

ОТЧЕТ

**о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (далее – отчет ПДО)
по итогам 4-го квартала 2016 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 декабря 2016 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 31.12.2015 г.

Вид деятельности	Услуги логистического центра, сдача складских помещений в аренду
Уставный капитал	141 500 тыс. тенге
Собственный капитал	1 123 545 тыс. тенге
Совокупные активы	2 755 516 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 4 квартала 2016 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 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 01.01.2017 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 31.12.2016 г., письмо-подтверждение Эмитента.
✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента направлять не менее 50	В течение отчетного периода факты	Предварительная Финансовая отчетность

<p>(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>проведения подобных операций не были выявлены.</p>	<p>Эмитента по состоянию на 31.12.2016 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>Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 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 обязательств третьих лиц и прочие) без предварительного 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>Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 г., письмо-подтверждение 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</p>	<p>Сроки погашения кредитов в АО «АТФ Банк» не наступили.</p>	<p>Предварительная Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31.12.2016 г., письмо-подтверждение</p>

<p>№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>		Эмитента.
<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 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>

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Сведения о размещении облигаций и действующих держателях облигаций

Отчетный период	4 кв. 2016 г. (с 01 октября 2016 г. по 31 декабря 2016 г. вкл-но.).
Количество размещенных за отчетный период облигаций	В отчетном периоде облигации не размещались.
Остаток нерасмещенных 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 01.01.2017 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 произошла выплата 13-го купонного вознаграждения за период 01.05.2016-01. 11.2016
Количество размещенных облигаций на 01.10.2015г.	500 000 000 шт.
Количество выкупленных облигаций на 01.01.2017г.	31 199 200 шт. с начала 2014 г.
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	24 014 921 тенге

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 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 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 декабря 2015 г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Предварительная неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 31.12.2016 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 2014 года, провел перерасчет отложенных налоговых активов в связи с отсутствием налогооблагаемой прибыли для ее возмещения.

Выручка по результатам 4 квартала 2016 года составила 363,7 млн. тенге, что на 7% ниже чем в аналогичном периоде 2015 года. Одновременно стоит отметить значительное снижение себестоимости до 82 млн.тг в 2016г., что привело к увеличению валовой прибыли более чем на 54%.

тыс. тенге	4 кв 2015 г.	4 кв 2016 г.
Выручка	388 956	363 648
Себестоимость	205 453	81 695
Валовая прибыль	183 503	281 953
Административные расходы	148 544	159 726
Прочие расходы	1 981	3 173
Прочие доходы	12 027	2 437
Доходы по финансированию		
Расходы по финансированию	67 116	113 593
Прочие неоперационные доходы		
Прибыль (убыток) до налогообложения	-21 643	7 913
Прибыль (убыток) после налогообложения	-21 643	7 913

По итогам 4 квартала 2016г. чистая прибыль составила порядка 7,9 млн. тенге, что больше аналогичного показателя 2015 года. 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 81,7 млн. тенге и представлены следующими статьями:

	2015	2016
Амортизация основных средств	18 954	17 317
Заработная плата (гросс)	2 789	1 552
Ж/Д услуги	2 406	2 406
Списание материала	63 361	24 659
Расходы по ремонту основных средств	24 971	28 990
Прочие	1 416	418
Эксплуатационные услуги	85 357	
Услуги на территории	16 000	6 353
Итого	215 254	81 695

Как видно из анализа, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, расходы по реализации значительно снизились на 133,6 млн.тенге в абсолютном выражении. Основным фактором, повлиявшим на снижение расходов, исходя из данных отчетности стало отсутствие затрат на эксплуатационные расходы и снижение затрат на списание материалов на 61%.

Административные расходы

Административные расходы за отчетный период составили 159,3 млн. тенге и представлены следующими статьями:

	2014	2015	2016
Амортизация	11453	10916	16569
Оплата труда	72271	64933	98118
Резервы по отпускам	17431	1436	
Социальный налог и социальные отчисления	7011	6123	9524
Услуги банка	477	552	526
Налоги	9171	8821	9588
Горюче-смазочные материалы	1303	1784	1012
Списание материалов	3358	599	1019
Командировочные расходы	985	328	204
Расходы по ценным бумагам	2885	1875	1875
Плата за пользование земельными участками	367	367	413
Услуги связи	682	442	205
Коммунальные услуги	2111	3437	5838
Электроэнергия	571		
Услуги по оценке	915		100
Ремонт основных средств	727	1758	530
Аудиторские и консультационные услуги	2525	1875	1741
Расходы по аренде		10040	
Пеня, штрафы	641	2852	91
Расходы не связанные с предпр-ской деятельностью	9684	22475	
Прочие	3176	7931	11923
Итого	147744	148544	159276

По сравнению с 2015 г. административные затраты увеличились на 7% или на 10,7 млн. тенге.

Анализ структуры расходов показал, что основным фактором, повлекшим их увеличение, является увеличение расходов на заработную плату и расходов за счет чистой прибыли. В целом, по большинству статей административных затрат в течение отчетного периода наблюдается некоторое уменьшение затрат.

Отчет о финансовом положении Эмитента (выборочные статьи Баланса)

	<i>млн.тг</i>	2014	2015	2016
Денежные средства и финансовые инвестиции		1	13	6
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)		123	58	35
Запасы		28	1	10
Текущие активы		156	81	54
Основные средства и нематериальные активы		698	683	670
Прочие долгосрочные активы		2 024	1 998	1 985
Долгосрочные активы		2 722	2 675	2655
Активы		2 878	2 755	2708
Кредиторская задолженность и авансы		86	69	53
Краткосрочный долг		314	229	279
Текущие обязательства		409	311	332
Долгосрочный долг		1 248	1 321	1293
Отложенные налоговые обязательства		0	0	
Долгосрочные обязательства		1 248	1 321	1293
Уставный капитал		142	142	142
Нераспределенная прибыль		1 004	982	942
Капитал акционеров компании		1 146	1 124	1083
Обязательства и собственный капитал		2 803	2 756	2709

Необходимо отметить, что данное сравнение было сделано, основываясь на отчетности представленной Эмитентом в 2015 и 2014 годах.

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 4-й квартал 2016 года

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

- Валовая прибыль увеличилась на 54 % по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. и составила 281,9 млн.тг.
- Операционная прибыль по итогам 4 квартала 2016 г. составила 121,5 млн.тенге, прибыль за период составила 7,9 млн.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 1 906 млн. тенге и основные средства на сумму 670,3 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 45 млн. тенге, и держатели облигаций (текущий основной долг равен 600,3 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 53 млн. тенге.
- Доля текущих активов в балансе Эмитента за отчетный период года составила всего 2%, соответственно доля долгосрочных активов 98%. 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 в финансовом состоянии Эмитента не наблюдаются. Нарушений в отношении ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций и законодательством, не обнаружено.

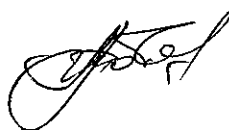
По результатам нашего последнего анализа финансовой отчетности за 3-й квартал 2016 года мы подтвердили финансовое состояние Эмитента, как крайне слабое, что вытекает, в первую очередь, из крайне низкого показателя текущей ликвидности, очень низкой оборачиваемости активов, крайне низкой рентабельности и повышенного уровня долга компании. Анализируя отчетность по итогам 4-го квартала 2016 года, можно констатировать, что ситуация осталась стабильно негативной. Доля текущих активов в балансе Эмитента составляет 2%.

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

В целом ситуация осталась на том же уровне, что и в 2015 году, но, учитывая приближающиеся сроки по выплате основного долга перед АО "АТФ банк" и увеличение процентов согласно порядка выплаты купонного вознаграждения, вероятность дефолта компании значительно увеличивается, несмотря на показанную прибыль в отчетном периоде.

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

**Заместитель Председателя Правления
АО «БТА Секьюритис»**



Тобыкбаев А.Н.