

ОТЧЕТ

**о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО)
по итогам 1-го квартала 2017 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 предварительной неаудированной финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 31 марта 2017 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 31.03.2016 г.

Вид деятельности	Услуги логистического центра, сдача складских помещений в аренду
Уставный капитал	141 500 тыс. тенге
Собственный капитал	1 080 044 тыс. тенге
Совокупные активы	2 704 951 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, Жандану НТ, Аспан ТАу НТ 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 1 квартала 2017 года у Эмитента не происходило корпоративных событий, которые затрагивают интересы держателей 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	468 800 800 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 выпуска 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 01.04.2017 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		
✓ 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.	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента
✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента направлять не менее 50 (пятьдесят) % выручки от реализации нижеперечисленного имущества на погашение обязательств по облигациям:	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 г., письмо-подтверждение

<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. 		Эмитента
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента на ежемесячной основе направлять держателям облигаций управленческую финансовую отчетность.</p>	Данное условие не нарушалось.	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 г.,
<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.	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента
<p>✓ Размещение объявленных, но неразмещенных облигации без письменного согласия АО «НПФ «ҰларҮміт».</p>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента
<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>	Данное обязательство Эмитентом не нарушается.	Протокол внеочередного собрания акционеров Эмитента от 27.04.2016 о выборе СД в новом составе
<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> <p>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006 от 14.08.2007 г.</p>	Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.	Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.03.2017 г., письмо-подтверждение Эмитента

<p>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/A от 24.08.2007 г.</p> <p>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/B от 24.08.2007 г.</p> <p>- Договор о залоге №ZNUMK406-2006/C от 24.08.2007 г.</p> <p>- Договор о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г.</p> <p>- Соглашение о залоге №ZFPMK152-2009 от 28.04.2009 г.</p> <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>✓ Нарушение обязательства эмитента заключить Соглашение об условиях реструктуризации с АО «НПФ «ҰларҰмит» 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>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 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>
<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.</p>	<p>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.</p>	<p>Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.</p>
<p>Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента.</p>	<p>Изменения в учредительные документы, предусматривающие изменения основных видов деятельности, не вносились.</p>	<p>Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.</p>

События после отчетной даты:

Согласно заявления представителя АО "НПФ "Улар Умит" Сейлханова Б.А. о сложении полномочий в Совете Директоров, на Внеочередном Собрании Акционеров Эмитента прошедшем 26.04.17 Членом Совета Директоров представляющим интересы АО «НПФ «ҰларҰмит» был избран Мамыков Б.М.

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Сведения о размещении облигаций и действующих держателях облигаций

Отчетный период	1 кв. 2017г. (с 01 января 2017 г. по 31 марта 2017 г. включительно).
Количество размещенных за отчетный период облигаций	В отчетном периоде облигации не размещались.
Остаток размещенных 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 01.04.2017 г. в соответствии с предоставленным АО «Единый регистратор ценных бумаг» реестром, держателями облигаций являются: - АО «НПФ ҰларҮміт» Кол-во облигаций во владении – 468 800 800 шт. Доля в общем кол-ве размещенных облигаций - 100%

Сведения о выплате купонного вознаграждения и погашения облигаций

Указать период, за который осуществляется выплата	В отчетном периоде выплаты купонного вознаграждения не ожидалось.
Количество размещенных облигаций на 01.04.2017г.	500 000 000 шт.
Количество выкупленных облигаций на 01.04.2017г.	31 199 200 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

21 апреля 2016г. состоялось общее собрание держателей облигаций (ОСДО) на котором, 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 127,39 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 21.04.2016г. http://www.kase.kz/files/emitters/ALTM/altm_minutes_osdo_210416.PDF. Данные изменения были зарегистрированы Национальным Банком Республики Казахстан 04.05.2016 г.

Общая оценочная стоимость заложенного 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 04.05.2016 г., из обременения было освобождено часть недвижимого имущества и движимое имущество (краны) в целях направления вырученных с продажи средств на частичный выкуп облигаций.

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 марта 2017 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Предварительная финансовая отчетность по состоянию на 31.03.2017 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).

Необходимо отметить, что Эмитент по итогам аудиторской проверки по итогам 2014года, провел перерасчет отложенных налоговых активов в связи с отсутствием налогооблагаемой прибыли для ее возмещения.

Выручка по результатам 1 квартала 2017 года составила 85 млн. тенге, что на 11% ниже чем в аналогичном периоде 2016 года. Одновременно стоит отметить незначительное снижение административных расходов, которое однако не позволило повлиять на уменьшение операционной прибыли, которая составила 38,2 млн.тг.

тыс. тенге	2017 г. (1 кв.)	2016 г. (1 кв.)
Выручка	85 004	95 787
Себестоимость	12 411	0
Валовая прибыль	72 593	95 787
Расходы по реализации		14 401
Административные расходы	34 423	38 565
Прочие расходы		828
Прочие доходы		
Итого операционная прибыль (убыток)	38 170	41 993
Доходы по финансированию		
Расходы по финансированию	38 249	37 622
Прочие неоперационные доходы		
Прибыль (убыток) до налогообложения		4 386
Расходы по подоходному налогу		
Прибыль (убыток) после налогообложения	-79	4 386

По итогам 1 квартала 2017г. чистый убыток составила порядка 79 тыс. тенге, что значительно меньше аналогичного показателя 2016года, в котором компания показала прибыль в размере 4,4 млн.тг.. 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 12,4 млн. тенге и представлены следующими статьями:

	1 кв 2017 г	1 кв 2016 г
Амортизация основных средств	4 078	4 656
Себестоимость товара	-	1 887
Заработная плата	330	430
Социальный налог и социальные отчисления	33	43
Расходы по ремонту основных средств	2 557	3 731
Списание материалов	4 336	3 017
Железнодорожные услуги	691	601
Услуги по содержанию объектов	375	-
Прочие	11	36
Итого	12 411	14 401

Как видно из анализа, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, расходы по реализации уменьшились по сравнению с аналогичным периодом 2016года и составили 12,4 млн.тенге в абсолютном выражении.

Административные расходы

Административные расходы за отчетный период составили 34,4 млн. тенге и представлены следующими статьями:

	1 кв. 2017 г	1 кв. 2016 г
Амортизация	3 930	4204
Оплата труда	23 657	23 419
Социальный налог и социальные отчисления	2 359	2 348
Услуги банка	109	161
Налоги	2 226	2 401
Горюче-смазочные материалы	221	264
Списание материалов	250	403
Командировочные расходы	31	-
Расходы по ценным бумагам	471	467
Плата за пользование земельными участками	103	103
Услуги связи	53	57
Коммунальные услуги	164	2 503
Обслуживания оргтехники, кондиц.,холод.	3	14
Услуги по оценке	50	-
Ремонт основных средств	49	202
Пеня, штрафы	8	-
Прочие	380	407
Расходы за счет чистой прибыли	359	1 612
Итого	34 423	38 565

По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. административные затраты уменьшились на 4,1 млн. тенге.

Как было ранее сказано, Эмитент, основываясь на результатах аудиторского отчета по итогам за 2014 год провел переоценку отложенных налоговых активов в связи с отсутствием налогооблагаемой прибыли для ее возмещения. Соответственно активы компании уменьшились на величину отсроченного подоходного налога.

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 2013 году принято решение перенести резерв на нераспределенную прибыль Эмитента.

Комментарии к финансовой отчетности Эмитента за 1-й квартал 2017 года

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

- Валовая прибыль снизилась на 24 % по сравнению с аналогичным периодом 2016 г. и составила 72,6 млн.тг.
- Операционная прибыль по итогам 1 квартала 2017 г. составила 38,2 млн.тенге, убыток за период составил 79 тыс.тенге;
- 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 1 907 млн. тенге и основные средства на сумму 670 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 737,7 млн. тенге, включая текущую часть основного долга на сумму 31,5 млн. тенге, и держатели облигаций (текущий основной долг равен 600,4 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 49,9 млн. тенге.
- Доля текущих активов в балансе Эмитента за отчетный период года составила всего 2,1%, соответственно доля долгосрочных активов 97,9%. 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 периода какие-либо заметные изменения положительную сторону в финансовом состоянии Эмитента не наблюдаются. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

Необходимо отметить, получение Эмитентом убытка по итогам отчетного периода в размере 79 тыс.тг. По результатам нашего последнего анализа финансовой отчетности за 4-й квартал 2016 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 отчетность по итогам 1-го квартала 2017 года, можно констатировать, что ситуация осталась стабильно негативной. Доля текущих активов в балансе Эмитента составляет 2,1%.

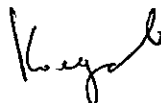
Одновременно стоит отметить, что Эмитент выполняет взятые на себя обязательства и полностью выплатил купонное вознаграждение по Облигациям за соответствующий период.

В целом, мы наблюдаем ухудшение ситуации по сравнению с 2016 годом, однако, сравнимые показатели мы наблюдали во 2 половине 2015 года.

Учитывая полученный убыток по итогам рассматриваемого периода, приближающиеся сроки по выплате основного долга перед АО "АТФ банк" и увеличение процентов согласно порядка выплат купонного вознаграждения, можно сделать вывод о значительном увеличении вероятности дефолта компании.

Считаем, что руководству Эмитента необходимо в срочном порядке предпринимать в ближайшее время какие-либо действия, для недопущения дефолта (вливания в уставный капитал, рефинансирование обязательств).

Председатель Правления
АО «БТА Секьюритис»



Колдасов Е.Т.