


Акт проверки финансового состояния
АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК",
подготовленный АО «BCC Invest» - представителем
держателей облигаций»
по состоянию на 01.10.2016г.

г. Алматы

октябрь 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 сентября 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 сентября 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 13.10.2016 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, проспектом выпуска облигаций	установленных
---	---------------

б) Анализ финансового состояния Эмитента

Финансовое состояние Эмитента по состоянию на 30 сентября 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 3 квартал 2016 года, раньше установленного Правилами срока и использовали в работе оперативную финансовую отчетность.

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

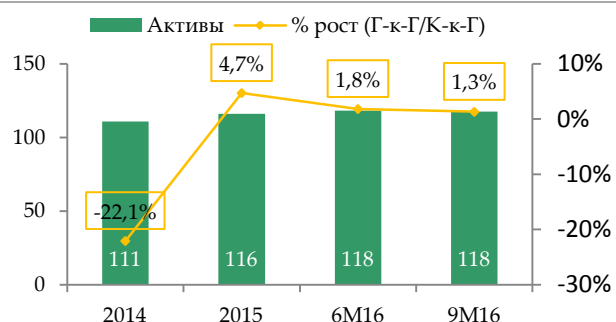
- ✓ Неполная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 июня 2016 года;
- ✓ Неполная финансовая отчетность за январь–декабрь 2015 года;

Анализ финансовых показателей эмитента

Финансовые показатели

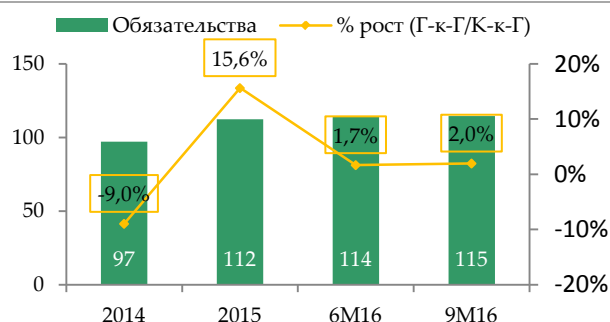
Динамика активов и темпы прироста

(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста

(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 53% с начала 2016 года и по состоянию на 30 сентября 2016 года составили 1,1 млн. тенге. Доля денежных средств от текущих активов незначительная (менее 0.1%).

Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность увеличилась на 11.8% с начала 2016 года и на 30 сентября 2016 года составила 30 381 млн. тенге.

Общие текущие активы увеличились на 13.0% с начала 2016 года с показателя 27 986 млн. тенге до 31 630 млн. тенге.

Общие долгосрочные активы уменьшились на 2.4% с начала 2016 года до 86 040 млн. тенге. Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность с начала года уменьшилась на 2.2% и составила 34 187 млн. тенге – 40% от долгосрочных активов и 29% от общих активов.

Обязательства

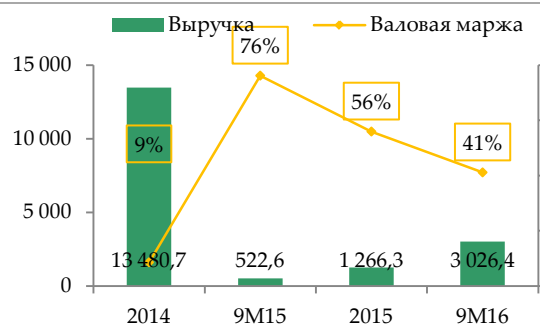
Краткосрочные займы выросли с 17 188 млн. тенге до 18 752 млн. тенге с начала 2016 года - 82% от краткосрочных обязательств и 16% от общих обязательств.

Общие краткосрочные обязательства увеличились на 11.3% с начала 2016 года до 22 818 млн. тенге. Доля в активах – 19.4%.

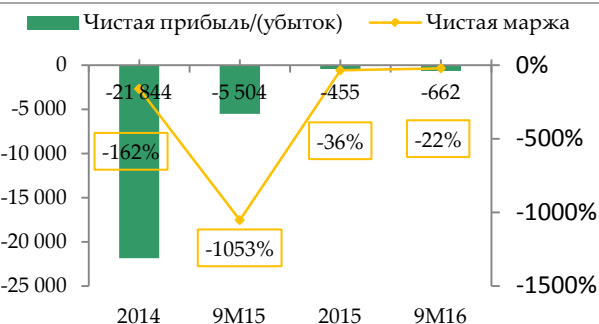
Долгосрочные займы практически не изменились с начала 2016 года и на 30 сентября 2016 года составили 88 316 млн. тенге - 77% от общих обязательств и 75% от общих активов.

Общие долгосрочные обязательства на 30 сентября 2016 года составили 91 688 млн. тенге – доля в активах составляет 78%.

Динамика выручки (в млн. тенге)



Динамика чистой прибыли (в млн. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

Выручка компании за 9 месяцев 2016 года увеличилась более чем в 5 раз с 523 млн. тенге до 3 026 млн. тенге. Себестоимость реализованных товаров и услуг увеличилась с 124,6 млн. тенге до показателя 1 782 млн. тенге. В результате валовый доход увеличился более чем в три раза с 398 млн. тенге до 1 244 млн. тенге.

Общие и административные расходы увеличились на 4,2% до 467 млн. тенге.

В результате эмитент получил операционную прибыль за 9 месяцев 2016 года в размере 571 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 90 млн. тенге в аналогичном периоде предыдущего года.

Финансовые расходы за 9 месяцев 2016 года составили 2 518 млн. тенге, а финансовые доходы составили 1 289 млн. тенге.

В итоге, эмитент получил чистый убыток в размере 662 млн. тенге в сравнении с убытком в размере 5 504 млн. тенге за аналогичный период предыдущего года. На текущий момент эмитент не может обслуживать свои долговые обязательства.

Расчетные финансовые коэффициенты АО «Холдинг Казэкспортастык»

		2014	2015	6М16	9М16
3.1.	Коэффициенты рентабельности DuPont				
3.1.1.	Налоговое бремя	1,05	1,03	0,99	1,01
3.1.2.	Долговое бремя	1,63	9,03	0,71	-1,15
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,94	-0,04	0,15	0,19
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,11	0,01	0,04	0,03
3.1.5.	Коэффициент левериджа	5,13	12,91	29,65	33,46

3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	-0,89	-0,05	0,13	-0,25
3.2.	Коэффициенты ликвидности				
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	3,22	1,36	1,34	1,39
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	3,20	1,34	1,34	1,35
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	0,96	0,97
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	0,87	0,97	0,96	0,97

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.

Эмитент не предоставил консолидированную финансовую отчетность, в связи с этим мы проанализировали отдельную неконсолидированную отчетность эмитента за 9 месяцев 2016 года.

За 9 месяцев 2016 года эмитент получил чистый убыток в размере 662 млн. тенге в сравнении с чистым убытком в размере 5 504 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 сентября 2016 года составляют 88 316 млн. тенге, а краткосрочные займы 18 752 млн. тенге на 30 сентября 2016 года. Общие заемные средства занимают 91% от общих активов. Все займы являются тенговыми. Капитал на 30 сентября 2016 года составляет 3 163 млн. тенге или 2.7% 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 сентября 2016 года финансовые результаты являются слабыми. Финансовое состояние эмитента можно охарактеризовать как не стабильное. Деятельность эмитента по-прежнему является убыточной, что свидетельствует о не возможности отвечать/обслуживать свои обязательства. 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	6М16	9М16	К-к-К	К-к-Г
I. Краткосрочные активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	9,0	2,4	6,3	1,1	-82,3%	-53,0%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	25 676,2	27 164,9	29 571,3	30 381,0	11,8%	11,8%
Текущий подоходный налог	250	193	187	187	-3,4%	-3,4%
Запасы	157	403	25	867	115,3%	115,3%
Прочие краткосрочные активы	143	223	211	194	-13,1%	-13,1%
Итого краткосрочных активов	26 235	27 986	30 001	31 630	13,0%	13,0%
II. Долгосрочные активы						
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	29 378	34 943	35 566	34 187	-2,2%	-2,2%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	11 441	11 441	11 441	11 441	0,0%	0,0%
Основные средства	109	79	65	64	-18,7%	-18,7%
Нематериальные активы	44	38	36	34	-10,2%	-10,2%
Прочие долгосрочные активы	43 678	41 637	41 147	40 313	-3,2%	-3,2%

Итого долгосрочных активов	84 650	88 138	88 255	86 040	-2,4%	-2,4%
Баланс	110 885	116 124	118 256	117 669	1,3%	1,3%
III. Краткосрочные обязательства						
Займы	5 158	17 188	18 648	18 752	9,1%	9,1%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	2 978	3 321	3 736	4 066	22,4%	22,4%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	12	1				
Итого краткосрочных обязательств	8 148	20 511	22 384	22 818	11,3%	11,3%
IV. Долгосрочные обязательства						
Займы	87 033	88 417	88 421	88 316	-0,1%	-0,1%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	531	546	546	546	0,0%	0,0%
Отложенные налоговые обязательства	846	2 267	2 267	2 267	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	570	559	559	559	0,0%	0,0%
Итого долгосрочных обязательств	88 980	91 789	91 793	91 688	-0,1%	-0,1%
V. Капитал						
Уставный (акционерный) капитал	21 348	21 348	21 348	21 348	0,0%	0,0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-7 591	-17 524	-17 269	-18 185	3,8%	3,8%
Итого капитал, относимый на собственников материнской организации	13 757	3 824	4 079	3 163	-17,3%	-17,3%
Всего капитал	13 757	3 824	4 079	3 163	-17,3%	-17,3%
Баланс	110 885	116 124	118 256	117 669	1,3%	1,3%

Источник: финансовая отчетность эмитента

Отчет о совокупном доходе АО «Холдинг Казэкспортастык»

в млн. тенге	2Кв16	3Кв16	К-к-К	9М15	9М16	Г-к-Г
Выручка	1 567	598	-61,8%	523	3 026	479,1%
Себестоимость реализованных товаров и услуг	1 016,6	199,1	-80,4%	124,6	1 782,2	1330,8%
Валовая прибыль	551	399	-27,5%	398	1 244	212,6%
Расходы по реализации	118	16	-86,4%	42	202	379,2%
Административные расходы	179	174	-2,9%	449	467	4,2%
Прочие расходы	5,2	0,0	-	0,5	5,4	970,5%
Прочие доходы	0,5	0,6	15,6%	2,9	1,5	-46,7%
Итого операционная прибыль (убыток)	248	210	-15,6%	-90	571	-731,2%
Доходы по финансированию	1 602	-314	-	2 886	1 289	-55,4%
Расходы по финансированию	680	812	19,4%	8 286	2 518	-69,6%
Прибыль (убыток) до налогообложения	1 170	-916	-	-5 490	-658	-88,0%
Расходы по подоходному налогу	-	-	-	13	3	-75,0%
Прибыль (убыток) после налогообложения от	1 170	-916	-	-5 504	-662	-88,0%

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, 04.07.16/ - KASE опубликовала протокол годового общего собрания акционеров АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" (Астана) от 30 июня 2016 года/

В частности, принято решение:

Не распределять чистую прибыль Общества по результатам 2015 финансового года.

/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

На основании вышеизложенного, можно судить о преимущественно нейтральном характере корпоративных событий Эмитента, имевших место в отчетном периоде. Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента в отчетном периоде не наблюдалось.

Заместитель Председателя Правления
АО «BCC Invest»



Кышпанакон 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.