

**Акт проверки финансового состояния**  
**АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»,**  
**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем**  
**держателей облигаций**  
**по состоянию на 30.09.2018 г.**

*Результаты и выводы, изложенные в Акте проверки, не означают каких-либо инвестиционных рекомендаций в отношении облигаций Эмитента. Финансовый анализ и контроль исполнения условий выпуска облигаций осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности и в официально предоставляемых сведениях, несет Эмитент. Настоящий документ подготовлен по состоянию на отчетную дату, и возможное изменение финансовых показателей не отражено в ходе его подготовки. Вознаграждение сотрудников Представителя держателей облигаций не связано и не зависит от содержания заключения, которые они готовят.*

г. Алматы,  
Ноябрь 2018г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – «ПДО») третьего выпуска облигаций АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (далее – «Эмитент») (НИН KZ2C0Y18E068, торговый код - KASTb3) представляет следующую информацию.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Цель проведения оценки финансового состояния Эмитента:</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>Выявление финансовой устойчивости и платежеспособности Эмитента, эффективности управления активами компании и способности отвечать по обязательствам перед держателями облигаций по состоянию на 30 сентября 2018 года.</p>  |
| <p><b>Коротко об Эмитенте:</b></p>  <p><b>КазЭкспортАстык®</b></p> <p>Несмотря на существенные финансовые затруднения, Эмитент остается одной из трех крупнейших частных зерновых компаний в стране. АО «Холдинг КазЭкспортАстык» основано 2 апреля 1999 года и работает на территории Северо-Казахстанской и Акмолинской областей.</p> <p>Основные виды деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Производство и экспорт зерна, масличных, муки;</li> <li>• Лизинг западной сельскохозяйственной техники;</li> <li>• Дистрибуция техники, средств защиты растений, удобрений, семян от мировых производителей;</li> <li>• Инвестиции в с/х производство;</li> </ul> <p>Свидетельство о государственной перерегистрации юридического лица № 18738-1901-АО от 25 марта 2005 года</p> <p><b>ВНИМАНИЕ: ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ</b></p> <p><i>Эмитент допустил 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 Эмитента 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, принятых общим собранием 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><b>Акционеры</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p>По состоянию на 1 октября 2018 года владельцами простых акций Эмитента являются:</p> <p>ТОО «Инвестиционная компания АПК» - 46,65%,<br/>Молдабеков Р.Ж. - 44,68%,<br/>Европейский банк Реконструкции и Развития - 8,67%.</p> |
| <p><b>Рейтинги кредитоспособности</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <p>По состоянию на 1 октября 2018 года Эмитент не имеет каких-либо рейтингов кредитоспособности.</p>                                                                                                                            |

### Информация о выпуске облигаций:

|                                                                                                                                 |                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| <b>Характеристики</b>                                                                                                           | Третий выпуск облигаций<br>НИН KZ2C0Y18E068 (Торговый код – KASTb3) |
| <b>Вид облигаций</b>                                                                                                            | именные купонные, без обеспечения                                   |
| <b>Кредитные рейтинги облигаций</b>                                                                                             | Нет                                                                 |
| <b>Купонная ставка</b>                                                                                                          | 8,0 % годовых, фиксированная на весь период обращения               |
| <b>Ближайшие даты выплат купонов</b>                                                                                            | 18.07.2019                                                          |
| <b>Срок обращения</b>                                                                                                           | 18 лет                                                              |
| <b>Номинальная стоимость одной облигаций</b>                                                                                    | 1 000 KZT                                                           |
| <b>Число зарегистрированных облигаций/объем выпуска</b>                                                                         | 40 000 000 шт. / 40 000 000 000 KZT                                 |
| <b>Число облигаций в обращении</b>                                                                                              | 37 624 939 шт.                                                      |
| <b>Дата регистрации выпуска</b>                                                                                                 | 11.07.2011 г.                                                       |
| <b>Дата начала обращения</b>                                                                                                    | 18.07.2011 г.                                                       |
| <b>Дата открытия торгов</b>                                                                                                     | 17.07.2011 г.                                                       |
| <b>Дата утверждения изменений и дополнений в проспект выпуска облигаций, предусматривающих реструктуризацию условий выпуска</b> | 23.02.2015 г.                                                       |

#### *Заключение представителя держателей облигаций Эмитента:*

В 3-м квартале 2018 года Эмитент продолжил работу в направлении финансового оздоровления и реструктуризации долговой нагрузки. Во многом этому способствовало привлечение крупнейшего российского финансового института Sberbank Investments LLC (далее -SIB) в качестве стратегического партнера Группы компаний КазЭкспортАстык (далее - ГК КЭА). В частности, была создана Инвестиционная компания ТОО КЭА (с участием SIB в составе акционеров), которая приобрела 100%-ную долю в ТОО «Инвестиционная компания АПК», являющегося одним из акционеров Эмитента.

В рамках партнерских отношений ГК КЭА был получен акционерный заем для погашения и реструктуризации долгов перед крупнейшими банками-кредиторами. На выделенные средства Эмитент осуществил погашение части займов перед некоторыми крупными банками-кредиторами и реструктуризацию оставшихся долгов.

В дальнейших планах по оздоровлению финансового состояния Эмитента значительная роль отводится ТОО КЭА (в том числе включая прямую финансовую поддержку).

Исходя из анализа представленной финансовой отчетности за 3 квартал 2018 года, мы не видим существенного улучшения результатов и поэтому главным и существенным риском становится возрастающая вероятность дефолта по выплате купонного вознаграждения (с

учетом накопленного долга за льготный период), которая, согласно плану реструктуризации, должна быть осуществлена в июле 2019 года.

| <p style="text-align: center;"><b>Объект проверки</b></p> <p style="text-align: center;"><b>согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг»</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Результат проверки</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций</b></p> <p>1. Обязательства, связанные с выплатой вознаграждения.</p> <p>На отчетную дату Эмитент не осуществлял выплату вознаграждения, так как, согласно проспекту выпуска облигаций, начисленное вознаграждение за период с 2015 по 2018 годы будет выплачиваться начиная с 2019 года по 2022 годы равными частями (долями) один раз в год в даты выплаты начисленного вознаграждения с 2019 по 2022 годы.</p> <p>2. Соблюдение ограничений (ковенантов).</p> <p>2.1. Во исполнение требований по соблюдению ограничений (ковенантов):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Эмитент заключил договор с АО «BCC Invest» в качестве представителя держателей облигаций, представитель которого включен в состав Совета директоров АО «Холдинг Казэкспортастык» на условиях, указанных в проспекте выпуск облигаций;</li> <li>• Эмитент 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.</li> <li>• Решение Комитета кредиторов исполняется в соответствии с утвержденным Планом реструктуризации. После 23 ноября 2017 года заседания Комитета кредиторов не проводились.</li> <li>• 11 июня 2018 года от крупных кредиторов Эмитента поступил запрос на проведение заседания Комитета кредиторов. Однако ввиду проведения работ по устранению последствий и осложнений, связанных с поздним завершением посевной кампании, и принимая во внимание на тот факт, что для обработки посевов против вредителей, сорняков и болезней сельскохозяйственных культур и проведения химической прополки полей, необходим непосредственный контроль руководства, Эмитент попросил перенести рассмотрение вопроса о созыве Комитета кредиторов на более поздний срок.</li> <li>• 15 ноября 2018 года Эмитент письменно проинформировал о соблюдении кovenантов в отношении фактов кросс-дефолта по иным финансовым обязательствам по состоянию на 30.09.2018 г.</li> <li>• Подробная информация по вопросу выделяемых Эмитенту ежегодно в период реабилитации средств, авансируемых дочерним и иным предприятиям для проведения посевной кампании, а также информация об использовании авансовых средств дочерними и другими предприятиями Холдинга (ТОО, КХ и др.) за 2015, 2016 и 2017 годы, а также информация о планируемых результатах к получению была предоставлена в предыдущих Актах проверки.</li> </ul> |
| <p><b>Контроль за целевым использованием Эмитентом денег, полученных от размещения облигаций</b></p> <p>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.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций                                                                                                                                                                                                                                             | Облигации Эмитента являются необеспеченными.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций                                                                                                                                                                                                             | Облигации Эмитента являются необеспеченными.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 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 | В рамках своих полномочий по защите прав и интересов держателей облигаций АО «BCC Invest» на регулярной основе направляет Эмитенту запросы по предоставлению информации для проведения проверки выполнения обязательств перед держателями облигаций, изучает его финансовую отчетность и проводит мониторинг сведений об Эмитенте, публикуемых в СМИ, с последующим опубликованием на интернет-ресурсе АО «BCC Invest» и в ежеквартальных актах проверки на сайтах АО «BCC Invest» и KASE. |

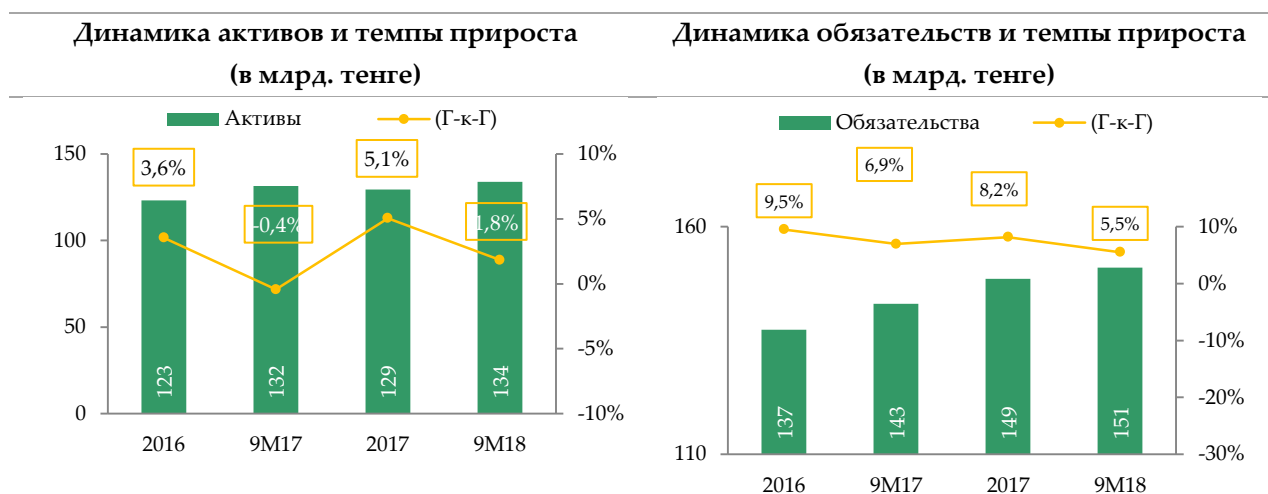
#### Анализ финансового состояния Эмитента

Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за период, закончившийся 30 сентября 2018 года с пояснительной запиской;
- ✓ Аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности за 2017 год

## Анализ финансовых показателей эмитента

### Финансовые показатели



Источник: финансовая отчетность эмитента

#### Активы

Общие активы с начала 2018 года незначительно выросли на 3,5% с показателя 129 446 млн. тенге до 133 975 млн. тенге.

Долгосрочные активы уменьшились на 1 757 млн. тенге (доля в активах 66,2%) по причине снижения основных средств (-839 млн. тенге, доля 7,7%) и «Долгосрочной торговой дебиторской задолженности» (-699 млн. тенге).

Прочие долгосрочные активы (выданные авансы) уменьшились на 98 млн. тенге, составив 39 222 млн. тенге или 30,4% от активов.

Краткосрочные активы увеличились на 6 285 млн. тенге составив 50 099 млн. тенге (доля 33,8% активов) вследствие значительного роста биологических активов (+8 074 млн. тенге) и запасов (+3 142 млн. тенге).

«Краткосрочная торговая дебиторская задолженность», снизилась в сравнении с результатами начала года, включая «Краткосрочные финансовые инвестиции», на 4 481 млн. тенге.

Денежные средства и их эквиваленты существенно уменьшились (-228 млн. тенге, -92,3%) до 19 млн. тенге.

#### Обязательства

Общие обязательства показали с начала года небольшой рост (+1,6%) и составили 150 982 млн. тенге и превышают активы на 14,8%.

При этом краткосрочные обязательства уменьшились на 5 644 млн. тенге (-9,5%, доля в активах 46% и 40,3% всех обязательств), в основном, вследствие уменьшения краткосрочных

банковских займов (-4 977 млн. тенге), составив 18,5% обязательств и краткосрочной торговой кредиторской задолженности (-632 млн. тенге), доля в обязательствах 21,7%.

Долгосрочные обязательства (72,4% всех обязательств) – увеличились на 8 063 млн. тенге или 9,1% вследствие значительного роста кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками до суммы 17 720 млн. тенге (доля в обязательствах 13,2%) против 1 067 млн. тенге в начале года.

Отметим уменьшение долгосрочных банковских займов на 8 470 млн. тенге. Согласно пояснительной записке, по состоянию на 30 сентября 2018 года займы (кратко- + долгосрочные) составили 102 755 млн. тенге, при этом, ликвидирована задолженность перед тремя банками АО ДБ «Сбербанк России» - 8 339 млн. тенге, «Amsterdam Trade Bank N.V.» - 8 501 млн. тенге и АО «Эксимбанк» - 129 млн. тенге.

По купонным облигациям, выпущенных Эмитентом KZ2C0Y18E068 (KASTb3) был допущен дефолт по выплате вознаграждения за пятый купонный период (с 18 июля 2013 года по 18 января 2014 года). Данная задолженность урегулирована путем реструктуризации долга. На 30 сентября 2018 года долгосрочная часть задолженности по облигациям уменьшилась на 1 096 млн. тенге и составила 34 218 млн. тенге.

## **Капитал**

Уставный капитал не изменился и составляет, на 30 сентября 2018 года, 21 348 млн. тенге. Собственный капитал продолжает оставаться отрицательным (-17 008 млн. тенге) вследствие наличия непокрытых убытков, в основном, прошлых периодов (всего 35 240 млн. тенге). Отметим, что убытки в сравнении с началом 2018 года уменьшились на 3 667 млн. тенге, что отразилось на собственном капитале.

Согласно реестру акционеров из 554 тыс. штук простых акций, размещены 471 380 штук.

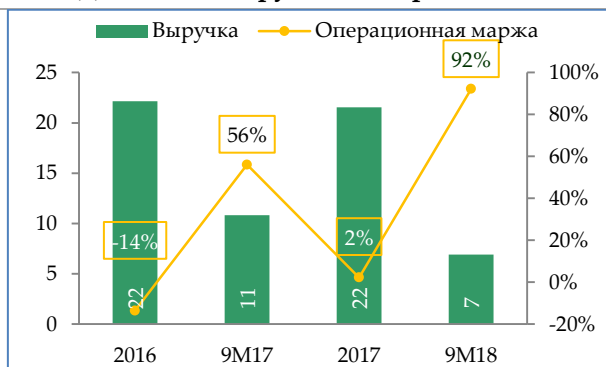
## **Прибыль и убытки**

Совокупный доход за 9 месяцев 2018 года составил 2 110 млн. тенге в сравнении с 2 620 млн. тенге, полученным за 9 месяцев 2017 года и убытками в -4 880 млн. тенге по итогам 2017 года.

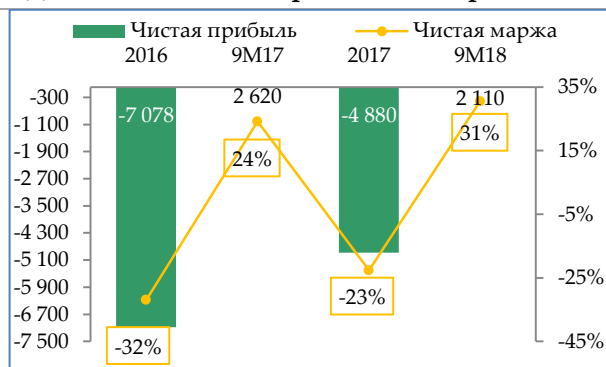
Несмотря на снижение выручки, вследствие положительной корректировки стоимости биологических активов и снижения себестоимости реализации продукции валовый доход составил 7 230 млн. тенге и вырос на 1 419 млн. тенге (+24,4%).

Рост финансовых расходов (от курсовой разницы) превысивших финансовые доходы снизил доход до итогового значения совокупного дохода.

**Динамика выручки (в млрд. тенге)**



**Динамика чистой прибыли (в млрд. тенге)**



Источник: финансовая отчетность эмитента

Доходы от реализации продукции (выручка) в 3-м квартале снизились (-3 920 млн. тенге, - 36.2%) в сравнении с тем же периодом прошлого года.

В структуре выручки наибольшая статья доходов приходится зерновые культуры (пшеница, ячмень) 21%, на масличные культуры (рапс, подсолнечник, лен) 20%, на бобовые культуры (чечевица, семена чечевицы) 15%, молоко и мясо 14%,

**Структура выручки за 9 месяцев 2018 года**



**Структура себестоимости за 9 месяцев 2018 года**

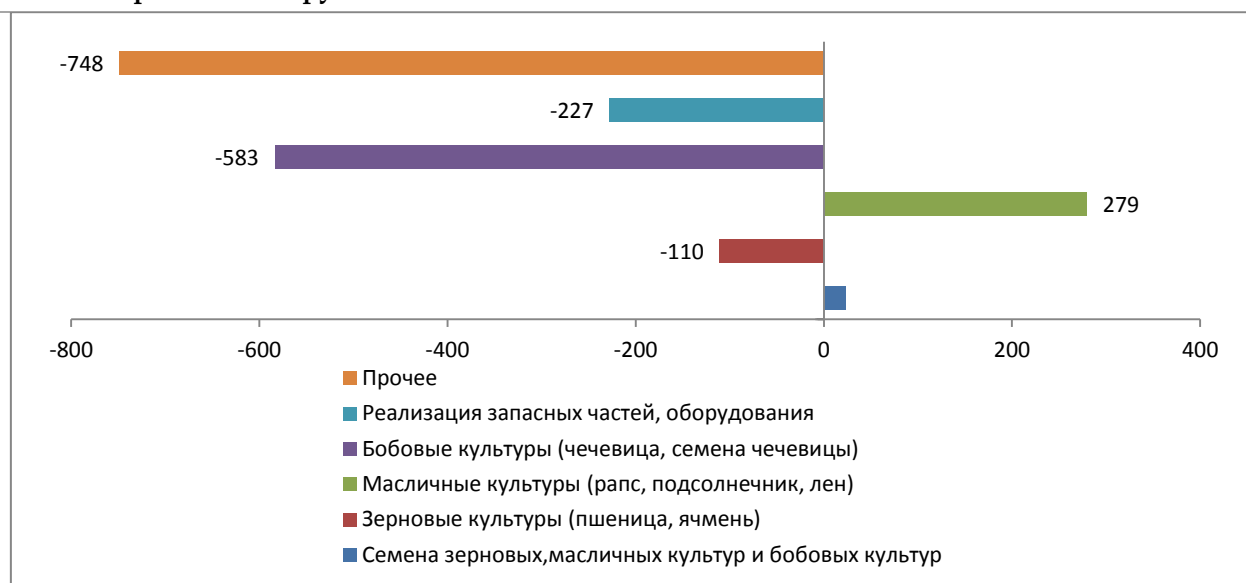


Источник: финансовая отчетность эмитента

Себестоимость реализованной продукции также снизилась на 28,6% за период до показателя 7 728 млн. тенге. В структуре себестоимости наибольшая статья расходов также приходится на бобовые культуры (чечевица, семена чечевицы) 23%, зерновые культуры (пшеница, ячмень) 20%, молоко и мясо 18%, масличные культуры (рапс, подсолнечник, лен) 16%.

Сравнительный анализ по сопоставлению выручки к себестоимости реализованной продукции показал, что реализация масличных культур (рапс, подсолнечник, лен) являлась прибыльной для компании. По остальной продукции наблюдалось превышение себестоимости над выручкой.

Сравнение выручки и себестоимости по основным компонентам (в тыс. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

\*Выручка за минусом себестоимости

### Контроль выплат купонного вознаграждения

Эмитентом зарегистрирована одна эмиссия купонных облигаций НИН KZ2C0Y18E068 (KASNb3) с объемом выпуска 40 млрд. тенге. На 1 октября 2018 года, по данным KASE, в обращении находится 37 624 939 штук облигаций на сумму около 37,6 млрд. тенге по номинальной стоимости. По данным облигациям допущен дефолт по выплате вознаграждения за пятый купонный период (с 18 июля 2013 года по 18 января 2014 года), задолженность урегулирована путем реструктуризации долга (подробнее см. <http://kase.kz/ru/bonds/show/KASTb3/>). Согласно плану реструктуризации, датой ближайшей выплаты купонного вознаграждения является 18 июля 2019 года на сумму около 3 млрд. тенге. В отчетном периоде размещение облигаций не производилось и вознаграждение по ним не выплачивалось.

### Расчетные финансовые коэффициенты АО «Холдинг «КАЗЭКСПОРТАСТЫК»

|        |                                    | 2016  | 9M17 | 2017   | 9M18 |
|--------|------------------------------------|-------|------|--------|------|
| 3.1.   | Коэффициенты рентабельности DuPont |       |      |        |      |
| 3.1.1. | Налоговое бремя                    | 0,86  | 0,98 | 0,88   | 0,97 |
| 3.1.2. | Долговое бремя                     | 2,75  | 0,44 | -11,63 | 0,34 |
| 3.1.3. | Операционная рентабельность        | -0,14 | 0,56 | 0,02   | 0,92 |

|        |                                                                               |              |             |             |              |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 3.1.4. | Оборачиваемость активов                                                       | 0,18         | 0,11        | 0,17        | 0,07         |
| 3.1.5. | Коэффициент левериджа                                                         | 2,45         | 2,14        | -7,60       | -9,31        |
| 3.1.6. | <b>Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)</b>                   | <b>-0,14</b> | <b>0,06</b> | <b>0,29</b> | <b>-0,20</b> |
| 3.2.   | <b>Коэффициенты ликвидности</b>                                               |              |             |             |              |
| 3.2.1. | Коэффициент текущей ликвидности                                               | 0,67         | 0,78        | 0,74        | 0,93         |
| 3.2.2. | Коэффициент быстрой ликвидности                                               | 0,49         | 0,60        | 0,60        | 0,72         |
| 3.2.3. | Коэффициент мгновенной ликвидности                                            | 0,00         | 0,00        | 0,00        | 0,00         |
| 3.3.   | <b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>                                         |              |             |             |              |
| 3.3.1. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации | 1,21         | 0,00        | 1,28        | 1,28         |
| 3.3.2. | Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации        | 1,14         | 0,00        | 1,20        | 1,20         |

Источник: финансовая отчетность эмитента, расчеты АО «BCC Invest»

Значения коэффициентов указывают на недостаток ликвидности и превышение обязательств над собственным капиталом Эмитента. В связи с тем, что по итогам 2016-2017 годов и 9-ти месяцев 2018 года Эмитент имеет непокрытый убыток, собственный капитал компании продолжает оставаться отрицательным. Учитывая это, не на все рассчитанные коэффициенты можно полагаться.

Финансовое состояние Эмитента представляется неустойчивым, и если не произойдет их качественное улучшение, ситуация может ухудшиться.

## Риски

Принадлежность Эмитента к сельскохозяйственной отрасли связана с высокими производственными и рыночными рисками, связанными погодными условиями, объемом выращенной продукции (урожа), ее рыночной ценой и другими факторами.

Наличие кратко- и долгосрочных займов, составляющих более 68,1% от обязательств, говорит о высоком уровне кредитных рисков. Кроме того, Эмитенту предстоит в следующем 2019 году возобновить выплаты купонных вознаграждений по выпущенным облигациям, ежегодно на сумму около 3 млрд. тенге, а в последующие годы возмещать задолженность предыдущих лет по облигациям в среднем 2,5 млрд. тенге. Данное обстоятельство требует от Эмитента увеличить эффективность своей деятельности.

На текущий момент финансовое состояние Эмитента нельзя признать стабильным.

Если исходить из предоставленной отчетности Эмитента, то мы не видим возможности обслуживания им облигационный долг, поэтому главным риском становится возрастающая вероятность дефолта по выплате купонных вознаграждений и накопленного долга прошлых лет, которые, согласно плану реструктуризации, начнутся в июле 2019 года. Руководство Холдинга видит возможности своевременного погашения купонного вознаграждения за счет деятельности группы компаний КЭА и также, частично, его рефинансирования.

### **Меры по преодолению кризиса**

15 марта 2018 года завершилась сделка по привлечению стратегического инвестора в лице крупнейшего российского финансового института – «Sberbank Investments LLC» (далее - SIB). Была создана Инвестиционная компания ТОО «КазЭкспортАстык» с участием SIB в размере 49% и Молдабекова Р.Ж. в размере 51% (далее - Инвестиционная компания).

В рамках проведения данной сделки SIB предоставил долгосрочный акционерный заем на сумму 77,7 миллионов долларов США, которые были направлены на погашения части долгов Группы Компаний КазЭкспортАстык, включая АО «Холдинг Казэкспортастык» и Агрофирмы-партнеры (всего 44 компаний) (далее - ГК КЭА) перед банками-кредиторами. Целевое назначение полученного акционерного займа - погашение ряда банковских займов. Казахстанским партнером SIB выступает АО «Цесна Банк», который в свою очередь предоставил займы на погашения кредитов перед АО «Банк ЦентрКредит» (27,6 млн. USD) и АО «Народный банк Казахстана» (22,8 млн. USD).

В результате достигнутых соглашений о погашении задолженности с дисконтом не менее 50% и долгосрочной реструктуризации оставшегося долга банки-кредиторы списали задолженность на 188 млн. USD, а ГК КЭА, в свою очередь, на выделенные средства досрочно погасила финансовую задолженность на 128 млн. USD.

На 1 октября 2018 года погашены займы перед «Amsterdam Trade Bank N.V.», ДБ АО «Сбербанк России», АО «Эксимбанк Казахстан» на общую сумму 17 млрд. тенге.

### **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. Холдинг включает в себя 6 дочерних компаний. В отчетном периоде было завершено формирование Группы КЭА, которая включает в себя АО «Холдинг Казэкспортастык» и более 40 агрофирм-партнеров под общим управлением со стороны учрежденного в ноябре 2017 года совместного предприятия с участием «CIB Sberbank» (49%).

В 2017 году эмитент получил чистый убыток в размере 4 880 млн. тенге, при этом, за 9 месяцев текущего года получен доход 2 110 млн. тенге.

Хотим отметить, что основная деятельность эмитента по-прежнему является отрицательной или низкомаржинальной, и выручка от реализации продукции не по всем видам продукции перекрывает себестоимость реализованной продукции. На протяжении последних 3 лет деятельность АО «Холдинг Экспортастык» была убыточной, что было обусловлено плохими погодными условиями, низкой урожайностью, а также повышением цен на топливо.

Коэффициенты долговой нагрузки довольно высокие. Согласно пояснительной записке, долгосрочные финансовые обязательства составляют 77,9 млн. тенге, а краткосрочные – 29 076 млн. тенге. Общие заемные средства, включая облигации, занимают 76,7% от общих

активов. Сумма общих обязательств (150 182 млн. тенге) превышает сумму активов (133 975 млн. тенге). В результате капитал на 30 сентября 2018 года является отрицательным и составляет -17 008 млн. тенге.

Доля ликвидных средств на балансе компании незначительная. Денежные средства и их эквиваленты составляют лишь 0,19% от общих активов. Коэффициенты ликвидности свидетельствует о том, что у эмитента могут возникнуть трудности с обслуживанием краткосрочных обязательств.

На основании анализа финансовой отчетности эмитента, учитывая высокую долговую нагрузку, отсутствие достаточного количества ликвидных активов, а также нулевые показатели доходности за отчетный период, можно сделать вывод, что финансовое состояние эмитента является неустойчивым, а уровень кредитных рисков остается высоким. Превышение себестоимости продукции над выручкой от реализации продукции по бобовым и зерновым культурам и их семенам свидетельствует о том, что финансовое состояние эмитента по-прежнему не стабилизировалось.

В то же время мы видим продуктивные действия по консолидации усилий всей Группы КЭА по финансовому оздоровлению и реализации долгосрочной программы развития с внедрением новых технологий и диверсификации производства, общее управление которой возложено на учрежденное в ноябре 2017 года совместное предприятие с участием «СІВ Sberbank» (49%).

Дальнейшее финансовое состояние эмитента, на наш взгляд, будет зависеть от способности эмитента генерировать положительную прибыль, которая, в свою очередь, зависит от результатов уборочной компании, обеспечения хранения урожая, условий заключения торговых контрактов, успешности реализации полученного урожая, а также и ценовой конъюнктуры рынка.

При этом в оздоровлении финансового состояния эмитента ключевую роль может сыграть фактор, связанный с приходом стратегического инвестора в лице крупнейшего российского финансового института (финансовая поддержка, урегулирование отношений с кредиторами, в том числе по облигационному займу, оптимизация структуры группы, внедрение новых технологий и диверсификация производства, улучшение логистики, повышение уровня корпоративного управления).

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

**Консолидированный отчет о финансовом положении АО «Холдинг  
КАЗЭКСПОРТАСТЫК»**

| в млн. тенге                        | 2016 ауд | 9М17 | 2017 ауд | 9М18 | 9М18-к-2017 |
|-------------------------------------|----------|------|----------|------|-------------|
| <b>ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ</b> |          |      |          |      |             |
| <b>АКТИВЫ</b>                       |          |      |          |      |             |
| <b>I. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>      |          |      |          |      |             |

|                                                              |                |                |                |                |              |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Денежные средства и их эквиваленты                           | 83             | 44             | 247            | 19             | -92,3%       |
| Краткосрочные финансовые инвестиции                          | 3 498          |                | 5 248          |                |              |
| Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность    | 14 264         | 17 666         | 17 094         | 17 861         | 4,5%         |
| Запасы                                                       | 8 921          | 9 955          | 8 280          | 11 422         | 37,9%        |
| Биологические активы                                         | 264            | 6 369          | 824            | 8 837          | 973,1%       |
| Текущие налоговые активы                                     | 131            | 273            | 109            | 146            | 34,5%        |
| НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам              | 417            |                | 119            |                |              |
| Авансы, выданные поставщикам                                 | 6 436          |                | 11 846         |                |              |
| Прочие краткосрочные активы                                  | 26             | 9 800          | 48             | 11 814         | 24430,4%     |
| <b>Итого краткосрочных активов</b>                           | <b>34 040</b>  | <b>44 107</b>  | <b>43 814</b>  | <b>50 099</b>  | <b>14,3%</b> |
| <b>II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>                               |                |                |                |                |              |
| Долгосрочные финансовые инвестиции                           | 19 444         |                |                |                |              |
| Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность     | 9 488          | 30 357         | 28 532         | 27 833         | -2,4%        |
| Инвестиции, учитываемые методом долевого участия             |                |                |                |                |              |
| Долгосрочные авансы выданные                                 | 39 884         |                |                |                |              |
| Инвестиционная недвижимость                                  |                |                |                |                |              |
| Основные средства                                            | 11 506         | 10 328         | 9 905          | 9 066          | -8,5%        |
| Биологические активы                                         | 1 670          | 1 237          | 1 259          | 1 236          | -1,9%        |
| Сельскохозяйственные угодья                                  |                | 4 211          | 4 183          | 4 087          | -42,5%       |
| Нематериальные активы                                        | 6 701          | 2 406          | 2 406          | 2 406          | 0,0%         |
| Отложенные налоговые активы                                  | 489            | 489            | 25             | 25             | 0,0%         |
| Прочие долгосрочные активы                                   |                | 38 426         | 39 321         | 39 222         | -0,3%        |
| <b>Итого долгосрочных активов</b>                            | <b>89 181</b>  | <b>87 454</b>  | <b>85 632</b>  | <b>83 875</b>  | <b>-2,1%</b> |
| <b>БАЛАНС</b>                                                | <b>123 221</b> | <b>131 561</b> | <b>129 446</b> | <b>133 975</b> | <b>3,5%</b>  |
| <b>ПАССИВЫ</b>                                               |                |                |                |                |              |
| <b>III. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                      |                |                |                |                |              |
| Займы                                                        | 29 789         |                | 29 785         | 24 808         | -16,7%       |
| Задолженность по финансовой аренде                           | 90             |                |                |                |              |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность                 | 19 295         |                | 29 709         | 29 076         |              |
| Производный финансовый инструмент                            | 2              |                |                |                |              |
| Авансы полученные                                            | 1 427          |                |                |                |              |
| Краткосрочные финансовые обязательства                       |                | 32 744         | 111            | 76             |              |
| Обязательства по налогам                                     |                | 78             |                |                |              |
| Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам |                | 140            |                |                |              |
| Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность   |                | 23 818         |                |                |              |
| Краткосрочные оценочные обязательства                        |                |                |                |                |              |
| Прочие краткосрочные обязательства                           | 580            | 92             | 3              | 3              |              |
| <b>Итого краткосрочных обязательств</b>                      | <b>51 183</b>  | <b>56 872</b>  | <b>59 608</b>  | <b>53 964</b>  | <b>-9,5%</b> |
| <b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>                        |                |                |                |                |              |
| Займы                                                        | 82 374         |                | 86 417         | 77 947         | -9,8%        |
| Прочие долгосрочные финансовые обязательства (фин. аренда)   | 232            |                | 204            | 84             |              |

|                                                           |                |                |                |                |               |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Долгосрочные финансовые обязательства                     |                | 82 404         |                |                |               |
| Долгосрочные торговая и прочая кредиторская задолженность | 546            | 1 067          | 1 067          | 17 720         | 1560,5%       |
| Долгосрочные оценочные обязательства                      |                |                |                |                |               |
| Отложенные налоговые обязательства                        | 2 469          | 2 469          | 1 224          | 1 224          | 0,0%          |
| Прочие долгосрочные обязательства                         | 521            | 268            |                |                |               |
| Финансовый производный инструмент                         | 36             |                | 43             | 43             |               |
| <b>Итого долгосрочных обязательств</b>                    | <b>86 178</b>  | <b>86 208</b>  | <b>88 955</b>  | <b>97 018</b>  | <b>9,1%</b>   |
| <b>Итого обязательств</b>                                 | <b>137 361</b> | <b>143 080</b> | <b>148 564</b> | <b>150 982</b> | <b>1,6%</b>   |
| <b>V. КАПИТАЛ</b>                                         |                |                |                |                |               |
| Выпущенный капитал                                        | 21 348         | 21 348         | 21 348         | 21 348         | 0,0%          |
| Эмиссионный доход                                         |                |                |                |                |               |
| Выкупленные собственные долевые инструменты               |                |                |                |                |               |
| Резервы                                                   |                |                |                |                |               |
| Нераспределенный доход (непокрытый убыток)                | -33 846        | -31 344        | -38 907        | -35 240        | -9,4%         |
| <b>Итого капитал материнской компании</b>                 | <b>-12 498</b> | <b>-9 996</b>  | <b>-17 559</b> | <b>-13 892</b> | <b>-20,9%</b> |
| Доля меньшинства                                          | -1 642         | -1 523         | -1 558         | -3 116         |               |
| <b>Итого капитал</b>                                      | <b>-14 140</b> | <b>-11 519</b> | <b>-19 118</b> | <b>-17 008</b> | <b>-11,0%</b> |
| <b>БАЛАНС</b>                                             | <b>123 221</b> | <b>131 561</b> | <b>129 446</b> | <b>133 975</b> | <b>3,5%</b>   |
| Балансовая стоимость одной простой акции (тенге)          | -44 211        | 0              | -54 536        |                |               |

Источник: финансовая отчетность эмитента

#### Консолидированный отчет о совокупном доходе АО «Холдинг Казэкспортастык»

| в млн. тенге                                                                | 2016<br>ауд   | 9M17          | 2017<br>неауд | 9M18          | 9M18-к-<br>9M17 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| Выручка                                                                     | 22 163        | 10 829        | 21 557        | 6 909         | -36,2%          |
| Корректировка стоимости биологических активов                               | 2 667         | 5 806         | 6 638         | 8 049         |                 |
| Себестоимость реализации продукции и оказания услуг                         | -24 815       | -10 824       | -26 732       | -7 728        | -28,6%          |
| <b>Валовый доход</b>                                                        | <b>14</b>     | <b>5 811</b>  | <b>1 463</b>  | <b>7 230</b>  | <b>24,4%</b>    |
| Прочие доходы                                                               | 348           | 1 661         | 1 010         | 1 940         | 16,8%           |
| Расходы по реализации                                                       | -691          | -361          | -419          | -466          | 29,2%           |
| Административные расходы                                                    | -1 442        | -883          | -1 436        | -865          | -2,1%           |
| Прочие расходы                                                              | -1 239        | -154          | -141          | -1 473        | 859,6%          |
| Обесценение гудвилла                                                        |               |               |               |               |                 |
| <b>Прибыль от операционной деятельности</b>                                 | <b>-3 010</b> | <b>6 075</b>  | <b>478</b>    | <b>6 367</b>  | <b>4,8%</b>     |
| Финансовые доходы                                                           | 1 481         | 306           | 1 592         | 816           | 166,8%          |
| Финансовые расходы                                                          | -6 735        | -3 712        | -7 627        | -5 017        | 35,1%           |
| <i>в т.ч. отрицательная курсовая разница в результате девальвации тенге</i> |               |               |               |               |                 |
| <i>Нетто затраты на финансирование</i>                                      | <i>-5 254</i> | <i>-3 407</i> | <i>-6 035</i> | <i>-4 201</i> | <i>23,3%</i>    |
| <b>Прибыль до налогообложения</b>                                           | <b>-8 264</b> | <b>2 668</b>  | <b>-5 557</b> | <b>2 166</b>  | <b>-18,8%</b>   |
| Расход по подоходному налогу                                                | 1 186         | -48           | -677          | -56           | 16,2%           |
| <b>Прибыль за отчетный период</b>                                           | <b>-7 078</b> | <b>2 620</b>  | <b>-4 880</b> | <b>2 110</b>  | <b>-19,5%</b>   |

|                                                                                   |               |              |               |              |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Прочий совокупный доход                                                           |               |              |               |              |               |
| Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют |               |              |               |              |               |
| Прочий совокупный доход за отчетный период, за вычетом подоходного налога         |               |              |               |              |               |
| <b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>                                  | <b>-7 078</b> | <b>2 620</b> | <b>-4 880</b> | <b>2 110</b> |               |
| Прибыль причитающаяся:                                                            |               |              |               |              |               |
| собственникам Компании                                                            | -6 722        | 2 502        | -4 963        | 3 667        | -26,2%        |
| неконтролирующим акционерам                                                       | -356          | 118          | 83            | -1 557       | -123,5%       |
| <b>Прибыль за отчетный период</b>                                                 | <b>-7 078</b> | <b>2 620</b> | <b>-4 880</b> | <b>2 110</b> |               |
| <b>Итого совокупный доход, причитающийся:</b>                                     |               |              |               |              |               |
| собственникам Компании                                                            | -6 722        | 2 502        | -4 963        | 3 667        | -26,2%        |
| неконтролирующим акционерам                                                       | -356          | 118          | 83            | -1 557       | -123,5%       |
| <b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>                                  | <b>-7 078</b> | <b>2 620</b> | <b>-4 880</b> | <b>2 110</b> | <b>-31,1%</b> |
| Базовая прибыль на одну простую акцию (тенге)                                     | -14 261       | 0            | -10 530       |              |               |

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Консолидированный отчет о движении денежных средств АО «Холдинг Казэкспортастык»

| в млн. тенге                                                         | 9M17         | 9M18         | 9M18-к-9M17   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>1. Поступление денежных средств, Всего, в том числе:</b>          | <b>6 737</b> | <b>6 030</b> | <b>-10,5%</b> |
| реализация товаров и услуг                                           | 3 535        | 3 749        | 6,1%          |
| авансы, полученные от покупателей, заказчиков                        | 2 084        | 779          | -62,6%        |
| дивиденды                                                            |              |              |               |
| прочие поступления                                                   | 1 117        | 1 501        | 34,3%         |
| <b>2. Выбытие денежных средств, Всего, в том числе:</b>              | <b>6 366</b> | <b>5 806</b> | <b>-8,8%</b>  |
| платежи поставщикам за товары и услуги                               | 2 494        | 3 506        | 40,6%         |
| авансы, выданные поставщикам товаров и услуг                         | 1 812        | 497          | -72,6%        |
| выплаты по оплате труда                                              | 1 024        | 863          | -15,7%        |
| выплата вознаграждения по займам                                     | 81           | 13           | -83,4%        |
| подоходный налог и другие платежи в бюджет                           | 264          | 361          | 36,9%         |
| прочие выплаты                                                       | 691          | 565          | -18,2%        |
| <b>3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b> | <b>371</b>   | <b>224</b>   | <b>-39,5%</b> |
| <b>II. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>  |              |              |               |
| <b>1. Поступление денежных средств, Всего, в том числе:</b>          | <b>0</b>     | <b>0</b>     |               |
| реализация основных средств                                          | 0            |              |               |
| реализация нематериальных, биологических активов                     |              |              |               |
| реализация других долгосрочных активов                               |              |              |               |
| поступление банковских депозитов                                     |              |              |               |

|                                                                        |             |             |               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|
| поступления от выплат основного долга по финансовой аренде             |             |             |               |
| прочие поступления                                                     |             |             |               |
| <b>2. Выбытие денежных средств, Всего, в том числе:</b>                | <b>1</b>    | <b>4</b>    | <b>295,1%</b> |
| приобретение основных средств                                          | 1           | 4           | 295,1%        |
| приобретение нематериальных, биологических активов                     |             |             |               |
| приобретение других долгосрочных активов                               |             |             |               |
| приобретение активов для финансовой аренды                             |             |             |               |
| предоставление займов другим организациям                              |             |             |               |
| прочие выплаты                                                         |             |             |               |
| <b>3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности</b> | <b>-1</b>   | <b>-4</b>   | <b>299,3%</b> |
| <b>III. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>       |             |             |               |
| <b>1. Поступление денежных средств, Всего, в том числе:</b>            | <b>0</b>    |             |               |
| эмиссия акций и других финансовых инструментов                         |             |             |               |
| получение займов                                                       | 0           |             |               |
| полученные вознаграждения по финансовой аренде                         |             |             |               |
| прочие поступления                                                     |             |             |               |
| <b>2. Выбытие денежных средств, Всего, в том числе:</b>                | <b>409</b>  | <b>448</b>  | <b>9,6%</b>   |
| погашение займов                                                       | 394         | 341         | -13,4%        |
| выплата вознаграждения                                                 |             |             |               |
| приобретение собственных акций                                         |             |             |               |
| выплата дивидендов                                                     | 15          | 107         | 608,7%        |
| прочие выплаты                                                         |             |             |               |
| <b>3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>     | <b>-409</b> | <b>-448</b> | <b>9,6%</b>   |
| Увеличение / уменьшение денежных средств                               | -39         | -228        | 482,4%        |
| Деньги на начало отчетного периода                                     | 83          | 247         | 197,9%        |
| Деньги на конец отчетного периода                                      | 44          | 19          | -56,3%        |

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Анализ корпоративных событий Эмитента

Созданная инвестиционная компания ТОО «КазЭкспортАстык» с участием Sberbank Investments LLC (SIB) в размере 49% и Молдабекова Р.Ж. в размере 51%, получила долгосрочный акционерный заем на сумму 77,7 миллионов долларов США, который был направлен на погашение части долгов ГК КЭА перед банками-кредиторами. Более подробно об этом написано выше.

Другие корпоративные события не носили негативного характера.

**Значимые корпоративные события Эмитента, опубликованные на интернет-сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» KASE, а также значимая информация, опубликованная в СМИ (в соответствии с требованиями к ПДО, вступившими в силу 08 января 2017 года)**

/KASE, 11.10.18/ – Эмитент предоставил KASE копию письма Национального Банка Республики Казахстан (Национальный Банк) от 04 октября 2018 года, согласно которому Национальный Банк утвердил отчет об итогах размещения облигаций KZ2C0Y18E068 (KZ2C00001634, основная

площадка KASE, категория "облигации", KASTb3) АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" за период с 18 января по 17 июля 2018 года. Согласно предоставленному письму по состоянию на 17 июля 2018 года не размещено 26 510 указанных облигаций.

/KASE, 04.06.18/ – Эмитент предоставил KASE пресс-релиз, в котором сообщается следующее: Один из трех крупнейших производителей зерна в стране, один из крупнейших производителей рапса, масличного льна и чечевицы – АО "ХолдингКазЭкспортАстык" (далее – Холдинг) активно приступил к оздоровлению финансового состояния и снижения долговой нагрузки при помощи привлеченного стратегического Партнера, без прямого вхождения в капитал Холдинга, в лице Sberbank Investments LLC (далее – SIB) – инвестиционного подразделения крупнейшего российского финансового института ПАО "Сбербанк России".

Полная информация размещена на интернет-сайте KASE – [http://kase.kz/files/emitters/KAST/kast\\_reliz\\_310518\\_1.pdf](http://kase.kz/files/emitters/KAST/kast_reliz_310518_1.pdf)

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.