

**Отчет**  
**представителя держателей облигаций**  
**Акционерного общества «АБДИ Компани»**  
**о результатах оценки финансового состояния**  
**эмитента и соблюдения условий и**  
**ограничений (ковенант),**  
**установленных проспектом выпуска облигаций**  
**по итогам 3 квартала 2012 года**

Настоящий отчет содержит сведения о финансовом состоянии АО «АБДИ Компани» (далее – Эмитент или Компания), а также об исполнении Эмитентом ограничений (ковенант), установленных проспектом выпуска облигаций Эмитента. Данный отчет подготовлен в рамках оказания АО «БТА Секьюритис» (далее – Представитель) услуг представителя держателей облигаций Компании в соответствии с условиями Договора №03-05-12 от 30 мая 2012 года. Отчет проведен на основе финансовой отчетности, а также иной информации, предоставленных Эмитентом по состоянию на 30 сентября 2012 года.

## 1. Сведения о выпуске облигаций

Статус относительно официального списка KASE	Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи с 27 августа 2012 года облигации исключены из официального списка.  Облигации были исключены в связи с тем, что 26 августа 2012 года истек срок нахождения облигаций Компании в категории «буферная категория» официального списка KASE.
НИН/ISIN	KZ2C0Y19C805/KZ2C00000743
Вид облигаций	Частично обеспеченные
Количество облигаций/объем выпуска	900 000 штук/ 9 000 000 000 тенге
Порядок определения купонной ставки	В первый купонный период – 15% годовых от номинальной стоимости.  Начиная со второго купонного периода купонная ставка индексируется по уровню инфляции: $r = i + 1$ , где  $i$ – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством Республики Казахстан по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих одному месяцу до даты выплаты очередного купонного вознаграждения,  $1$ – фиксированная маржа, % годовых.  Нижний предел инфляции ( $i$ ) – 5%, верхний предел – 14%.  Ставка вознаграждения пересматривается один раз в год.
Расчетный базис (дней в месяце/ дней в году)	30/360
Дата начала обращения	08 января 2008 года
Срок обращения, лет	19 лет с даты начала обращения

## 2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/нарушении
<b>Ковенанты предусмотренные проспектом выпуска облигаций Общества</b>	
Эмитент и его аффилированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	По данным Казахстанской Фондовой Биржи, выкупа облигаций Эмитентом и его аффилированными лицами на вторичном рынке не производилось.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и купонного вознаграждения (пени) по облигациям	Соблюдено
Снижение доли ТОО «Абди Групп» менее 85% или увеличении объявленного объема акций Эмитента, размещенных или увеличении объявленных, но не размещенных акций без согласований Комитета кредиторов	Единственным акционером «Абди Компани» является ТОО «Абди Групп».
<b>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»</b>	
Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдено
Не изменять организационно правовую форму	Не изменялась
Не допускать факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций	Соблюдено
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента	Соблюдено
<b>Ограничения, установленные в связи с применением к Эмитенту ускоренной реабилитационной процедуры</b>	

Собственнику имущества Эмитента (уполномоченному им органу), акционерам, всем органам Эмитента запрещается использование и реализация имущества вне рамок обычных коммерческих операций, за исключением одобренных собранием кредиторов	Соблюдено
Запрещается исполнение ранее принятых (до 16 июля 2012 года) решений судов, третейских судов по искам кредиторов, входящих в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации, а также собственников имущества Эмитента (уполномоченных им органов), акционеров в отношении имущества Эмитента	Соблюдено
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), входящего в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации	Соблюдено
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), в случае применения к должнику мер государственной поддержки	Соблюдено

Эмитент соблюдает все ковенанты, предусмотренные в проспекте о выпуске облигаций и Законе о ценных бумагах, а также установленные в связи с применением к Эмитенту реабилитационной процедуры.

Эмитент разработал план реабилитации и реструктуризации долговых обязательств «Абди Компани» совместно с международной аудиторской компанией ТОО «Делойт ТСФ», и вошел в программу ускоренной реабилитационной процедуры Республики Казахстан. План был согласован с кредиторами, Министерством Финансов и Совета по оздоровлению и были внесены изменения и дополнения в Проспект выпуска облигации о пролонгации срока действия облигаций. Кроме того, в состав совета директоров Акционерного общества были введены независимые директора Есенбаев Малик Тулеубекович и Байсалбаев Дастан Сабитович, рекомендованные собранием кредиторов. В соответствии с программой Государство Казахстан будет субсидировать 7% по платежам облигаций и долга Банка Центр Кредит. Благодаря программе, получено разрешение о снижении ставки вознаграждения Банка Центр Кредит до 7,1% годовых и продлении сроков по кредитным линиям до 2019 и 2025 года и смены валюты займа с долларов США на тенге. АО «Центр Аудит» будет осуществлять аудит Эмитента.

### **3. Описание обстоятельств, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций**

В настоящее время согласованы условия договора залога, заключаемого между Представителем и Эмитентом. Подписание договора залога для его последующей государственной регистрации будет осуществлено после получения от Эмитента запрошенных Представителем документов, подтверждающих отсутствие обременения на залоговое имущество, а также другие документы, необходимые для оформления залога.

### **4. Сведения о выплате вознаграждения и/или номинальной стоимости облигаций в течение отчетного периода**

17 августа 2012 года Эмитентом была осуществлена выплата купонного вознаграждения за период с 08 января 2011 года по 07 января 2012 года включительно. Выплата вознаграждения проведена в полном объеме, с учетом пени за просрочку платежа. Сумма начисленного и выплаченного купонного вознаграждения с учетом пени, составила 311 515 645,71 (триста одиннадцать миллионов пятьсот пятнадцать тысяч шестьсот сорок пять тенге 71 тиын). В том числе сумма купонного вознаграждения составила 301 787 200,00 (триста один миллион семьсот восемьдесят семь тысяч двести тенге 00 тиын). Сумма пени составила 9 728 445,71 (девять миллионов семьсот двадцать восемь тысяч четыреста сорок пять тенге 71 тиын).

### **5. Сведения о состоянии залогового имущества**

В настоящее время согласованы условия договора залога, заключаемого между Представителем и Эмитентом. Подписание договора залога для его последующей государственной регистрации будет осуществлено после получения от Эмитента запрошенных Представителем документов, подтверждающих отсутствие обременения на залоговое имущество, а также другие документы, необходимые для оформления залога.

### **6. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 30 сентября 2012 года.**

#### **Цель проведения анализа финансового состояния**

Оценка финансового состояния Эмитента и его способности отвечать по своим облигационным обязательствам, установленными в проспекте выпуска облигаций.

#### **Информация о компании**

АО «АБДИ Компани» создано в 1994 году для реализации канцелярских товаров через оптово-розничную сеть. С 1999 года Компания стала выпускать канцелярские товары под брендами «Абди», «Айса», «Айголек» совместно с производителями из России, Китая и Чехии.

На сегодняшний день Компания сохраняет лидерские позиции на рынке школьного и офисного ассортимента, а также бумажной продукции, благодаря развитой розничной сети, наличием складских помещений и низкой ценовой политикой. Компания представлена шестнадцатью крупными магазинами и тремя складами в основных городах Алматы и Астана. Компания расширила свою деятельность до оптовых и корпоративных продаж учебного оборудования и офисной техники. По объему рынка «Абди Компани» занимает 25% от общего рынка канцелярских товаров, при этом 60% продаж занимают школьные принадлежности и 40% принадлежности для офиса.

#### **Основные виды деятельности Компании**

Реализация канцелярских товаров, средств автоматизации торговли и иной продукции, товаров для образовательного процесса и офиса.

#### **Анализ Бухгалтерского Баланса Компании на 30.09.2012**

Анализ проведен на основании данных неаудированного консолидированного отчета о финансовом положении по состоянию на 30.09.12 г. в сравнении с данными по состоянию на 30.09.11:

<b>БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>3 кв 2011</b>	<b>3 кв 2012</b>	<b>Изм., %</b>
Денежные средства и их эквиваленты	334	45	307	83	109	82	69	-16%
Краткосрочная торговая и предопл. расходы	1 472	528	155	644	429	1 105	954	-14%
ТМЗ	4 612	3 971	3 306	3 001	2 536	2 395	2 461	3%
Прочие текущие активы	830	1 504	2 281	858	1 325	1 081	1 683	56%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>7 248</b>	<b>6 048</b>	<b>6 049</b>	<b>4 585</b>	<b>4 398</b>	<b>4 663</b>	<b>5 167</b>	11%
Основные средства, чистые	10 833	12 329	9 331	6 904	4 785	4 952	4 507	-9%
- Нематериальные активы	18	17	14	32	29	31	32	3%
- Основные средства	10 816	12 312	9 316	6 872	4 755	4 921	4 475	-9%
Инвестиции	1	308	218	284	19	250	18	-93%
Прочие долгосрочные активы	1 143	101	22	647	851	635	851	34%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>11 977</b>	<b>12 738</b>	<b>9 571</b>	<b>7 835</b>	<b>5 655</b>	<b>5 837</b>	<b>5 377</b>	-8%
<b>БАЛАНС</b>	<b>19 225</b>	<b>18 786</b>	<b>15 620</b>	<b>12 420</b>	<b>10 054</b>	<b>10 501</b>	<b>10 544</b>	0,4%
Кредиторская задолженность	249	601	306	1 242	384	323	420	30%
Краткосрочные финансовые обязательства и ТЧДО	9 456	6 341	1 911	8 716	7 709	6 726	-	
Текущие налоговые обязательства	11	-	1	24	57	258	161	-38%
Прочие краткосрочные обязательства	55	221	230	998	689	3 126	1 335	-57%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>9 771</b>	<b>7 163</b>	<b>2 449</b>	<b>10 981</b>	<b>8 839</b>	<b>10 433</b>	<b>1 916</b>	-82%
Долгосрочные финансовые обязательства	2 518	4 445	10 336	3 506	4 744	-	9 171	
Отложенные налоговые обязательства	1 154	1 003	378	-	-	-	-	
Прочие долгосрочные обязательства	2	-	-	33	-	3 366	3 475	3%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>3 674</b>	<b>5 448</b>	<b>10 713</b>	<b>3 539</b>	<b>4 744</b>	<b>3 366</b>	<b>12 647</b>	276%
<b>Доля неконтролирующих собственников</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Уставной (акционерный) капитал	400	400	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128	0%
Резервы	4 229	4 692	2 389	1 137	844	705	844	20%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	1 151	1 083	- 1 059	- 4 367	- 5 500	- 5 131	- 5 991	17%
<b>Всего капитал</b>	<b>5 781</b>	<b>6 175</b>	<b>2 458</b>	<b>- 2 102</b>	<b>- 3 529</b>	<b>- 3 298</b>	<b>- 4 019</b>	22%
<b>БАЛАНС</b>	<b>19 225</b>	<b>18 786</b>	<b>15 620</b>	<b>12 420</b>	<b>10 054</b>	<b>10 501</b>	<b>10 544</b>	0,4%

Источник: Данные Эмитента

По состоянию на 3-ий кв. 2012 года, активы Компании составили 10,5 млрд. тенге, они выросли на 0,4% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Основные средства все еще занимают наибольшую структуру от совокупных активов Компании - 42,4%, за ними следуют товарно-материальные запасы - 23%, прочие активы - 16%, дебиторская задолженность - 9%. Компания продолжает реализовывать непрофильные активы. Так по данным предоставленным Эмитентом за 2011 год Компания продала недвижимость на 1,49 млрд. тенге, а за 3 кв. 2012 года на 56,9 млн. тенге.

Краткосрочные активы выросли на 11%. Основную часть краткосрочных активов занимают товарно-материальные запасы (ТМЗ) - 23,4%, они увеличились на 3%. Торговая дебиторская задолженность состоит из задолженностей сторонних компаний за реализацию продукции, доля которой в 3 кв. 2012 года уменьшилась на 14% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Прочие текущие увеличились на 56%. Прочие текущие активы состоят из авансов выданных и расходов будущих периодов (страхование).

Структура обязательств на 30 сентября 2012 года по сравнению с аналогичной датой 2011 года претерпела следующие изменения. Объем краткосрочных обязательств сократился на 82% до 1,9 млрд. тенге, в то же время объем долгосрочных обязательств увеличился на 276% за счет реструктурирования краткосрочных обязательств.

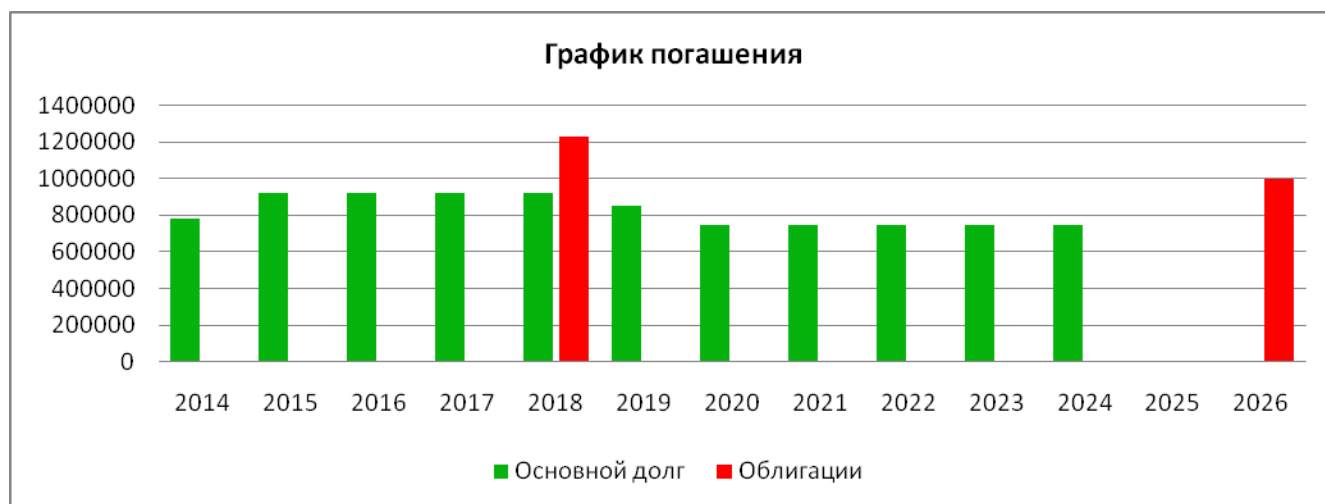
С мая 2012 сроком на 5 лет, Компания является участником программы реабилитации с субсидированием процентной ставки на 7%, т.е. государство будет субсидировать основной и облигационный долг Эмитента по ставке 7%. Субсидии будут отражаться в финансовой отчетности, как финансовый доход Компании. В программу включена задолженность перед АО «Банк ЦентрКредит» в виде основного долга, а также облигационный займ.

АО «Банк ЦентрКредит» рефинансировал кредитные линии на общую сумму 6 774 млн. тенге:

1. №17/L/УКВ/08 на сумму 41,6 млн. долларов США, изменил валюту долга с долларов США на тенге, ставку вознаграждения с 15% до 7,1% и продлил срок действия займа до 01.03.2025 года

- №18/L/UKB/08 на сумму 3300 млн. тенге, изменил ставку вознаграждения с 15% до 7,1% и продлил срок действия долга до 25.12.2024 года
- №29/L/UKB/08 на сумму 5 млн долларов США, изменил валюту долга с долларов США на тенге, ставку вознаграждения с 16,5% до 7,1% и продлил срок займа до 01.03.2025 года
- В августе текущего года на 19 лет был продлен срок обращения облигаций (KZ2C0Y05C804 , KZ2C00000743, ABDIb1, 10000 тенге, 9,0 млрд тенге) Эмитента с 08.01.08-08.01.13 до 08.01.08-08.01.27.

Ниже представлен актуальный график финансовых обязательств Эмитента: задолженность перед АО «Банк ЦентрКредит» (основной долг) и держателями облигаций Эмитента.



Так как компания терпит убытки, размер собственный капитал на 30.09.2012 уменьшился на 22% и составил -4 019 млн. тенге.

#### Анализ отчета о совокупных доходах

Анализ отчета за 3 кв. 2012 основан на основе неаудированных консолидированных данных отчета о прибылях и убытках по состоянию на 30.09.2012 года, а также аудированных данных с 2007-2011 год.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ*	2007	2008	2009	2010	2011	3 кв 2011	3 кв 2012	Изм %
<b>Выручка</b>	<b>8 049</b>	<b>7 236</b>	<b>7 383</b>	<b>8 169</b>	<b>9 931</b>	<b>8 073</b>	<b>6 604</b>	<b>-18%</b>
Себестоимость реализованных товаров и услуг	- 5 456	- 4 787	- 4 863	- 5 944	- 7 670	- 6 236	- 5 382	-14%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 593</b>	<b>2 450</b>	<b>2 520</b>	<b>2 225</b>	<b>2 261</b>	<b>1 837</b>	<b>1 222</b>	<b>-34%</b>
Административные, коммерческие расходы и прочие	- 1 431	- 2 387	- 2 165	- 1 923	- 2 053	- 1 439	- 1 088	-24%
<b>Итого операционная прибыль (ЕВИТ)</b>	<b>1 162</b>	<b>62</b>	<b>355</b>	<b>302</b>	<b>208</b>	<b>399</b>	<b>134</b>	<b>-66%</b>
Расходы по финансированию	- 1 233	- 1 927	- 2 883	- 1 655	- 1 574	- 1 125	- 810	-28%
Прочие неоперационные доходы (расходы)	140	1 264	- 50	- 2 932	- 301	- 432	185	-143%
- Положительная (отрицательная) курсовая разница	-	-	-	-	-	- 10	16	66%
- Финансовые доходы	2	24	188	157	51	38	74	92%
- Прибыль(убыток) от продажи активов	-	1 173	-	56	33	-	-	
- Прибыль(убыток) от переоценки ОС	-	-	-	3 049	-	-	-	
- Прочие	138	67	- 238	15	- 319	- 460	128	
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения (ЕВТ)</b>	<b>70</b>	<b>- 602</b>	<b>- 2 577</b>	<b>- 4 285</b>	<b>- 1 667</b>	<b>- 1 158</b>	<b>- 491</b>	<b>-58%</b>
Расходы по подоходному налогу	- 4	- 54	351	913	96	-	-	
<b>Прибыль (убыток) после налогов</b>	<b>66</b>	<b>- 655</b>	<b>- 2 227</b>	<b>- 3 373</b>	<b>- 1 571</b>	<b>- 1 158</b>	<b>- 491</b>	<b>-58%</b>
Прочий неоперационный доход	-	1 050	- 2 218	- 1 183	145	-	-	
<b>Итого совокупный доход</b>	<b>66</b>	<b>395</b>	<b>- 4 445</b>	<b>- 4 555</b>	<b>- 1 427</b>	<b>- 1 158</b>	<b>- 491</b>	<b>-58%</b>

Источник: Данные Эмитента

По итогам 3-го кв. 2012 года выручка Компании снизилась на 18% по сравнению с 3-им кв. 2011, в то время как себестоимость сократилась на 14% и составила 82% от выручки, что на 5%



выше, чем за аналогичный период 2011 года. Таким образом, валовая прибыль упала на 34%, а рентабельность валовой маржи составила 18,50% против 22,8% в 3-м кв. прошлого года. Административные, коммерческие и прочие расходы уменьшились на 24%, что является позитивным изменением. Тем не менее, операционная прибыль составила 134 млн. тенге, снизившись на 66% по сравнению с 3-м кв. 2011 года. Чистый убыток составил (-491 млн. тенге), сократившись на 58% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Это сокращение связано с тем, что расходы на финансирование, которые составили (- 810 млн. тенге) снизились на 28% и Эмитент получил не стандартные доходы. В 3 кв. 2012 у Эмитента появились не операционный доход в размере 127,7 млн. тенге и финансовый доход равный 73,6 млн. тенге. Не операционный доход состоял из доходов от операционной аренды, выбытия активов и прочих доходов. В финансовый доход частично попали субсидии государства. Руководство Компании планирует улучшение операционной деятельности на 36%. Для этого Эмитент намерен участвовать в государственных тендерах по оснащению школ с 2013-2016 годы. В дополнении, компания планирует увеличить продажи через торговые сети по всей территории Казахстана и расширять ассортимент для корпоративных клиентов. В то же время высокие процентные платежи относительно операционной прибыли будут продолжать компенсироваться субсидиями государства. По прогнозам Эмитента, благодаря программе, Компания закончит 2013 год без убытков. Однако, на фоне полученных убытков за 3 кв. 2012, сложились отрицательные коэффициенты доходности активов (-4,7%) и собственного капитала (-12,2%).

**Таблица 1. Динамика показателей доходности**

Рентабельность	2007	2008	2009	2010	2011	3 кв. 2011	3 кв. 2012
- валовой маржи	32,2%	33,9%	34,1%	27,2%	22,8%	22,8%	18,5%
- операционной маржи	14,4%	0,9%	4,8%	3,7%	2,1%	4,9%	2,0%
- чистой маржи	0,8%	5,5%	-60,2%	-55,8%	-14,4%	-14,3%	-7,4%
- активов	0,3%	4,2%	-33,1%	-32,5%	-28,4%	-11,0%	-4,7%
- собственного капитала	1,1%	10,8%	-662,3%	-2561,2%	-80,9%	-35,1%	-12,2%

### Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности не вызывают опасений. Текущая ликвидность выросла с 0,45 за 3 кв. 2011 года до 2,7 по состоянию на 3 кв. 2012. Абсолютная ликвидность стала составлять 0,04, а быстрая 0,53 против 0,01 и 0,11 2011 года. Такое увеличение показателей ликвидности связано с реструктуризацией краткосрочных обязательств, и их последующим снижением. Показатели кредитоспособности отражают, что на данный момент Эмитент не в состоянии обеспечивать свои обязательства. В частности на это указывает отрицательный размер собственного капитала. Показатель «покрытие финансовых доходов» упал до 0,17 по сравнению с аналогичным показателем 2011 года, отношение операционной прибыли к чистому долгу составило всего 0,01, а показатель «операционный денежный поток к основному долгу» все еще остается отрицательным. Однако, ситуация может измениться в следующем году, так как Эмитент вошел в программу по реабилитации. Эмитент планирует пополнить оборотный капитал за счет реализации непрофильных активов (на сумму 1 056 млрд. тенге), которые находятся в залоге, и таким образом улучшить операционную деятельность.

**Таблица 2. Динамика показателей ликвидности**

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	3 кв. 2011	3 кв. 2012
Абсолютная ликвидность	0,03	0,01	0,13	0,01	0,01	0,01	0,04
Быстрая ликвидность	0,18	0,08	0,19	0,07	0,06	0,11	0,53
Текущая ликвидность	0,74	0,84	2,47	0,42	0,50	0,45	2,70
Операционная прибыль/Чистый долг	0,10	0,01	0,03	0,02	0,02	0,06	0,01
Покрытие финансовых расходов	0,94	0,03	0,12	0,18	0,13	0,35	0,17
Потоки/финансовый долг	-0,11	0,03	-0,13	0,25	-0,04	-0,06	-0,27



Долг/Собственный капитал	2,07	1,75	4,98	*	*	*	*
--------------------------	------	------	------	---	---	---	---

\*используется из-за отрицательного значения коэффициента

### Квартальные изменения

Для полного анализа мы привели квартальные изменения финансовой отчетности. В бухгалтерском отчете, активы со 2 кв. по 3 кв. 2012 года снизились на 5,3% в основном за счет снижения краткосрочных активов. А именно краткосрочная торговая задолженность и prepaid расходы сократились на 26%. Краткосрочные обязательства снизились на 26% из-за падения кредиторской задолженности на 63%. А вот краткосрочные и долгосрочные долговые обязательства не претерпели изменений. Кроме того, можно заметить, что выручка от квартала к кварталу имеет позитивный тренд, а именно она выросла на 31,2% со 2 кв.2012 по 3 кв. 2012 года. Валовая маржа увеличилась на 59,5%, а операционная и чистая прибыль стали иметь положительные значения, и поднялись более чем на 100%. И как следствие, показатели рентабельности подросли соответственно. Не смотря на то, что годовые изменения не показали позитивной динамики, квартальные изменения оказались благоприятными для Эмитента. Однако коэффициенты кредитоспособности имеют отрицательные значения и подтверждают, что улучшенной оперативной деятельности пока недостаточно для устойчивого финансового состояния.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС	2 кв. 2012	3 кв. 2012	Изм., %,кв.
Денежные средства и их эквиваленты	87	69	-20,05%
Краткосрочная торговая и prepaid. расходы	1 291	954	-26,07%
ТМЗ	2 547	2 461	-3,41%
Прочие текущие активы	1 749	1 683	-3,76%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>5 674</b>	<b>5 167</b>	<b>-8,93%</b>
Основные средства, чистые	4 589	4 507	-1,79%
- Нематериальные активы	32	32	0,00%
- Основные средства	4 557	4 475	-1,80%
Инвестиции	25	18	-27,22%
Прочие долгосрочные активы	851	851	0,00%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>5 466</b>	<b>5 377</b>	<b>-1,63%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>11 139</b>	<b>10 544</b>	<b>-5,35%</b>
Кредиторская задолженность	1 124	420	-62,64%
Краткосрочные финансовые обязательства и ТЧДО	-	-	
Текущие налоговые обязательства	13	161	1118,05%
Прочие краткосрочные обязательства	1 456	1 335	-8,32%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>2 594</b>	<b>1 916</b>	<b>-26,12%</b>
Долгосрочные финансовые обязательства	9 171	9 171	0,00%
Отложенные налоговые обязательств	-	-	
Прочие долгосрочные обязательства	3 447	3 475	0,84%
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>12 618</b>	<b>12 647</b>	<b>0,23%</b>
<b>Доля неконтролирующих собственников</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
Уставной (акционерный) капитал	1 128	1 128	0,00%
Резервы	844	844	0,01%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	- 6 044	- 5 991	-0,88%
<b>Всего капитал</b>	<b>- 4 072</b>	<b>- 4 019</b>	<b>-1,30%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>11 139</b>	<b>10 544</b>	<b>-5,35%</b>

\*Данные Эмитента

**Таблица 4 Квартальные изменения прибыльности и коэффициентов**

Данные по отчету о прибылях и убытках, млн тенге	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	Кв. Изм., %
--	------------	------------	------------	------------	-------------

Выручка	1 858	1 702	2 121	2 782	
Себестоимость реализованной продукции	-1 434	-1 385	-1 772	-2 225	31,2%
Валовая прибыль	424	317	349	556	25,6%
<i>Валовая маржа</i>	23%	19%	16%	20%	59,5%
Операционная прибыль	-190	-10	-55	198	21,6%
<i>Operation Margin</i>	-10%	-1%	-3%	7%	
Чистая прибыль	-336	-313	-231	53	
<i>Net Margin</i>	-18,1%	-18,4%	-10,9%	1,9%	
<b>Коэффициенты:</b>					
Текущая ликвидность	1,94	2,49	2,19	2,70	23,3%
Финансовый долг/Капитал	-3,53	-3,36	-2,25	-2,28	1,3%
Обязательства/Капитал	-3,85	-3,96	-3,74	-3,62	-3,0%
Операционный поток/Долг	-0,04	0,00	-0,27	-0,27	
Покрытие процентов	-0,03	0,24	-0,89	-14,02	
ROA	-3,3%	-2,8%	-2,1%	0,5%	
ROE	-9,5%	-8,2%	-5,7%	-1,3%	

### Заключение по результатам анализа

По итогам 9 месяцев 2012 года финансовое состояние Эмитента оценивается как все еще нестабильное. Однако, в 3 кв. 2012 года отмечается сокращение чистого убытка на 58% ввиду уменьшения процентных выплат на фоне снижения ставок, а также получение нестандартных не операционных и финансовых доходов. Кроме того, коэффициенты ликвидности вышли на адекватный уровень платежеспособности. Позитивная динамика связана с вхождением Эмитента в государственную программу по реабилитации бизнеса с мая 2012 года, сроком на 5 лет. Благодаря программе, Эмитент осуществил реструктуризацию финансовых займов (были продлены сроки выплаты по основной сумме долга), в результате краткосрочные займы были переведены в долгосрочные. Более того в соответствии с программой, государство начало субсидировать процентные выплаты по ставке 7%. На данный момент показатели кредитоспособности отражают необеспеченность долговых обязательств, а именно отрицательный собственный капитал. Тем не менее, в дальнейшем государственная поддержка позволит Эмитенту практически полностью компенсировать финансовые расходы, улучшить операционную деятельность и выйти на такой уровень доходов, которые позволят в срок отвечать по своим обязательствам.

Член Правления,  
Заместитель Председателя Правления



Колдасов Е.Т.