

ОТЧЕТ

**о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО)
по итогам 4-го квартала 2014 г.**

Эмитент: АО «Алматытемір»

Цель проведения данного анализа:

Анализ финансового состояния и корпоративных событий Эмитента был проведен в целях выявления каких-либо изменений, которые могли бы существенно повлиять на его способность отвечать по своим обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций. Отчет проведен на основе неаудированной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Основание:

1. Статья 20 «Функции и обязанности представителя держателей облигаций» закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»;
2. Постановление Национального Банка Республики Казахстан № 88 от 24.02.2012 г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций»;
3. Договор о представлении интересов держателей облигаций № 06-01-12 от 10 февраля 2012 года, заключенный между Эмитентом и АО «БТА Секьюритис» (далее - Представитель).

Общая информация об Эмитенте:

Акционерное общество «Алматытемір» зарегистрировано в качестве хозяйствующего субъекта 23.12.2004 г. Место нахождения Эмитента: Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Ауэзова, 2.

на 31.12.2014 г.

Вид деятельности	Услуги логистического центра, сдача складских помещений в аренду
Уставный капитал	141 500 тыс. тенге
Собственный капитал	2 225 546 тыс. тенге
Совокупные активы	3 827 352 тыс. тенге
Месторасположение основной деятельности	Логистический центр «Сактаукент», находящийся по адресу: г. Алматы, ул. Ауэзова, 2 (ниже ул. Гоголя)
Вспомогательные объекты	<ul style="list-style-type: none"> • п. Байсерке, Илийский р-н, Алматинская обл., зем. участок 3 га (на территории логистического центра «ДАМУ»); • п. Сарыозек, Кербулакский р-н, Алматинская обл., ветхое здание элеватора (неэксплуатируемое по назначению), находящееся на земельном участке площадью 10,3 га.
Кол-во сотрудников	12 чел.
Клиентская база	Компании МегаСтрой-Интерьер, Bone tide, Сибирский лес и пр. организации, торгующие металлопродукцией, пиломатериалом, товарами народного потребления и пр.
Акционеры	<ol style="list-style-type: none"> 1. Дуйсебаева Алмагуль Альменовна - 80% (доля в уставном капитале) 2. Қасымхан Айнагул Несипқалиқызы - 10% 3. Елеусинова Айсулу Еркиновна - 10%

Анализ корпоративных событий Эмитента:

В течение 4 квартала 2014 года у Эмитента произошли следующие корпоративные события, которые затрагивают интересы держателей облигаций:

- 13.10.2014 г. прошло заседание Совета директоров Эмитента, на котором были одобрены изменения в проспект выпуска облигаций, а также назначена дата проведения общего собрания держателей облигаций (ОСДО) на 07.11.2014 г. (в назначенный срок ОСДО проведено).
- На прошедшем 07.11.2014 г. ОСДО были утверждены изменения в проспект выпуска облигаций, которые касаются возможности реализации движимого заложенного имущества (кранов) в целях частичного выкупа облигаций. Данные изменения зарегистрированы уполномоченным органом 27.11.2014 г.
- На прошедшем 25.10.2014 г. внеочередном общем собрании акционеров принято решение о регистрации в уполномоченном органе Договора залога №ZMK425-2007 от 24.10.2014 г. в рамках подписанной ранее кредитной линии с АО "АТФ Банк".

I. Сведения о выпуске облигаций:

Вид облигаций	обеспеченные купонные облигации
ISIN/НИН	KZ2C00001493/ KZ2C0Y17C783
Количество выпущенных облигаций	2 000 000 000 шт.
Расчетный базис (дней в месяце/ дней в году)	30 / 360
Количество размещенных облигаций на дату фиксации реестра	479 021 600 шт.
Дата начала обращения	01.11.2007
Дата погашения	01.11.2024 (10-тью равными долями, начиная с 01.05.2020 г.)
Статус относительно официального списка KASE	"без рейтинговой оценки второй подкатегории"
Порядок определения купонной ставки	До 01 ноября 2020 г. предусмотрена ставка купонного вознаграждения в размере 8% годовых, начиная с 01 ноября 2020 г. ставка купонного вознаграждения повышается до 10% годовых, которая будет действовать до конца срока обращения облигаций. Хотелось бы обратить внимание, что согласно изменениям и дополнениям в проспект выпуск облигаций, зарегистрированным 10 апреля 2012 года, предусмотрен особый порядок выплаты купонного вознаграждения, начисляемого за купонные периоды с 01 ноября 2010 года до 01 мая 2015 года. Согласно данного порядка, часть начисляемого купона выплачивается, а невыплаченная часть капитализируется, т.е. прибавляется к основному долгу. Выплачиваемая часть купона определяется по ставке 1% годовых с дальнейшим ежегодным увеличением на 1%, до 8% годовых с 01.05.2015 г.

2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

По результатам анализа предоставленной Эмитентом финансовой отчетности по состоянию на 01.01.2015 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
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Общества		
<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>	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента</p>
<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"> • 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. • 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. Сарыозек, ул. Момышулы, д. 96, включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество. • 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. 	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.</p> <p>Все средства, полученные от реализации Недвижимого имущества, расположенного по адресу: Алматинская область, г. Талдыкорган, ул. Кунаева, д. 3, включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество, направлены на частичный выкуп облигаций согласно дополнений и изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных НБРК 05.02.2014 г. Выкуп Эмитентом 19 848 400 облигаций осуществлен 09.04.2014 г.</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента на ежемесячной основе направлять держателям облигаций управленческую финансовую отчетность.</p>	<p>Данное условие не нарушалось.</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., отчетность Эмитента</p>
<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</p>	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента</p>

согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000 (пятьдесят миллионов) тенге и более.		
✓ Размещение объявленных, но неразмещенных облигации без письменного согласия АО «НПФ «ҰларҮміт».	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента
✓ 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».	Данное обязательство Эмитентом не нарушается, однако, представителем АО «НПФ «ҰларҮміт» в Совете Директоров Эмитента написано заявление о снятии полномочий. В настоящее время проходит процедура избрания нового представителя.	Заявление о снятии полномочий, письма Эмитента и ПДО Облигационерам о необходимости избрания нового представителя в Совет Директоров.
<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"> - Договор о залоге №ZNUMK406-2006 от 14.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/A от 24.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/B от 24.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/C от 24.08.2007 г. - Договор о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г. - Соглашение о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г. <p>после погашения обязательств перед АО «АТФ Банк» - не позднее 90 (девяносто) календарных дней с момента освобождения залогового обеспечения в АО «АТФ Банк».</p>	Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.	Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.01.2015 г., письмо-подтверждение Эмитента
✓ 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.	Данное обязательство исполнено, нарушения исполнения обязательства не зафиксировано.	Письмо-подтверждение Эмитента
Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»		
Не отчуждать входящее в состав активов эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов эмитента, на дату отчуждения.	Отчуждение активов, стоимость которых превышает установленный	Письмо-подтверждение Эмитента

	Законом предел, не производилось.	
Не изменять организационно-правовую форму.	Вопрос об изменении организационно-правовой формы Эмитентом не рассматривался	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.
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.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Сведения о размещении облигаций и действующих держателях облигаций

Отчетный период	4 кв. 2014 г. (с 01 октября 2014 г. по 31 декабря 2014 г. вкл-но.).
Количество размещенных за отчетный период облигаций	В отчетном периоде облигации не размещались.
Остаток неразмещенных облигаций	1 500 000 шт.
Целевое использование средств, привлеченных в отчетном периоде от размещения облигаций	В отчетном периоде размещения облигаций не было.
Реестр держателей облигаций	На 01.10.2014 г. в соответствии с предоставленным АО «Единый регистратор ценных бумаг» реестром, держателями облигаций являются: - АО «НПФ ҰларҮміт» Кол-во облигаций во владении – 479 021 600 шт. Доля в общем кол-ве размещенных облигаций - 100%

Сведения о выплате купонного вознаграждения и погашения облигаций

Указать период, за который осуществляется выплата	В течение отчетного периода какие-либо выплаты по облигациям не предусмотрены.
Количество размещенных облигаций на 01.01.2015г.	479 021 600 шт.
Количество выкупленных облигаций на 01.01.2015г.	20 978 400 шт. с начала 2014 г.
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	В течение отчетного периода какие-либо выплаты по облигациям не предусмотрены.
Сумма выплаченной номинальной стоимости (в случае погашения облигаций), тенге	В течение отчетного периода какие-либо выплаты по облигациям не предусмотрены.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

В течение отчетного периода Эмитент не привлекал денежные средства путем размещения облигаций.

5. Сведения о залоговом имуществе, которое является обеспечением облигаций Эмитента

20 января 2014 г. на общем собрании держателей облигаций было принято решение о внесении изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций, предусматривающих частичную реализацию имущества, оформленного в обеспечение обязательств Эмитента по облигациям, а также частичный выкуп облигаций. Залоговая стоимость имущества, которое планируется реализовать с целью выкупа облигаций, находится на территории Алматинской области, его оценочная стоимость на момент оформления в залог составляла 161 млн.тенге (без учета налога на добавленную стоимость, НДС). Решение о реализации вышеуказанного залогового имущества было принято в связи с нецелесообразностью дальнейшего сохранения на балансе Эмитента (более детальная информация о необходимости реализации части залогового имущества приведена в протоколе ОСДО от 20.01.2014г. http://www.kase.kz/files/emitters/ALTM/altm_minutes_general_meeting_200114.PDF). Данные изменения были зарегистрированы Национальным Банком Республики Казахстан 05.02.2014 г.

На основании изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных 05.02.2014 г., из обременения было освобождено и реализовано 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. На дату составления отчета ПДО, все средства, вырученные с продажи данного имущества, были направлены на частичный выкуп 19 848 400 облигаций (09.04.2014 г.). По состоянию на дату формирования настоящего отчета остальное имущество Эмитентом не реализовано в оговоренные проспектом сроки.

Общая оценочная стоимость залогового имущества, до снятия обременения с вышеуказанного объекта недвижимости в г. Талдыкорган, составляла 645,4 млн. тенге. Оценка проводилась оценочной компанией ТОО «MARKET-Консалтинг», государственная лицензия ЮЛ-0073(37566-1910-ТОО от 07.04.2004 г., выданная Министерством юстиции Республики Казахстан.

На основании изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных 27.11.2014 г., из обременения было освобождено движимое имущество (краны) в целях направления вырученных с продажи средств на частичный выкуп облигаций.

Кроме того, в октябре 2014 г. Эмитент по запросу Представителя провел независимую оценку залогового имущества, по результатам которой можно сделать вывод, что залоговая стоимость имущества, переданного в обеспечение облигаций, осталась на прежнем уровне.

На отчетную дату информации о событиях, которые могли бы значительно ухудшить состояние имущества, оформленного в обеспечение, не имеется.

6. Сведения о наступлении случаев, затрагивающих права и интересы держателей облигаций

За рассматриваемый период меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 31 декабря 2014 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2014 г.
- Иная дополнительно запрашиваемая информация, в целях проведения анализа о финансовом положении Эмитента.

Доходы

В течение рассматриваемого отчетного периода в деятельности Эмитента заметных изменений не было. Основную часть доходов по-прежнему приносит сдача в аренду складских помещений в логистическом центре «Сақтаукент», находящемся в г. Алматы, по адресу: ул. Ауэзова, 2 (ниже ул. Гоголя).

Выручка по результатам 2014 года составила 405,6 млн. тенге, что на 31,4% ниже чем в 2013 года. Одновременно стоит отметить существенное увеличение расходов (с одновременным существенным снижением себестоимости) по реализации в 2014 г., что привело к снижению операционной прибыли на 25%.

тыс. тенге	2013 г.	2014 г.	Прирост в %
Выручка	591 539	405 563	
Себестоимость	218 495	13 587	
Валовая прибыль	373 044	391 976	
Расходы по реализации	43 065	168 903	
Административные расходы	208 849	132 423	
Прочие расходы			
Прочие доходы			
Итого операционная прибыль (убыток)	121 130	90 650	
Доходы по финансированию			
Расходы по финансированию	109 234	81 971	
Прочие не операционные доходы			
Прочие не операционные расходы	326 528	10 676	
Прибыль (убыток) до налогообложения	-314 632	-1 997	
Расходы по подоходному налогу	68 998		
Прибыль (убыток) после налогообложения	-245 634	-1 997	

Как видим, чистый убыток составил порядка 2 млн. тенге. В настоящее время общая площадь, сдаваемая в аренду, составляет 33,9 тыс. кв.м., в т.ч. крытые склады 25,6 тыс. кв.м., открытые площадки – 9,2 тыс. кв.м.

Расходы

Преимущественную долю в общих затратах Эмитента составляют расходы по реализации, административные расходы, а также расходы по привлечению финансирования:

Расходы по реализации

Расходы на реализацию продукции и оказание услуг за отчетный период составили 123,9 млн. тенге и представлены следующими статьями:

(тыс. тенге)	2013 г.	2014 г.	Изм. в %
Амортизация основных средств	17 548	19 224	10%
Коммунальные услуги	12 441	879	-93%
Заработная плата (гросс)	6 039	2 446	-59%
Ж/Д услуги	2 565	2 136	-17%
Списание материала	2 397	19 085	
Услуги связи	1 370		
Расходы по ремонту основных средств	443	11 415	
Прочие	262	478	82%
Эксплуатационные услуги		107 143	
Услуги на территории		6 097	
Итого	43 065	168 903	292%

Как видим, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, расходы по реализации увеличились на 292% или на 125,8 млн.тенге в абсолютном выражении. Основным фактором, повлиявшим на столь значительное увеличение расходов, по разъяснению Эмитента, является заключение договора на оказание эксплуатационных услуг для улучшения качества обслуживания контрагентов.

Административные расходы

Административные расходы за отчетный период составили 132,4 млн. тенге и представлены следующими статьями:

(тыс. тенге)	2013 г.	2014 г.	<i>Изм. в %</i>
Амортизация	9 984	11 517	15%
Оплата труда	70 864	72 271	2%
Резерв по отпускам	445	1 431	222%
Расходы по списанию материалов		3 172	
Социальный налог и социальные отчисления	6 811	7 011	3%
Услуги банка	462	477	3%
Налоги	16 520	9 272	-44%
Горюче-смазочные материалы	646	1 303	102%
Командировочные расходы	1 391	985	-29%
Расходы по ценным бумагам	707	2 885	308%
Плата за пользование земельными участками	367	367	
Услуги связи	757	682	
Коммунальные услуги	4 101	2 126	-48%
Консультационные, финансовые услуги	2 235	650	-71%
Электроэнергия	3 542	571	-84%
Услуги по оценке	685	915	34%
Ремонт основных средств	10 869	928	-91%
Аудиторские услуги	2 357	1 875	-20%
Расходы по аренде	12 360	-	
Пеня, штрафы	46	626	
Обслуживание оргтехники, ИС		880	
Эксплуатационные услуги	53 571	-	
Прочие	10 129	12 479	23%
Расходы не связанные с предпринимательской деятельностью			
ИТОГО	208 849	132 423	-37%

По сравнению с 2013 г. административные затраты снизились на 37% или на 76,4 млн. тенге.

Анализ структуры расходов показал, что основным фактором, повлекшим их рост, является рост эксплуатационных расходов (управление складскими помещениями). По словам представителей Эмитента, данный факт связан с необходимостью улучшения уровня оказываемых услуг для привлечения новых клиентов. В целом, по большинству статей административных затрат в течение отчетного периода наблюдается некоторое уменьшение затрат.

Отчет о финансовом положении Эмитента (Баланс)

в тыс. тенге	2012 г.	2013	2014	Изм. в %
Текущие активы	401 907	257 707	164 319	-36%
Денежные средства и их эквиваленты	3 341	10 806	1 014	
Финансовые активы				
Дебиторская задолженность	241 434	213 045	126 917	
Запасы	4 158	16 701	32 494	
Прочие краткосрочные активы	152 974	17 155	3 894	
Долгосрочные активы	7 394 339	3 613 704	3 663 033	-1%
Долгосрочные финансовые активы	126 715			
Дебиторская задолженность				
Инвестиционное имущество	5 586 698	1 819 788	1 833 543	
Основные средства	1 531 451	701 973	697 145	
Прочие долгосрочные активы	149 476	1 091 943	1 132 345	
Текущие пассивы	415 589	287 458	353 641	23%
Займы	86 555	111 961	140 728	
Прочие краткосрочные фин-е обяз-ва		148 076	118 019	
Кредиторская задолженность	308 083	22 885	86 407	
Прочие краткосрочные обяз-ва	20 952	4 536	8 487	
Долгосрочные обязательства	1 475 137	1 355 812	1 248 165	2%
Займы	861 847	749 885	642 568	
Прочие долгосрочные фин-е обяз-ва	582 693	605 927	605 597	
Отложенные налоговые обязательства	30 597			
Капитал	5 905 520	2 228 141	2 225 546	0,1%
Уставный капитал	141 500	141 500	141 500	
Резервы	5 911 068			
Нераспределенная прибыль (убыток)	-147 049	2 086 641	2 084 046	
Валюта баланса	7 796 246	3 871 411	3 827 352	-1%

Стоит отметить, что Эмитентом, при переходе на МСФО в 2005 году, сумма дооценки основных средств до справедливой стоимости в размере 5 919 309 тыс.тг была отражена как резерв переоценки, при этом использовалась модель учета основных средств по фактическим затратам, а сумма резерва без изменения отражалась на счетах капитала, однако в текущем периоде принято решение перенести резерв на нераспределенную прибыль Эмитента.

Долгосрочная устойчивость:

Размер активов, млн. тенге	3 827
Собственный капитал, млн. тенге	2 226
Валовый долг / CFO	24,6
ЕВИТ / Процентные расходы	1,0
Финансовый леверидж	1,7
Оборачиваемость активов	0,1

Краткосрочная устойчивость:

Коэффициент текущей ликвидности	0,5
Коэффициент быстрой ликвидности	0,0
Оборачиваемость деб. задол-ти (дн)	162
Оборачиваемость запасов (дн)	16
Операционный цикл (дн)	178

Коэффициенты рентабельности:

Рентабельность ЕВИТDA	19,7%
Чистая рентабельность	-0,5%
ROA	1,5%
ROE	-0,1%

Комментарии к финансовой отчетности Эмитента за 4-й квартал 2014 года

В целом, относительно финансового состояния Эмитента по итогам отчетного периода можно отметить следующее:

- Валовая прибыль увеличилась на 5% по сравнению с 2013 г. и составила 392 млн.тг.
- Операционная прибыль по итогам 2014 г. составила 91 млн.тенге, чистый убыток Эмитента – 2 млн.тенге;
- Наблюдается существенный рост эксплуатационных расходов (107 млн. по итогам отчетного года);
- В течение отчетного периода в структуре активов Эмитентов каких-либо существенных изменений не наблюдалось, основную долю в активах компании по-прежнему занимают: инвестиционное имущество на сумму 1 834 млн. тенге и основные средства на сумму 697 млн. тенге.
- В пассивах Эмитента каких-либо изменений также не наблюдалось, основными кредиторами по-прежнему являются АО «АТФ Банк» (текущий основной долг перед АО «АТФ Банк» составляет 861,9 млн. тенге, включая текущую часть основного долга на сумму 112 млн. тенге, и держатели облигаций (текущий основной долг равен 606 млн. тенге, с учетом капитализации части начисляемого купонного вознаграждения согласно проспекту выпуска облигаций). Следует отметить, что кредиты АО «АТФ Банк» выданы в тенге. Обязательства перед АО «АТФ Банк» выполняются согласно графику, информации о каких-либо существенных нарушениях не имеется.
- Текущая кредиторская задолженность, включая обязательства по налогам, авансы, полученные и пр., составляет 86 млн. тенге.
- Доля текущих активов в балансе Эмитента за отчетный период года составила всего 4,3%, соответственно доля долгосрочных активов 95,7%. Очевидно, что для существенного улучшения своей краткосрочной финансовой устойчивости Эмитенту необходимо реализовать часть своих долгосрочных активов, но, судя по всему, это вряд ли удастся сделать по отраженной балансовой величине. Об этом косвенно говорит существенное обесценение долгосрочных активов, которое произвел Эмитент в 2012 году на сумму 4362 млн. тенге.

Заключения по результатам анализа:

В течение отчетного квартала какие-либо заметные изменения в финансовом состоянии Эмитента не наблюдаются. Нарушений в отношении ограничений (ковенантов), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

Учитывая, что валютой обязательств Эмитента является казахстанский тенге, прямое негативное влияние возможной девальвации на его финансовое состояние не ожидается. Вместе с тем, она может оказать косвенное негативное влияние на финансовое состояние Эмитента, в случае понижения спроса на товары арендаторов, и соответственно ухудшения их способности своевременно производить платежи за аренду складских помещений.

По результатам нашего последнего анализа финансовой отчетности за 3-й квартал 2014 года мы подтвердили финансовое состояние Эмитента, как крайне слабое, что вытекает, в первую очередь, из крайне низкого показателя текущей ликвидности, очень низкой оборачиваемости активов, отрицательной рентабельности и повышенного уровня долга компании. Анализируя отчетность по итогам 4-го квартала 2014 года, можно констатировать, что ситуация осталась стабильно негативной. Наблюдается существенное повышение расходов по реализации без существенного изменения выручки.

Для нас становится все более очевидным, что дефолт компании, без вливаний в уставный капитал и рефинансирования обязательств, является неизбежным.

Председатель Правления
АО «БТА Секьюритис»



Сейлханов Б.А.