

**Анализ финансового состояния и отчет о
соблюдении ограничений (ковенант) на основе
аудированной финансовой отчетности АО
«Алматытемір» за 2020 год**

1. Отчет о соблюдении ограничений (ковенант)

По результатам анализа предоставленной Эмитентом аудированной финансовой отчетности по состоянию на 01.01.2021 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>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента направлять не менее 50 (пятьдесят) % выручки от реализации нижеперечисленного имущества на погашение обязательств по облигациям:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. 	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента на ежемесячной основе направлять держателям облигаций управленческую финансовую отчетность.</p>	Данное условие не нарушалось.	Аудированная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-подтверждение Эмитента.
<p>✓ Привлечение финансирования в любой форме (кредиты, займы, финансовые инструменты) и принятие финансовых обязательств иного характера (гарантии и предоставление имущества, обеспечение обязательств третьих лиц и прочие) без предварительного письменного согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000</p>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.	Аудированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 г., письмо-

(пятьдесят миллионов) тенге и более.		подтверждение Эмитента.
✓ 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.	Письмо-подтверждение Эмитента.
✓ 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: - 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. после погашения обязательств перед АО «АТФ Банк» - не позднее 90 (девяносто) календарных дней с момента освобождения залогового обеспечения в АО «АТФ Банк».	Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.	Аудированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2020 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 Законом предел, не производилось.	Письмо-подтверждение Эмитента
Не изменять организационно-правовую форму.	Вопрос об изменении организационно-правовой формы	Сведения о корпоративных событиях Эмитента,

	Эмитентом не рассматривался	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.

2. Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовый анализ Эмитента проведен на основании аудированной финансовой отчетности за 2020 год в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью Эмитента за 2010-2019 годы и с учетом управленческой финансовой отчетности за 2020 год.

Мы обращаем внимание, что аудитор Эмитента - ТОО «ALMIR CONSULTING» - в ходе проверки финансовой отчетности за 2020 год указал на превышение текущих обязательств над текущими активами в размере 449,9 млн.тг, о чем мы неоднократно указывали в наших отчетах.

Одновременно стоит отметить получение Эмитентом в отчетном периоде прибыли в размере 120,5 млн.тг в сравнении с 62,9 млн.тг. прибыли в 2019 году.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем реализации	389	364	347	363	441	476
Себестоимость продукции	-205	-82	-107	-72	-79	-96
Валовая прибыль	184	282	241	291	361	380
Общие и административные расходы	-149	-160	-151	-137	-307	-179
Расходы по реализации	10	-1	-57			
Операционная прибыль	45	122	32	154,3	54,0	200
Затраты по финансированию	-67	-114	-108	-126	-50	-85
Прочие доходы (расходы)				2	59	1
Прибыль до налогообложения	-22	8	-76	30	63	116
Результат от прекращенной деятельности						
Чистая прибыль	-22	8	-76	30	63	121

По итогам проведенного анализа мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, и меры, принятые Руководством Эмитента, имеют положительный эффект. Однако необходимо предпринимать какие-

либо действия (вливания в уставный капитал, рефинансирование обязательств) для дальнейшего снижения долговой нагрузки.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

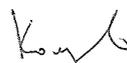
- выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2020 год с заключением аудитора, по большому счету, соответствует ранее опубликованным управленческим данным эмитента.
- Эмитент получил прибыль по итогам отчетного периода в размере 120,5 млн.тг.
- в течение отчетного периода произошло значительное снижение долговой нагрузки в связи с частичным выкупом размещенных облигаций Эмитента.
- нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.
- по результатам наших последних анализов финансовой отчетности за 2019 года мы подтвердили финансовое состояние Эмитента, как крайне слабое, что вытекает, в первую очередь, из крайне низкого показателя текущей ликвидности, очень низкой оборачиваемости активов, крайне низкой рентабельности и повышенного уровня долга компании. Анализируя аудированную отчетность по итогам 2020 года, можно констатировать, что ситуация в целом не изменилась. Доля текущих активов в балансе Эмитента составляет 2,4%.
- одновременно стоит отметить, что Эмитент выполняет взятые на себя обязательства и полностью выплатил купонные вознаграждения по Облигациям за соответствующий период.

3. Основные выводы по результатам анализа аудированной финансовой отчетности за 2020 год

Мы считаем, что выпущенная Эмитентом финансовая отчетность за 2020 год с заключением аудитора является умеренно-негативной и по-прежнему свидетельствует о недостаточных изменениях для существенного повышения платежеспособности Эмитента.

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

Председатель Правления



Колдасов Е. Т.

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

<i>Выборочные статьи баланса, млн.тг</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Текущие активы							
Денежные средства	1	13	6	2	24	57	46
Финансовые инвестиции							
Торговая дебиторская задолженность	123	58	35	12	7	6	2
Запасы	28	1	10	14	0	0	
Прочие текущие активы	4	8	2	7	7	4	11
Активы для продажи (прекращаемая деятельность)							
Итого текущие активы	156	81	54	34	37	68	59
Долгосрочные активы							
Основные средства и нематериальные активы	698	683	670	599	596	28	18
Прочие долгосрочные активы	2 024	1 998	1 985	1 964	1 983	2 400	2 404
Итого долгосрочные активы	2 722	2 681	2 655	2 564	2 579	2 428	2 422
Итого активы	2 878	2 762	2 708	2 598	2 617	2 495	2 481
Текущие обязательства							
Торговая кредиторская задолженность	86	69	53	47	47	40	82
Банковские займы	314	229	263	279	333	322	334
Прочие текущие обязательства	8	13	16	22	21	161	93
Итого текущие обязательства	409	311	332	347	401	523	509
Долгосрочные обязательства							
Банковские займы	1 248	1 321	1 293	1 266	1 230	923	803
Итого долгосрочные обязательства	1 248	1 321	1 293	1 266	1 230	923	803
Итого обязательства	1 657	1 632	1 626	1 613	1 631	1 446	1 312
Собственный капитал							
Уставный капитал	142	142	142	142	142	142	142
Нераспределенная прибыль	1 004	982	942	985	845	908	1 027
Итого капитал акционеров компании	1 146	1 124	1 083	1 127	986	1 049	1 169
Доля меньшинства							
Итого собственный капитал	1 146	1 124	1 083	1 127	986	1 049	1 169
Итого обязательства и собственный капитал	2 803	2 756	2 709	2 740	2 617	2 495	2 481