

Акт проверки финансового состояния
АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.01.2016г.

г. Алматы

март 2016г.

АО «BCC Invest» являясь Представителем держателей облигаций АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК", представляет следующую информацию:

<p>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</p>	<p>Выявление устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 31 декабря 2015 года.</p>
<p>Коротко об Эмитенте:</p>  <p>До существенных финансовых затруднений Эмитент являлся одной из трех крупнейших зерновых компаний в стране, работающая на территории Северо-Казахстанской и Акмолинской областей. АО «Холдинг КазЭкспортАстык» основано 2 апреля 1999 года.</p> <p>Основные виды деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Производство и экспорт зерна, масличных, муки; • Лизинг западной сельскохозяйственной техники; • Дистрибуция техники, средств защиты растений, удобрений, семян от мировых производителей; • Инвестиции в с/х производство; <p>Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица № 18738-1901-АО от 25 марта 2005 года</p> <p>Владельцами АО «Холдинг КазЭкспортАстык» по состоянию на 01/10/2015 являются Руслан Молдабеков (44,68%), ТОО "Инвестиционная компания АПК" (46,65%) и Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР/EBRD)(8,67%).</p> <p>ВНИМАНИЕ ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</p> <p><i>Компания допустила дефолт по выплате пятого купонного вознаграждения по облигациям за очередной период с 18 июля 2013 года по 18 января 2014 года в размере 1 602 501 982,5 (один миллиард шестьсот два миллиона пятьсот одна тысяча девятьсот восемьдесят два, 50) тенге.</i></p> <p><i>В связи с тяжелыми финансовыми затруднениями и с неспособностью Компании отвечать по своим обязательствам 11 мая 2014г. решением Специализированного межрайонного экономического суда г.Астаны к Эмитенту были применены реабилитационные меры в соответствии с законом «О реабилитации и банкротстве». Определением Суда от 24 декабря 2014 г., вступившим в законную силу 12 января 2015 г. был утвержден План реабилитации.</i></p> <p><i>В свою очередь 23.02.2015 года в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» и с вышеуказанным Планом реабилитации на основании решений утвержденных общим собрание держателей облигаций, Национальным банком Республики Казахстан были утверждены Изменения и дополнения в Проспект выпуска облигаций Эмитента, предусматривающие реструктуризацию условий выпуска облигаций Эмитента, таким образом урегулирующую задолженность перед держателями.</i></p>	
<p>Рейтинги кредитоспособности</p>	<p>По состоянию на 31 декабря 2015 года Эмитент не имеет каких-либо рейтингов кредитоспособности.</p>

Информация о выпуске облигаций:

Характеристики	Третий выпуск НИН KZ2C0Y18E068 (Торговый код – KASTb3)
Вид облигаций	именные купонные, без обеспечения
Кредитные рейтинги облигации	Нет
Купонная ставка	8,0 % годовых, фиксированная на весь период обращения
Срок обращения	18 лет
Номинальная стоимость одной облигаций	1 000 KZT
Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска	40 000 000 шт./ 40 000 000 000 KZT
Дата регистрации выпуска	11.07.2011г.
Дата начала обращения	18.07.2011г.
Дата открытия торгов	17.07.2011г.
Дата утверждения изменений и дополнений, предусматривающих реструктуризацию условий выпуска	23.02.2015г.

Заключение представителя держателей облигаций Эмитента: в отчетном квартале Эмитент продолжает испытывать существенные финансовые затруднения, связанные преимущественно с нехваткой оборотных средств. Тенденции или события в отчетном и предыдущих кварталах характеризуют кредитоспособность Эмитента как недостаточную. Однако принимая во внимание меры реабилитации, применяемые к Эмитенту, сообщаем, что Эмитент в отчетном квартале в целом выполняет обязательства, установленные реструктурированными условиями проспекта выпуска. Обоснование нашего мнения представлено ниже.

<p>Объект проверки согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</p>	<p>Результат проверки</p>
<p>1) Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций 1.1. Обязательства, связанные с выплатой вознаграждения. На отчетную дату Эмитент не осуществлял выплату вознаграждения, так как согласно проспекта выпуска облигаций выплата вознаграждения начинается с 2019 года. 1.2. Соблюдение ограничений (ковенант).</p>	

1.2.1. Во исполнение требований по соблюдению ограничений (ковенант) Эмитент:

- заключил Договор на оказание услуг представителя держателей облигаций с АО «BCC Invest» №14/14 от 08 января 2015 года,
- включил в состав Совета директоров АО «Холдинг Казэкспортастык» представителя от Представителя держателей облигаций (ПДО) из числа ПДО, предложенных держателями облигаций с условиями, указанными в проспекте выпуска.
- предоставил представителю держателей облигаций информацию касательно авансов, указанную в п.40-1 проспекта выпуска облигаций. Данная информация была приложена к Акту проверки финансового состояния Эмитента за первый квартал 2015 года. По информации, поступившей от Эмитента, запрос со стороны Эмитента для согласования формы и сроков предоставления данной информации с Комитетом кредиторов был направлен в адрес членов Комитета кредиторов по электронной почте 04 июня 2015 года.

В отношении полного перечня ограничений (ковенант) в ответ на запрос Представителя держателей облигаций, Эмитент официальным письмом от 06.01.2016 года подтвердил соблюдение ограничений (ковенант), предусмотренных проспектом выпуска облигаций.

2) Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций

В связи с истечением длительного срока с момента размещения и использования Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций до заключения Договора с АО «BCC Invest» на оказание услуг представителя держателей облигаций не представляется возможным провести данный контроль.

3) Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций.

Облигации Эмитента не обеспеченные.

4) Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций

Облигации Эмитента не обеспеченные.

5) Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций Эмитента, по вопросам неисполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций

Не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

6) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 31 декабря 2015 года для представления результата проверки держателям облигаций.

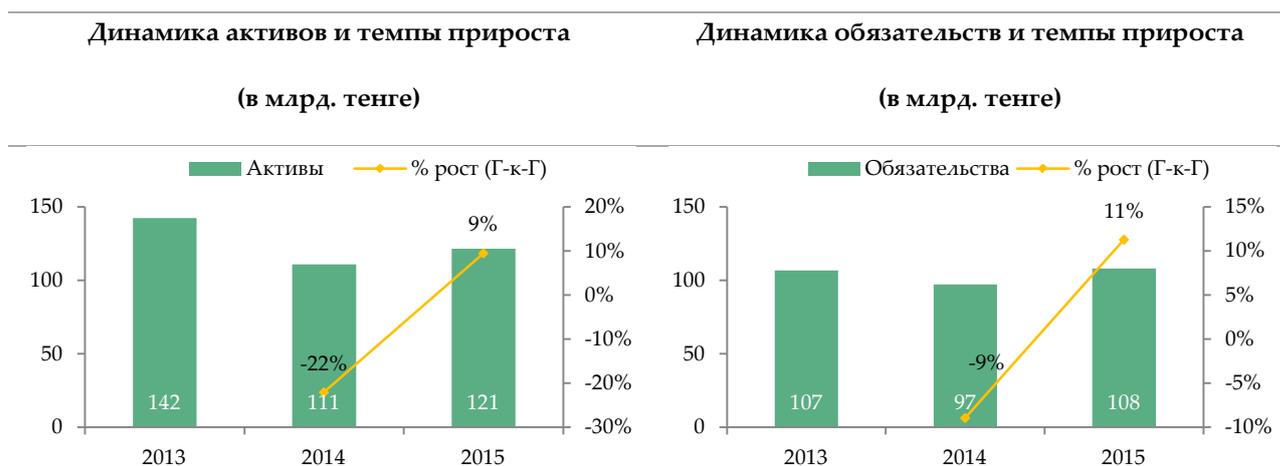
Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента*:

- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2014 года;

*В связи с отсутствием на дату составления настоящего документа в официальных источниках публичной информации по финансовой отчетности Эмитента по итогам 2015 года (за IV квартал 2015 года), при подготовке данного материала была использована отчетность, размещенная на интернет сайтах АО «Депозитарий финансовой отчетности «(ДФО) и KASE: форма 700-Н (для банков) и отчетность в соответствии с Постановлением Национального Банка №72 (для нефинансовых организаций).

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность эмитента

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 73% с начала 2015 года и по состоянию на 31 декабря 2015 года составили 2.4 млн. тенге. Доля денежных средств в текущих активах незначительная (менее 0.1%).

Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность увеличилась на 8% с начала года и на 31 декабря 2015 года составила 27 846 млн. тенге.

Общие текущие активы увеличились на 9% с начала 2015 года с показателя 26 235 млн. тенге до 28 610 млн. тенге.

Общие долгосрочные активы увеличились на 10% с начала 2015 года до 92 785 млн. тенге. Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность за год увеличилась на 29% и составила 37 907 млн. тенге – 41% от долгосрочных активов и 31% от общих активов.

Обязательства

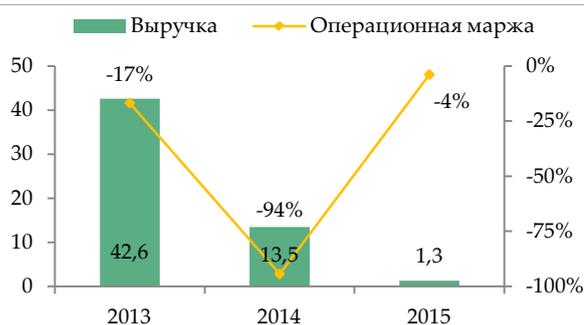
Краткосрочные займы выросли более чем в 3 раза за 2015 год и на 31 декабря 2015 года составили 17 915 млн. тенге - 87% от краткосрочных обязательств и 17% от общих обязательств.

Общие краткосрочные обязательства увеличились более чем в 2 раза с 8 148 млн. тенге до 20 515 млн. тенге. Доля в активах – 17%.

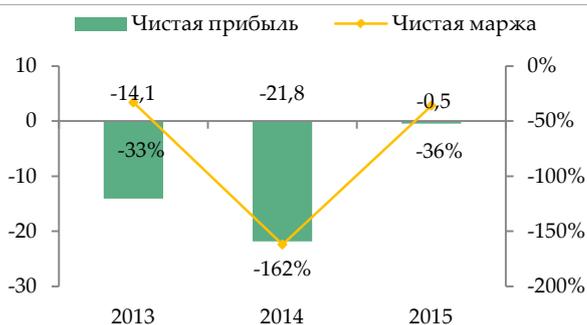
Долгосрочные займы снизились на 2% за 2015 год и на 31 декабря 2015 года составили 85 615 млн. тенге - 79% от общих обязательств и 71% от общих активов.

Общие долгосрочные обязательства снизились на 2% с 88 980 млн. тенге до 87 577 млн. тенге – доля в активах составляет 72%.

Динамика выручки (в млрд. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 2015 год уменьшилась на 91% с 13 481 млн. тенге до 1 266 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг снизилась на 95% за год до показателя 558 млн. тенге. В результате валовый доход уменьшился на 39% до 708 млн. тенге.

Общие и административные расходы увеличились на 7% до 643 млн. тенге.

В результате эмитент получил операционный убыток за 2015 год в размере 49 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 12 729 млн. тенге годом ранее.

Финансовые доходы эмитента за 2015 год уменьшились на 8%, а финансовые расходы уменьшились на 47% до 9 598 млн. тенге.

В итоге, эмитент получил чистый убыток в размере 455 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 21 844 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года.

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Холдинг Казэкспортастык»

		2013	2014	2015
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont			
3.1.1.	Налоговое бремя	0,97	1,05	1,03
3.1.2.	Долговое бремя	2,03	1,63	9,03
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,17	-0,94	-0,04
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,30	0,11	0,01
3.1.5.	Коэффициент леввериджа	4,00	5,13	8,58
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,40	-0,89	-0,03
3.2.	Коэффициенты ликвидности			
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,97	3,22	1,39
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,90	3,20	1,38
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,03	0,00	0,00
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки			
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,00	0,86	0,87
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,72	0,87	0,89

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления

Заключение по результатам анализа

АО «Холдинг Казэкспортастык» является одним из трех крупнейших зерновых компаний в РК, крупнейшим производителем масличных культур в РК, крупнейшим производителем рапса в СНГ, а также крупнейшим производителем масличного льна в мире.

По итогам 2015 года эмитент получил чистый убыток в размере 455 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 21 844 млн. тенге годом ранее. Стоит отметить, что последние 3 года деятельность компании была убыточной, что свидетельствует о не стабильном финансовом состоянии эмитента.

Коэффициенты долговой нагрузки довольно высокие. Долгосрочные займы на 31 декабря 2015 года составляют 85 615 млн. тенге, а краткосрочные займы 17 915 млн. тенге на 31 декабря 2015 года. Общие заемные средства занимают 85% от общих активов. Капитал на 31 декабря 2015 года составляет 13 302 млн. тенге или 11% от общих активов.

Доля ликвидных средств на балансе компании не значительная. Денежные средства и их эквиваленты составляют менее 0.1% от общих активов. Коэффициенты ликвидности свидетельствует о том, что у эмитента могут возникнуть трудности с обслуживанием краткосрочных обязательств.

Отдельное внимание стоит уделить на то, что Эмитент в конце первого квартала 2015 года вступил в окончательную формализацию важных реабилитационных мер. Реструктурированные условия выпуска предусматривают понижение купонной ставки и льготный период по выплате купонного вознаграждения. Таким образом, до 18 июля 2019 года Эмитент не имеет финансовых обязательств по обслуживанию облигаций. Также хотим отметить, что до 2017 года эмитент получил отсрочку по обслуживанию долга в отношении банковских займов.

В связи с отсутствием пояснительной записки к финансовой отчетности за 2015 год мы ориентировались на финансовые данные по результатам 9М 2015 года. По состоянию на 30 сентября 2015 года у эмитента все займы являлись тенговыми.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2015 года по 31 декабря 2015 года существенного ухудшения финансовых показателей эмитента не наблюдалось, но финансовое состояние эмитента можно охарактеризовать как не стабильное. Мы считаем, что определить дальнейшую динамику развития компании и эффективность реабилитационных мероприятий можно будет только по истечении относительно продолжительного периода времени (до 2-3 лет).

Дальнейшее финансовое состояние во многом будет зависеть и от внешней среды: природные условия, урожайность, цены на зерновые и масличные культуры, и др.

В основе расчетов использованы данные Баланса и ОПУ (таблицы ниже).

Консолидированный отчет о финансовом положении АО «Холдинг Казэкспортастык»

в млн. тенге	2013	2014	2015	%
I. Краткосрочные активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	3 319	9	2	-73%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	53 289	25 676	27 846	8%
Текущий подоходный налог	226	250	192	-23%
Запасы	7 812	157	267	71%
Прочие краткосрочные активы	38 961	143	302	112%
Итого краткосрочных активов	103 606	26 235	28 610	9%
II. Долгосрочные активы				
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	7 235	29 378	37 907	29%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	12 983	11 441	11 441	0%

Основные средства	179	109	79	-27%
Нематериальные активы	50	44	38	-14%
Отложенные налоговые активы	224	0	0	
Прочие долгосрочные активы	18 009	43 678	43 320	-1%
Итого долгосрочных активов	38 680	84 650	92 785	10%
Баланс	142 287	110 885	121 395	9%
III. Краткосрочные обязательства				
Займы	89 686	5 158	17 915	247%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	16 907	2 978	2 600	-13%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу		12		
Прочие краткосрочные обязательства	41			
Итого краткосрочных обязательств	106 634	8 148	20 515	152%
IV. Долгосрочные обязательства				
Займы		87 033	85 615	-2%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность		531	546	3%
Отложенные налоговые обязательства		846	846	
Прочие долгосрочные обязательства	51	570	570	
Итого долгосрочных обязательств	51	88 980	87 577	-2%
V. Капитал				
Уставный (акционерный) капитал	21 348	21 348	21 348	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	14 253	-7 591	-8 046	6%
Всего капитал	35 601	13 757	13 302	-3%
Баланс	142 287	110 885	121 395	9%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «Холдинг Казэкспортастык»

в млн. тенге	2013	2014	2015	%
Выручка	42 591	13 481	1 266	-91%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	31 514	12 329	558	-95%
Валовая прибыль	11 077	1 152	708	-39%
Расходы по реализации	2 157	675	116	-83%
Административные расходы	1 121	599	643	7%
Прочие расходы	15 364	13 011	1	
Прочие доходы	420	404	3	
Итого операционная прибыль (убыток)	-7 145	-12 729	-49	
Доходы по финансированию	1 464	9 978	9 205	-8%

Расходы по финансированию	8 840	18 023	9 598	-47%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-14 520	-20 775	-441	-98%
Расходы по подоходному налогу	-452	1 070	13	-99%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-14 068	-21 844	-455	-98%

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE	Характер события
<p>За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имела заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KAST/</p>	
<p>/KASE, 18.11.15/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан от 06 ноября 2015 года об утверждении отчета об итогах размещения акций компании. Согласно предоставленному письму: - Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения акций компании за период с 04 сентября 2014 года по 03 марта 2015 года; - за отчетный период размещение акций компании не производилось, по состоянию на 03 марта 2015 года не размещено 82 620 простых акций компании, ее уставный капитал сформирован в размере 21 348 097 200,00 тенге.</p>	<p>Нейтральный</p>
<p>/KASE, 30.09.15/ - KASE опубликовала протокол внеочередного общего собрания акционеров АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" (Астана) от 28 сентября 2015:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Досрочное прекращение полномочий члена Совета директоров Молчановой Г.И.; 2. Избрание членом Совета директоров Мухамедиева Сакена Кабиевича. 	<p>Нейтральный</p>
Значимые события Эмитента, опубликованные на информационных интернет-сайтах	Характер события
<p>31.03.2016 На сайте информационного портала «Южный Китай» была опубликована следующая информация: «...План совместных действий подразумевает сотрудничество с китайскими компаниями Rifa Holding Group, AIIU, "Евразия агрохолдинг" по проекту совместно с SOFCO, "КазЭкспортАстык" по проекту совместно с Oriental Patron для реализации совместных проектов по производству и переработке заводов по переработке мяса, масличных и зерновых культур, томатов с дальнейшим продвижением ее на экспортные рынки Китая.» http://south-insight.com/node/217973</p>	<p>Обнадеживающий</p>

<p>26.01.2016 На сайте «КУРСИВкz» была опубликована следующая информация о том, что финансовая группа из Гонконга «Oriental Patron» совместно с партнером ПСК намерена вложить инвестиции в развитие казахстанской компании «Казэкспортастык» для совместной работы по развитию в Казахстане глубокой переработки сельскохозяйственной продукции для дальнейшего ее продвижения на китайский рынок. Общая сумма инвестиций составит порядка 500 млн долларов. МСХ РК подписало план совместных действий с китайскими компаниями «Rifa Holding Group», «АІІП», «Евразия агрохолдинг» по проекту совместно «СОFCO», «Казэкспортастык» по проекту совместно «Oriental Patron» для реализации совместных проектов по производству и переработке сельскохозяйственной продукции с дальнейшим продвижением ее на экспортные рынки Китая.</p> <p>http://www.kursiv.kz/news/kompanii/kitajskie-kompanii-zahodat-v-kazahstan/</p>	<p>Обнадеживающий</p>
---	-----------------------

На основании вышеизложенного, можно судить о преимущественно нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. При этом события, связанные с ожидаемыми инвестициями со стороны инвесторов Китая можно оценивать как обнадеживающие. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.

Примечание: Финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату и возможное ухудшение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Среди основных факторов риска следует отметить возможное ухудшение финансового состояния и снижение платежеспособности дочерних и зависимых обществ Эмитента, обесценения активов, а также риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности. Вознаграждение сотрудников не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.