

**ОТЧЕТ**

о выполнении работ в качестве представителя держателей облигаций (ПДО)  
по итогам 1-го квартала 2014г.

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 апреля 2014 года.

**Основание**

1. Статья 20 «Функции и обязанности Представителя держателей облигаций» Закона РК «О рынке ценных бумаг»
2. Постановление Национального Банка РК №88 от 24.02.2012 г.
3. Договор о представлении интересов держателей облигаций № 06-01-12 от 10 февраля 2012 года, заключенный между Эмитентом и Представителем.

**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 01.04.2014г.

<b>Вид деятельности</b>	Услуги логистического центра, сдача складских помещений в аренду
<b>Уставный капитал</b>	141 500 тыс. тенге
<b>Собственный капитал</b>	2 238 656 тыс. тенге
<b>Совокупные активы</b>	3 867 335 тыс. тенге
<b>Месторасположение основной деятельности</b>	Логистический центр «Сактаукент», находящийся по адресу: г.Алматы, ул. Ауэзова, 2 (ниже ул. Гоголя)
<b>Вспомогательные объекты</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• п.Байсерке, Илийский р-н, Алматинская обл., зем. участок 3 га (на территории логистического центра «ДАМУ»);</li> <li>• п. Сарюзек, Кербулакский р-н, Алматинская обл., ветхое здание элеватора (не эксплуатируемое по назначению), находящееся на зем. участке площадью 10,3 га.</li> </ul>
<b>Кол-во сотрудников</b>	14 чел.
<b>Клиентская база</b>	Компании Наирим, Сибирский лес и пр. организации, торгующие металлопродукцией, пиломатериалом, товарами народного потребления и пр.
<b>Акционеры</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Дуйсебаева Алмагуль Альменовна - 80% (доля в уставном капитале)</li> <li>2. Қасымхан Айнагул Несипкалиқызы - 10%</li> <li>3. Елеусинова Айсулу Еркиновна - 10%</li> </ol>

## Анализ корпоративных событий Эмитента

В течение 1 квартала 2014 года АО «БТА Секьюритис» отмечает следующую информацию о корпоративных событиях Эмитента которые затрагивают интересы держателей Облигаций:

20 января 2014г. 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 161 млн.тенге (без учета налога на добавленную стоимость, НДС). Решение о реализации вышеуказанного залогового имущества было принято в связи с нецелесообразностью дальнейшего их 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](http://www.kase.kz/files/emitters/ALTM/altm_minutes_general_meeting_200114.PDF)). 21 января 2014 года Советом Директоров Эмитента принято решение о внесении данных изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций. Данные изменения были зарегистрированы Комитетом по контролю и надзору над финансовым рынком и финансовыми организациями НБ РК (КФН) 05.02.2014г.

На основании изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных 05.02.2014г., на Внеочередном Собрании Акционеров Эмитента от 12.03.2014г., было принято решение о продаже земельного участка общей площадью 1,2983га, кадастровый номер 03-268-014-149, со складским помещением общей площадью 2025,2 кв.м., местоположение участка г.Талдыкорган, ул.Кунаева,3 для частичного выкупа Облигаций по номинальной стоимости с учетом накопленного и капитализированного вознаграждения.

Стоит отметить, что Эмитентом 28.03.2014г. был осуществлен выкуп 1 130 000 облигаций у Кабдрахманова А.Т., без выплаты купонного вознаграждения, по стоимости ниже номинальной.

<b>1. Сведения о выпуске облигаций:</b>	
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	498 870 000 шт.* **
Дата начала обращения	01.11.2007
Дата погашения	01.11.2024 (10-тью равными долями, начиная с 01.05.2020г.)
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 не выплаченная 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.

\*28.03.2014г. Эмитент произвел выкуп 1 130 000 облигаций у Каборахманова А.Т.

\*\* 09.04.2014 Эмитент произвел выкуп 19 848 400 облигаций у АО «НПФ ҰларҰміт»

## 2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

По результатам анализа предоставленной Эмитентом финансовой отчетности на 01.04.2014г., 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
<b>Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Общества</b>	
<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.
<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"> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> <li>• 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.</li> </ul>	<p>В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.</p> <p>На момент составления отчета ПДО, 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 на согласно дополнений и изменений в проспект выпуска Облигаций, зарегистрированных КФН 05.02.2014г. Выкуп Эмитентом 19 848 400 облигаций совершен 09.04.2014года.</p>
<p>✓ Нарушение условия, устанавливающего обязательство эмитента на ежемесячной основе направлять держателям облигаций управленческую финансовую отчетность.</p>	Данное условие не нарушалось.
<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</p>	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.

прочие) без предварительного письменного согласия держателей облигаций - на сумму 50 000 000 (пятьдесят миллионов) тенге и более.	
✓ Размещение объявленных, но неразмещенных облигаций без письменного согласия АО «НПФ «ҰларҮміт».	В течение отчетного периода факты проведения подобных операций не были выявлены.
✓ 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 условие выполняется.
✓ 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.
✓ 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 условие выполнено.
<b>Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»</b>	
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.
Не изменять организационно правовую форму.	Вопрос об изменении организационно правовой формы Эмитентом не рассматривался
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.
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменения основных видов деятельности Эмитента.	Изменения в учредительные документы, предусматривающие изменения основных видов деятельности, не вносились.

**3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций****Сведения о размещении облигаций и действующих держателях облигаций**

Отчетный период	1 кв. 2014г. (с 01 января 2014г. по 31 марта 2014г. вкл.).
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 01.04.2014г. в соответствии с предоставленным АО «Единый регистратор ценных бумаг» реестром, держателями облигаций являются: 1. АО «НПФ ҰларҰміт» Кол-во облигаций во владении – 498 870 000 шт. * Доля в общем кол-ве размещенных облигаций

\* 09.04.2014 Эмитент произвел выкуп 19 848 400 облигаций у АО «НПФ ҰларҰміт»

**Форма 3. 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 01.04.2014г.	500 000 000 шт.
Количество выкупленных облигаций на 01.04.2014г.	1 130 000 шт по стоимости ниже номинала
Сумма выплаченного купонного вознаграждения, тенге	В течение отчетного периода какие-либо выплаты по облигациям не предусмотрены. Выкуп 1 130 000 шт облигаций был осуществлен ниже номинальной без начисления купонного вознаграждения
Сумма выплаченной номинальной стоимости (в случае погашения облигаций), тенге	Был произведен выкуп 1 130 000 шт за 994061 тенге, по стоимости ниже номинальной.

**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 Общества**

20 января 2014г. на общем собрании держателей облигаций (ОСДО) 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 их 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](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 НБ РК (КФН) 05.02.2014г.

На основании изменений в проспект выпуска облигаций, зарегистрированных 05.02.2014г., 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 совершенный 09.04.2014года.

Общая оценочная стоимость залогового имущества, до снятия обременения 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 РК.

На отчетную дату информации о событиях, которые могли бы значительно ухудшить состояние имущества, оформленного в обеспечение, не имеется. До конца июня 2014г. планируется провести плановую переоценку залогового имущества.

#### 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 апреля 2014г.

Анализ финансового состояния Эмитента был проведен на основании следующих документов:

- Неаудированная финансовая отчетность по состоянию на 01.04.2014г.
- Промежуточная финансовая отчетность за 1-й квартал 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 Компании по-прежнему приносит сдача в аренду складских помещений в логистическом центре «Сантамент», находящемся в г.Алматы, по адресу ул.Ауэзова, 2 (ниже ул.Гоголя).

Доходы по результатам I кв. 2014 года составили 93,02 млн. тенге, что на 3% ниже соответствующего периода 2013 года. Также стоит отметить увеличение административных расходов в I квартале 2013г. на 77%, однако сумма расходов в целом ниже I квартала 2012 года.

По статье прочие доходы признана прибыль от реализации имущества на сумму 8 млн.тг. и убыток от реализации недвижимости находящейся по адресу: Алматинская область, г.Талдыкорган, ул. Кунаева, д. 3; включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество за сумму 25 млн.тг., согласно Изменения и дополнения в проспект первого выпуска облигаций (ALTMb1), зарегистрированные 05 февраля 2014 года.

тыс. тенге	1 кв.2012 г.	1 кв.2013 г.	1 кв.2014 г.
Выручка	86 303	95 586	93 022
Себестоимость	681	-	-
<b>Валовая прибыль</b>	<b>85 622</b>	<b>95 586</b>	<b>93 022</b>
Расходы по реализации	12 805	13 077	9 771
Административные расходы	66 597	34 605	61 344
Прочие расходы	155	29	

Прочие доходы	99	6 039	-250842
<b>Итого операционная прибыль (убыток)</b>	<b>6 164</b>	<b>53 914</b>	<b>-228 935</b>
Доходы по финансированию		0	0
Расходы по финансированию	18 120	19 356	-18147
Прочие не операционные доходы	-	-	-
Прочие не операционные расходы	-	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	-11 956	34 558	-247082
Расходы по подоходному налогу	-	-	-
<b>Прибыль (убыток) после налогообложения</b>	<b>-11 956</b>	<b>34 558</b>	<b>-247082</b>

Как видим, чистый убыток Компании составил 247,08 млн. тенге., что обусловлено высокой балансовой стоимостью реализованного имущества убыток от продажи которой составил 257,15 млн.тг.

Если не принимать во внимание влияние убытка от продажи имущества на финансовые показатели, то заметных улучшений не наблюдается, так показатель валовой прибыли в 2014г. снизился по сравнению с соответствующим периодом 2013г. на 3%.

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 9,8 млн. тенге и представлены следующими статьями:

тыс. тенге	1 кв. 2013 г.	1 кв.2014г.	Изм. в %
Коммунальные услуги	4 885	879	-82%
Амортизация основных средств	4 241	4 540	7%
Фонд оплаты труда	1 823	630	-65%
Списание материала	700	0	
Ж/д услуги	510	509	0%
Услуги связи	378	0	-100%
Расходы по ремонту основных средств	360	3 107	763%
Социальный налог	98	34	-65%
Социальные отчисления	82	28	-66%
Прочие	0	44	
<b>Итого</b>	<b>13 077</b>	<b>9 771</b>	<b>-25%</b>

Как видим, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года расходы по реализации снизились на 25% или на 3,3 млн.тенге в абсолютном выражении.

#### Административные расходы

Административные расходы за отчетный период составили 61,3 млн. тенге и представлены следующими статьями:

Наименование статьи	1 кв. 2013 г.	1 кв.2014г.
Амортизация	2446	2925
Оплата труда	17463	17412

Социальный налог и социальные отчисления	1737	1631
Услуги банка	106	124
Налоги	2045	2184
Горюче-смазочные материалы	501	205
Списание материалов	1572	2680
Командировочные расходы	381	26
Расходы по ценным бумагам	125	182
Плата за пользование земельными участками	93	92
Услуги связи	227	105
Коммунальные услуги	196	1241
Консультационные услуги по ценным бумагам	285	1000
Электроэнергия	1694	571
Услуги по оценке	250	335
Ремонт основных средств	314	501
Расходы по аренде	3090	0
Пеня, штрафы	8	1
Эксплуатационные услуги	0	26786
Расходы не связанные с предпр-ской деятельностью	1067	1979
Прочие	1005	1364
<b>ИТОГО</b>	<b>34605</b>	<b>61344</b>

По сравнению с соответствующим периодом 2013 г.. административные затраты выросли на 77% или на 26,7 млн. тенге. Анализ структуры административных затрат 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 увеличение затрат, что связано с вводом дополнительных арендных площадей.

#### Отчет о финансовом положении Эмитента (Баланс)

Активы, в тыс. тенге	1 кв. 2013 г.	01.01.2014	1 кв.2014г.
<b>Текущие активы</b>	<b>257 012</b>	<b>114 331</b>	<b>109 797</b>
Денежные средства и их эквиваленты	3 315	10 807	37 895
Финансовые активы			
Дебиторская задолженность	241 435	213 621	200 761
Запасы	4 158	17 121	11 050
Прочие краткосрочные активы	8 104	-127 218	-139 909
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>4 077 128</b>	<b>4 015 033</b>	<b>3 757 538</b>
Долгосрочные финансовые активы	175 923	0	0
Дебиторская задолженность			



Инвестиционное имущество	2 252 489	2 273 012	2 018 007
Основные средства	647 373	719 072	716 598
Прочие долгосрочные активы	1 001 343	1 022 949	1 022 933
<b>Текущие пассивы</b>	<b>415 227</b>	<b>277 666</b>	<b>266 920</b>
Займы	85 993	111 961	239 160
Прочие краткосрочные фин. обязательства	71 829	138 303	
Кредиторская задолженность	244 236	22 884	18 997
Прочие краткосрочные обязательства	13 169	4 518	8 763
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1 444 540</b>	<b>1 365 586</b>	<b>1 361 759</b>
Займы	861 847	749 885	749 885
Прочие долгосрочные фин. обязательства	582 693	615 701	611 874
Отложенные налоговые обязательства			
<b>Капитал</b>	<b>2 474 373</b>	<b>2 486 112</b>	<b>2 238 656</b>
Уставный капитал	141 500	141 500	141 500
Резервы	5 919 309	5 919 309	5 919 309
Нераспределенная прибыль (убыток)	-3 586 436	-3 574 697	-3 822 153
<b>ВАЛЮТА БАЛАНСА</b>	<b>4 334 140</b>	<b>4 129 364</b>	<b>3 867 335</b>

#### Комментарии к финансовой отчетности Эмитента за I-й кв.2014г.

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

- Валовая прибыль по итогам I квартала 2014г. составила- 93 млн.тенге, Операционный убыток составил- 228,9 млн.тг. Убыток, на сумму 251 млн.тг, объясняется высокой балансовой стоимостью недвижимости реализованной в счет частичного погашения Облигаций совершенного в апреле 2014г. Чистый убыток по итогам I квартала 2014 г. составил – 247 млн.тенге;
- Наблюдается существенный рост эксплуатационных расходов (26,7 млн. по итогам отчетного периода);
- В течение отчетного периода в структуре активов Эмитентов произошли следующие изменения: согласно Изменений и дополнений в проспект первого выпуска облигаций (ALTMb1), зарегистрированные 05 февраля 2014 года реализована залоговая недвижимость находящаяся по адресу: Алматинская область, г.Талдыкорган, ул. Кунаева, д. 3; включая земельный участок, на котором расположено данное недвижимое имущество за сумму 25 млн.тг., также было реализовано имущество на сумму 8 млн.тг. Основную долю в активах компании по-прежнему занимают: инвестиционное имущество на сумму 2 018 млн. тенге и основные средства на сумму 716,6 млн. тенге. Как отмечалось в отчете ПДО на основе аудированной отчетности за 2012г., после переоценки земельных участков, учитываемые на балансе Компании по статье «Инвестиционное имущество» и «Основные средства», балансовая стоимость долгосрочных активов снизилась до 4 млрд.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, погашение которых по графику предусматривается до конца 2014г.) и держатели облигаций (текущий основной долг равен 611,9 млн. тенге, с учетом капитализации части начисляемого купонного вознаграждения согласно проспекту выпуска облигаций). Следует отметить, что кредиты АТФ Банка выданы в тенге. Обязательства перед АТФ Банком выполняются согласно графику, информации о каких-либо существенных нарушениях не имеется.
- Текущая кредиторская задолженность, включая обязательства по налогам, авансы, полученные и пр., составляет 27,8 млн. тенге (без учета долга перед аффилированными компаниями).

- Доля текущих активов в балансе компании за отчетный период года составила всего 2,9%, соответственно доля долгосрочных активов – 97,1%. Очевидно, что для существенно улучшения своей краткосрочной финансовой устойчивости Эмитенту необходимо реализовать часть своих долгосрочных активов, но, судя по всему, это навряд ли удастся сделать по отраженной балансовой величине. Об этом косвенно говорит существенное обесценение долгосрочных активов, которое произвела компания в 2012 году на сумму 4362 млн. тенге, а также факт продажи в марте 2014г. инвестиционного имущества по стоимости более чем в 10 раз ниже балансовой.

#### Выводы 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.

Анализ финансовой отчетности Эмитента свидетельствует о крайне слабом финансовом положении компании, что вытекает, в первую очередь, из неудовлетворительного коэффициента текущей ликвидности. Последний за опустился с 0,62 до 0,41 по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, что говорит о неспособности компании покрыть свои краткосрочные обязательства, состоящие преимущественно из процентного долга.

Компания характеризуется также очень низкой финансовой гибкостью (способностью акционеров осуществлять вливания в уставный капитал). Доля уставного капитала в отчетный период составила всего 3,7% от валюты баланса. По крайней мере, последние 5 лет компания не осуществляла пополнений уставного капитала.

Учитывая факт продажи в марте 2014г. инвестиционного имущества в 10 раз меньше балансовой стоимости, стоит отметить, возможно сильное завышение балансовой стоимости инвестиционного имущества, формирующее основную долю в балансе (52,2% на 1 апреля 2014 года).

Учитывая, что валютой обязательств Эмитента является казахстанский тенге, прямое негативное влияние текущей девальвации на его финансовое состояние не ожидается. Вместе с тем, прошедшая в отчетном периоде девальвация 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.

И.О. Председателя Правления  
АО «БТА Секьюритис»



Соколов В.А.