


Акт проверки финансового состояния
АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.07.2016г.

г. Алматы

июль 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 30 июня 2016 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 30 июня 2016 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
Число облигаций в обращении	37 676 149
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.</p>	<p>На отчетную дату Эмитент не осуществлял выплату вознаграждения, так как согласно проспекта</p>

выпуска облигаций выплата вознаграждения начинается с 2019 года.

1.2. Соблюдение ограничений (ковенант).

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

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

обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций	
--	--

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 июня 2016 года для представления результата проверки держателям облигаций.

Согласно последним изменениям к Правилам исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требованиями к содержанию Договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, утвержденных Постановлением Правления НБРК от 24 февраля 2012 года № 88 (далее Правила) представитель, начиная со второго квартала 2016 года обязан информировать держателей облигаций и уполномоченный орган о своих действиях в соответствии с подпунктами 1), 1-1), 2), 3), 3-1) и 4) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» и о результатах таких действий, в том числе осуществляет мониторинг финансового состояния эмитента и анализ его корпоративных событий (пп. 3-1), п.1 статьи 20 Закона). не позднее месяца, следующего за отчетным кварталом.

В свою очередь для реализации данных мер Правилами предусмотрено предоставление Эмитентом финансовой отчетности в аналогичные сроки (в соответствии с п. 10 Правил «в течение тридцати календарных дней с даты завершения квартала»), что затрудняет для Представителя держателей облигаций осуществление функции финансового мониторинга Эмитента на базе актуальной финансовой отчетности.

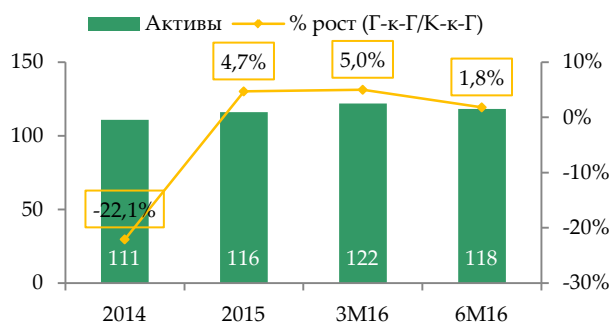
По причине возникшего в данной связи наложения в сроках предоставления эмитентом финансовой отчетности и исполнения своих функции Представителям держателей облигаций, мы запросили Эмитента о предоставлении финансовой отчетности за 2 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока и использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неполная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за период, закончившийся 31 марта 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;

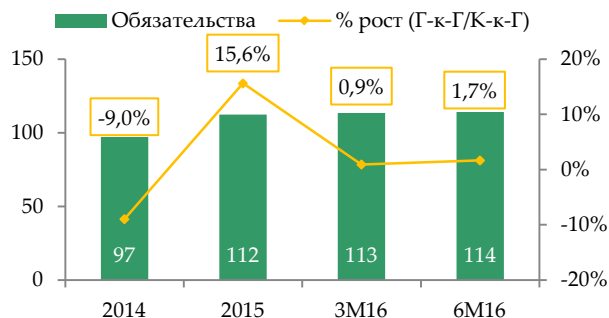
Динамика активов и темпы прироста

(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста

(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Денежные средства и их эквиваленты увеличились более чем в 2 раза с начала 2016 года и по состоянию на 30 июня 2016 года составили 6,3 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов незначительная (менее 0.1%).

Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность увеличилась на 8.9% с начала года и на 30 июня 2016 года составила 29 571 млн. тенге.

Общие текущие активы увеличились на 7.2% с начала 2016 года с показателя 27 986 млн. тенге до 30 001 млн. тенге.

Общие долгосрочные активы увеличились на 0.1% с начала 2016 года до 88 255 млн. тенге. Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность с начала года увеличилась на 1.8% и составила 35 566 млн. тенге – 40% от долгосрочных активов и 30% от общих активов.

Обязательства

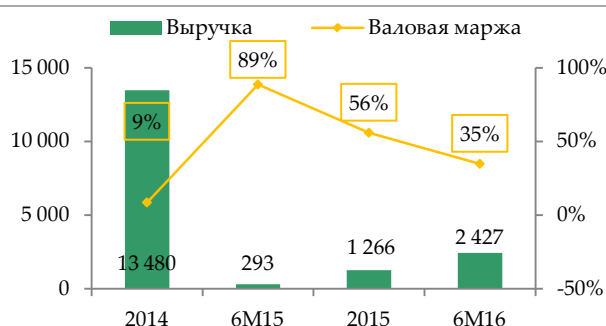
Краткосрочные займы выросли с 17 188 млн. тенге до 18 648 млн. тенге с начала 2016 года - 83% от краткосрочных обязательств и 16% от общих обязательств.

Общие краткосрочные обязательства увеличились на 9.1% с начала 2016 года до 22 384 млн. тенге. Доля в активах – 19%.

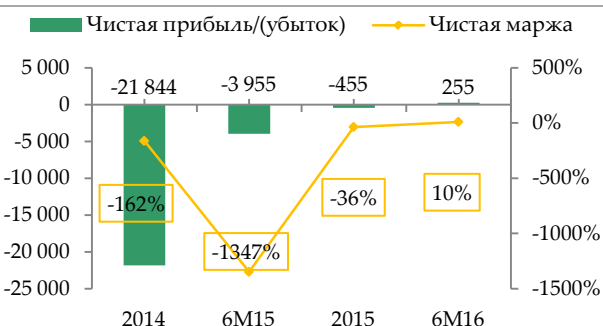
Долгосрочные займы практически не изменились с начала 2016 года и на 30 июня 2016 года составили 88 421 млн. тенге - 77% от общих обязательств и 75% от общих активов.

Общие долгосрочные обязательства на 30 июня 2016 года составили 91 793 млн. тенге– доля в активах составляет 78%.

Динамика выручки (в млн. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании в 1 полугодии 2016 года увеличилась более чем в 8 раз с 294 млн. тенге до 2 428 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась с 33.3 млн. тенге до показателя 1 583 млн. тенге. В результате валовый доход увеличился с 260 млн. тенге до 845 млн. тенге.

Общие и административные расходы увеличились на 23.5% до 293 млн. тенге.

В результате эмитент получил операционную прибыль в 1 полугодии 2016 года в размере 361 млн. тенге в сравнении с прибылью в размере 17 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Финансовые расходы в 1 полугодии 2016 года составили 1 705 млн. тенге, а финансовые доходы составили 1 602 млн. тенге.

В итоге, эмитент получил чистую прибыль в размере 255 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 3 955 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года.

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Холдинг Казэкспортастык»

		2014	2015	3М16	6М16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	1,05	1,03	1,00	0,99
3.1.2.	Долговое бремя	1,63	9,03	-8,06	0,71
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,94	-0,04	0,13	0,15
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,11	0,01	0,03	0,04
3.1.5.	Коэффициент левериджа	5,13	12,91	19,31	29,65
3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,89	-0,05	-0,60	0,13
3.2.	Коэффициенты ликвидности				

3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	3,22	1,36	1,14	1,34
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	3,20	1,34	1,12	1,34
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,00	0,00	0,00	0,00
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки				
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	0,86	0,96	0,91	0,96
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,87	0,97	0,93	0,96

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты Аналитического управления

4 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.

Эмитент не предоставил консолидированную финансовую отчетность, в связи с этим мы проанализировали отдельную неконсолидированную отчетность эмитента за 6 месяцев 2016 года.

В 1 полугодии 2016 года эмитент получил чистую прибыль в размере 255 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 3 955 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года. 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 30 июня 2016 года составляют 88 421 млн. тенге, а краткосрочные займы 18 648 млн. тенге на 30 июня 2016 года. Общие заемные средства занимают 91% от общих активов. Все займы являются тенговыми. Капитал на 30 июня 2016 года составляет 4 079 млн. тенге или 3.4% 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 только 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, обеспеченных залогом. На текущий момент эмитент имеет

обязательства по погашению основного долга по Amsterdam trade Bank N.V. В 2016 году ожидается выплата в размере \$7.75 млн.

На основании анализа данных финансовой отчетности эмитента мы пришли к мнению, что за период с 1 января 2016 года по 30 июня 2016 года финансовые результаты являются слабыми. Финансовое состояние эмитента можно охарактеризовать как не стабильное. Стоит отметить положительную динамику по итогам 2 квартала 2016 года. Эмитент получил чистую прибыль в размере 1 170 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 915 млн. тенге в 1 квартале 2016 года.

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).

Отчет о финансовом положении АО «Холдинг Казэкспортастык»

в млн. тенге	2 014	2 015	3М16	6М16	К-к-К	К-к-Г
I. Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	9,0	2,4	2,5	6,3	157,2%	165,7%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	25 676	27 165	28 827	29 571	2,6%	8,9%
Текущий подоходный налог	250	193	192	187	-2,8%	-3,4%
Запасы	157	403	521	25	-95,1%	-93,7%
Прочие краткосрочные активы	143	223	275	211	-23,0%	-5,4%
Итого краткосрочных активов	26 235	27 986	29 817	30 001	0,6%	7,2%
II. Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	29 378	34 943	37 467	35 566	-5,1%	1,8%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	11 441	11 441	11 441	11 441		
Основные средства	109	79	72	65	-9,5%	-17,7%
Нематериальные активы	44	38	36	36	-1,2%	-5,3%
Прочие долгосрочные активы	43 678	41 637	43 128	41 147	-4,6%	-1,2%
Итого долгосрочных активов	84 650	88 138	92 144	88 255	-4,2%	0,1%
Баланс	110 885	116 124	121 961	118 256	-3,0%	1,8%
Обязательство и капитал						
III. Краткосрочные обязательства						
Займы	5 158	17 188	21 408	18 648	-12,9%	8,5%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 978	3 321	4 779	3 736	-21,8%	12,5%

Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	12	1				
Итого краткосрочных обязательств	8 148	20 511	26 187	22 384	-14,5%	9,1%
IV. Долгосрочные обязательства						
Займы	87 033	88 417	85 303	88 421	3,7%	
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	531	546	546	546		
Отложенные налоговые обязательства	846	2 267	846	2 267	167,9%	
Прочие долгосрочные обязательства	570	559	470	559	19,0%	
Итого долгосрочных обязательств	88 980	91 789	87 166	91 793	5,3%	
V. Капитал						
Уставный (акционерный) капитал	21 348	21 348	21 348	21 348		
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-7 591	-17 524	-12 840	-17 269	34,5%	-1,5%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	13 757	3 824	8 508	4 079	-52,1%	6,7%
Всего капитал	13 757	3 824	8 508	4 079	-52,1%	6,7%
Баланс	110 885	116 124	121 861	118 256	-3,0%	1,8%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Холдинг Казэкспортастык»

в млн. тенге	1Кв16	2Кв16	К-к-К	6М15	6М16	Г-к-Г
Выручка	861	1 567	82,1%	294	2 428	727,2%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	566,6	1 016,6	79,4%	33,3	1 583,1	4649,0 %
Валовая прибыль	294	551	87,3%	260	845	224,7%
Расходы по реализации	67	118	75,7%	8	186	2122,9 %
Административные расходы	114	179	57,8%	237	293	23,5%
Прочие расходы	0,2	5,2	2597,9 %	0,4	5,4	1274,2 %
Прочие доходы	0,5	0,5	4,7%	2,5	1,0	-61,3%
Итого операционная прибыль (убыток)	113	248	119,1%	17	361	2087,2 %
Доходы по финансированию		1 602			1 602	
Расходы по финансированию	1 025	680	-33,7%	3 958	1 705	-56,9%
Прибыль (убыток) до налогообложения	-912	1 170		-3 941	258	
Расходы по подоходному налогу	3			13	3	-75,0%
Прибыль (убыток) после налогообложения от продолжающейся деятельности	-915	1 170		-3 955	255	

Источник: финансовая отчетность эмитента

7) Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE
За отчетный период Эмитент заключал сделки, в которых у него имелась заинтересованность. Подробнее можно увидеть здесь http://www.kase.kz/ru/news/issuer/KAST/
/KASE, 01.06.16/ - Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте протокол заседания Совета директоров АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" (Астана) от 30 мая 2016 года. Решили: Принять решение о созыве годового общего собрания акционеров Общества «30» июня 2016 г. в 10:00 времени Астаны, по адресу г. Астана, ул. Отырар 1/1
/KASE, 27.04.16/ – Эмитент предоставило KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 06 апреля 2016 года, согласно которому: - Национальный Банк принял к сведению информацию о размещении акций компании за период с 04 сентября 2015 года по 03 марта 2016 года; - по состоянию на 03 марта 2016 года не размещено 82 620 простых акций компании.
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

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»



Кышпанакоев 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 существования даваемых ими рекомендаций.