое имущество, оформленное в обеспечение обязательств эмитента перед АО «АТФ Банк», в том числе по Рамочному соглашению банковского займа №МК425-2007 от 23.05.2007 г. в соответствии со следующими договорами:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006 от 14.08.2007 г.</li> <li>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/A от 24.08.2007 г.</li> <li>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/B от 24.08.2007 г.</li> <li>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/C от 24.08.2007 г.</li> <li>- Договор о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г.</li> <li>- Соглашение о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г.</li> </ul> <p>после погашения обязательств перед АО «АТФ Банк» - не позднее 90 (девяносто) календарных дней с момента освобождения залогового обеспечения в АО «АТФ Банк».</p>	<p>Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.</p>	<p>Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 г., письмо-подтверждение Эмитента.</p>
<p>✓ Нарушение обязательства эмитента заключить Соглашение об условиях реструктуризации с АО «НПФ «ҰларҮміт» по форме и содержанию, приведенному в Приложении №2 к Протоколу заседания общего собрания держателей облигаций от 08 февраля 2012 года - не позднее 30 (тридцати) календарных дней с даты проведения заседания общего собрания держателей облигаций, т.е. с 08 февраля 2012 года.</p>	<p>Данное обязательство исполнено, нарушения исполнения обязательства не зафиксировано.</p>	<p>Письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p><b>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»</b></p>		
<p>Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента, на дату отчуждения.</p>	<p>Отчуждение активов, стоимость которых превышает установленный Законом предел, не производилось.</p>	<p>Письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p>Не изменять организационно-правовую форму.</p>	<p>Вопрос об изменении организационно-правовой формы Эмитентом не рассматривался</p>	<p>Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.</p>

Не допускать факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.	Не выявлен факт допущения дефолта по обязательствам, кроме принятых по облигациям, на сумму более чем на 10% от стоимости совокупных активов на дату регистрации выпуска облигаций (07.11.2007 г.), т.е. на сумму более 727 млн. тенге.	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента.	Изменения в учредительные документы, предусматривающие изменения основных видов деятельности, не вносились.	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.

## 2. Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании аудированной финансовой отчетности за 2016 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2010-2016 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2017 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента, ТОО «ALMIR CONSULTING», в ходе проверки финансовой отчетности за 2017 год указал на превышение текущих обязательств над текущими активами в размере 300,2 млн.тг, о чем мы неоднократно указывали в наших отчетах.

Одновременно стоит отметить, получение Эмитентом в отчетном периоде убытка в размере 99,6 млн.тг в сравнении с убытком 13,1 млн.тг. в 2016 году.

### 2.1. Отчет о финансовом положении (Баланс), в тыс. тенге:

<b>АКТИВЫ</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016 г.</b>	<b>31.12.2015 г.</b>
<b>Текущие активы</b>	<b>29 889</b>	<b>52 442</b>	<b>80 771</b>
Денежные средства и их эквиваленты	1 741	5 751	3 201
Финансовые активы		-	10 000
Дебиторская задолженность	11 631	33 703	57 883
Запасы	13 759	10 525	1 060
Прочие краткосрочные активы	2 758	2 463	8 627
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>2 563 669</b>	<b>2 655 296</b>	<b>2 681 268</b>
Долгосрочные финансовые активы			
Дебиторская задолженность			
Инвестиционное имущество	1 886 126	1 906 498	1 926 869
Основные средства	599 298	670 660	682 993
Прочие долгосрочные активы	78 245	78 138	71 406
<b>ПАССИВЫ</b>			
<b>Текущие пассивы</b>	<b>365 653</b>	<b>352 604</b>	<b>365 686</b>
Займы	40 500	45 000	42 000
Прочие краткосрочные фин. обязательства	273 124	245 725	241 920
Кредиторская задолженность	34 799	45 537	69 081

Прочие краткосрочные обязательства	17 230	16 342	12 685
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1 266 058</b>	<b>1 293 0585</b>	<b>1 320 558</b>
Займы	665 685	692 685	720 185
Прочие долгосрочные фин. обязательства	600 373	600 373	600 373
Отложенные налоговые обязательства			
<b>Капитал</b>	<b>961 847</b>	<b>1 062 076</b>	<b>1 075 795</b>
Уставный капитал	141 500	141 500	141 500
Резервы			
Нераспределенная прибыль (убыток)	820 347	920 576	934 295
<b>ИТОГО Обязательства и Капитал</b>	<b>2 593 558</b>	<b>2 707 738</b>	<b>7 762 039</b>

По итогам проведенного анализа мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, однако Руководству Эмитента необходимо в срочном порядке предпринимать в ближайшее время какие-либо действия, для недопущения дефолта (вливания в уставный капитал, рефинансирование обязательств).

**К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:**

- Выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2017 год с заключением аудитора, по большому счету, соответствует ранее опубликованным управленческим данным Эмитента.
- Эмитент получил убыток по итогам отчетного периода в размере 99.6 млн.тг.
- В течение отчетного периода какие-либо заметные изменения в финансовом состоянии Эмитента не наблюдаются. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.
- По результатам наших последних анализов финансовой отчетности за 2017 года мы подтвердили финансовое состояние Эмитента, как крайне слабое, что вытекает, в первую очередь, из крайне низкого показателя текущей ликвидности, очень низкой оборачиваемости активов, крайне низкой рентабельности и повышенного уровня долга компании. Анализируя аудированную отчетность по итогам 2017 года, можно констатировать, что ситуация осталась стабильно негативной. Доля текущих активов в балансе Эмитента составляет 2%.
- Одновременно стоит отметить, что Эмитент выполняет взятые на себя обязательства и полностью выплатил купонные вознаграждения по Облигациям за соответствующий период.

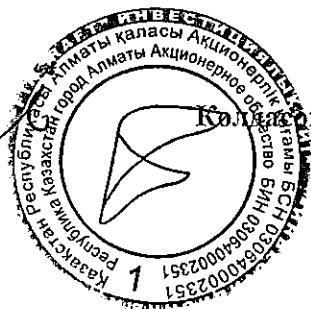
**3. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2017 год**

Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2017 год с заключением аудитора является умеренно-негативной и по-прежнему свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.

Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, но, учитывая приближающиеся сроки по выплате основного долга перед АО "АТФ банк" и увеличение процентов согласно порядка выплаты купонного вознаграждения, вероятность дефолта компании значительно увеличивается.

Председатель Правления

*Колосов Е.Т.*  
Колосов Е.Т.



Аудиторское общество Казахстана  
Казахстан Республикасы  
Алматы қаласы  
Акциялық қоғамдық кәсіпорны  
Аудиторлық қызметіне бағытталған  
ҚазҰП-020340002351  
1

И

017