

ОТЧЕТ

**о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО)
по итогам 3-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 01 октября 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 **01.10.2014 г.**

Вид деятельности	Услуги логистического центра, сдача складских помещений в аренду
Уставный капитал	141 500 тыс. тенге
Собственный капитал	2 218 052 тыс. тенге
Совокупные активы	3 808 971 тыс. тенге
Месторасположение основной деятельности	Логистический центр «Сақтаукент», 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	10 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 3 квартала 2014 года у Эмитента произошли следующие корпоративные события, которые затрагивают интересы держателей облигаций:

- 24.07. 2014 г. состоялось очередное общее собрание акционеров Эмитента, на котором было принято решение об удовлетворительной работе исполнительного органа, утверждении годовой финансовой отчетности за 2013 год, невыплате дивидендов по простым акциям и выплате дивидендов по привилегированным акциям в размере 10 (десять) тенге за акцию.
- 08.08.2014 г. Листинговая комиссия АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее - KASE) приняла план мероприятий по устранению оснований для перевода облигаций в «буферную категорию».
- с 11.08.2014 облигации Эмитента (НИН KZ2C0Y17C783) переведены в категорию «буферная категория» KASE.

Следует также отметить, что на день составления настоящего отчета ПДО произошли следующие события:

- 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 залогового имущества в целях частичного выкупа облигаций.

1. 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 01.10.2014 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 01.10.2014 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 01.10.2014 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 01.10.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p>✓ Привлечение финансирования в любой форме (кредиты, займы, финансовые инструменты) и принятие финансовых обязательств иного характера (гарантии и предоставление имущества, обеспечение</p>	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.10.2014 г., письмо-подтверждение</p>

<p>обязательств третьих лиц и прочие) без предварительного письменного согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000 (пятьдесят миллионов) тенге и более.</p>	<p>выявлены.</p>	<p>Эмитента</p>
<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"> - Договор о залоге №ZNUMK406-2006 от 14.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/А от 24.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/В от 24.08.2007 г. - Договор о залоге №ZNUMK406-2006/С 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>	<p>Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.</p>	<p>Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 01.10.2014 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 исполнения, нарушения обязательства не зафиксировано.</p>	<p>Письмо-подтверждение Эмитента</p>
<p>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг»</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</p>	<p>Письмо-подтверждение Эмитента</p>

	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	3 кв. 2014 г. (с 01 июля 2014 г. по 30 сентября 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 01.10.2014г.	479 021 600 шт.
Количество выкупленных облигаций на 01.10.2014г.	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 Комитетом по контролю и надзору над финансовым рынком и финансовыми организациями Национального Банка 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.

Необходимо отметить, что срок на реализацию залогового имущества на основании изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных 05.02.2014 г. истек. На дату составления данного отчета ПДО произошли следующие события:

- 13.10.2014 г. прошло заседание Совета директоров Эмитента, на котором были одобрены новые изменения в проспект выпуска облигаций, предусматривающие возможность дальнейшей реализации части залогового имущества, а также назначена дата проведения общего собрания держателей облигаций (ОСДО) на 07.11.2014 г., для рассмотрения данного вопроса.
- На прошедшем 07.11.2014 г. ОСДО были утверждены изменения в проспект выпуска облигаций, которые касаются возможности реализации движимого залогового имущества (кранов) в целях направления вырученных с продажи средств на частичный выкуп облигаций.
- На текущую дату уполномоченный орган зарегистрировал утвержденные ОСДО изменения в проспект выпуска 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 01 октября 2014 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 01.10.2014 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 3-х кварталов 2014 года составила 304,6 млн. тенге, что на 5% выше соответствующего периода 2013 года. Однако стоит отметить существенное увеличение расходов по реализации в 2014 г., что привело к снижению операционной прибыли на 61%.

тыс. тенге	9 мес.2013 г.	9 мес.2014 г.	Прирост в %
Выручка	288 694	304 566	5%
Себестоимость	3 764	13 587	
Валовая прибыль	284 930	290 979	
Расходы по реализации	60 617	123 853	
Административные расходы	114 771	99 733	
Прочие расходы			
Прочие доходы	695	-21 426	
Итого операционная прибыль (убыток)	110 727	45 967	-61%
Доходы по финансированию			
Расходы по финансированию	56 982	56 056	
Прочие не операционные доходы	-	-	
Прочие не операционные расходы	-	-	
Прибыль (убыток) до налогообложения	53 255	-10 089	
Расходы по подоходному налогу	-	-	
Прибыль (убыток) после налогообложения	53 255	-10 089	

Как видим, чистый убыток составил 10 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)

	9 мес.2013 г.	9мес.2014 г.	Изм. в %
Амортизация основных средств	13 060	13 868	6%
Коммунальные услуги	9 285	879	-91%
Заработная плата (гросс)	5 209	1 575	-70%
Ж/Д услуги	2 043	1 534	-25%
Списание материала	1 802	6 185	243%
Услуги связи	1 097		-100%
Расходы по ремонту основных средств	1 000	14 354	1335%
Прочие	595	235	-61%
Эксплуатационные услуги		80 357	
Услуги на территории		4 866	
Итого	34 091	123 853	263%

Как видим, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, расходы по реализации увеличились на 263% или на 89,8 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 99,8 млн. тенге и представлены следующими статьями:

	9 мес.2013 г.	9 мес.2014 г.	Изм. в %
Заработная плата (гросс)	58 339	59 829	3%
Расходы не связанные с предпринимательской деятельностью	10 417	8 330	-20%
Аренда помещения	9 270		
Амортизация	7 458	8 571	15%
Списание материала	5 172	1 097	-79%
Расходы по ремонту основных средств	3 852	2 676	-31%
Налог на имущество	3 492	3 868	11%
Налог на землю	2 408	2 666	11%
Аудиторские услуги	2 357	1 875	-20%
Электроэнергия	2 199	571	-74%
Командировочные	1 238	747	-40%
Коммунальные услуги (без электроэнергии и пени)	859	1 481	72%
Консультационные услуги	855	650	-24%
Горюче смазочные материалы	646	793	23%
Услуги связи	546	556	2%
Расходы по ценным бумагам	530	2 326	339%
Услуги по оценке	400	375	-6%
Прочие адм.затраты	4 368	3 323	-16%
Итого	114 406	99 734	-13%

По сравнению с соответствующим периодом 2014 г. административные затраты снизились на 13% или на 14,7 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)

Активы, в тыс. тенге	9 мес. 2012г.	9 мес. 2013г.	9 мес. 2014г.
Текущие активы	199 348	272 488	178 135
Денежные средства и их эквиваленты	13 397	11 854	7 834
Финансовые активы			
Дебиторская задолженность	8 055	233 269	156 428
Запасы	19 575	15 425	10 609
Прочие краткосрочные активы	158 321	11 940	3 264
Долгосрочные активы	7 407 353	4 083 162	3 630 686
Долгосрочные финансовые активы	185 325	150 643	
Дебиторская задолженность			
Инвестиционное имущество	5 568 448	2 259 217	1 816 842
Основные средства	1 528 653	650 295	693 777
Прочие долгосрочные активы	124 926	1 023 007	1 120 067
Текущие пассивы	176 393	360 354	241 335
Займы	115 842	22 623	50 559
Прочие краткосрочные фин-е обяз-ва		70 589	127 221
Кредиторская задолженность	52 813	259 849	57 228
Прочие краткосрочные обяз-ва	7 738	7 293	6 327
Долгосрочные обязательства	1 459 407	1 467 774	1 349 584
Займы	868 244	861 847	749 885
Прочие долгосрочные фин-е обяз-ва	560 566	605 927	599 699
Отложенные налоговые обязательства	30 597		
Капитал	5 970 902	2 527 522	-1 935 052
Уставный капитал	141 500	141 500	141 500
Резервы	5 913 086	5 919 309	
Нераспределенная прибыль (убыток)	-83 684	-3 533 287	-2 076 552
Валюта баланса	7 606 701	4 355 651	3 808 821
	7 606 701	4 355 651	-344 133

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	3 809
Собственный капитал, млн. тенге	2 218
Валовый долг / CFO	10,4
ЕВИТ / Процентные расходы	0,8
Финансовый леверидж	1,7

Оборачиваемость активов	0,1
Краткосрочная устойчивость:	
<hr/>	
Коэффициент текущей ликвидности	0,7
Коэффициент быстрой ликвидности	0,0
Оборачиваемость деб. задол-ти (дн)	164
Оборачиваемость запасов (дн)	12
Операционный цикл (дн)	176
<hr/>	
Коэффициенты рентабельности:	
<hr/>	
Рентабельность EBITDA	19,6%
Операционная рентабельность	15,1%
Чистая рентабельность	-3,3%
ROA	1,2%
ROE	-0,5%

комментарии к финансовой отчетности Эмитента за 1-е полугодие 2014 г.

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

Выручка по результатам 3-х кварталов 2014 года составила 304,6 млн. тенге, что на 5% выше соответствующего периода 2013 года. Чистый убыток составил 10 млн.тг.

Наблюдается существенный рост расходов по реализации на 89,8 млн.тенге в абсолютном выражении по сравнению с соответствующим периодом 2013г..

По сравнению с предыдущим отчетным периодом (первое полугодие 2014 года) краткосрочный и долгосрочный процентный долг Эмитента за 9 месяцев 2014 года понизился незначительно - с 1541 млн. тенге до 1527 млн. тенге. Как видно, долг эмитента остается чрезмерным, исходя из размера его выручки за полный 2013 год (586 млн. тенге), годовой чистой прибыли (12 млн. тенге) и текущих активов на 1 октября 2014 года (178 млн. тенге). Судя по всему, именно необходимость погашения приближающихся процентных обязательств вынудила компанию реализовать часть своего инвестиционного имущества, описанного выше.

Эмитент не имеет рейтингов от международных рейтинговых агентств, и с учетом текущего состояния финансовой отчетности компании можно заключить, что имеет низкую долговую способность. Кроме того, по нашему мнению, компания характеризуется также очень низкой финансовой гибкостью (способностью акционеров осуществлять вливания в уставный капитал). Так, например, величина собственного капитала на 1 октября 2014 года составила 58,2% от валюты баланса, но его существенная величина была сформирована за счет резервов по переоценке (54,5%). Доля уставного капитала же на 1 октября 2014 года составила всего 3,7% от валюты баланса – по крайней мере, последние 5 лет компания не осуществляла пополнений уставного капитала. На всех этих основаниях можно заключить, что долгосрочная финансовая устойчивость Эмитента является неудовлетворительной.

Следует отметить, что по сравнению коэффициент текущей ликвидности за 9 месяцев года показал повышение – с 0,41 до 0,74, но случилось это главным образом за счет сторнирования резерва по торговой дебиторской задолженности. Так или иначе, коэффициент текущей ликвидности в настоящий момент является неудовлетворительным. С учетом очень низкого показателя оборачиваемости активов и отрицательной рентабельности мы считаем, что краткосрочная финансовая устойчивость Эмитента является неудовлетворительной. Показатель оборачиваемости активов на 1 октября 2014 года составил 0,1. В свою очередь, нормализованный показатель ROE компании за 2013 год составил 0,5%, а за 9 месяцев 2014 года он был отрицательным (-0,5%).

Заключения по результатам анализа:

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

По результатам нашего последнего анализа финансовой отчетности за первое полугодие 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 за 3-й квартал 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»

И.И. Мещеряков



Махашева Ш.Н.