

## **Акт проверки финансового состояния**

**АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК»,**

**подготовленный АО «BCC Invest» - представителем  
держателей облигаций**

**по состоянию на 31.03.2019 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,  
Май 2019 г.

АО «BCC Invest», являясь Представителем держателей облигаций (далее – «ПДО») третьего выпуска облигаций АО «Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК» (далее – «Эмитент» либо «Холдинг») (ISIN KZ2C00001634, 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 31 марта 2019 года.</p>
<p><b>Коротко об Эмитенте:</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, урегулирующую задолженность перед держателями.</i></p>	
<p><b>Акционеры</b></p>	<p>По состоянию на 1 апреля 2019 года владельцами простых акций Эмитента являются:</p> <p>ТОО «Инвестиционная компания АПК» - 46,65%,          Молдабеков Р.Ж. - 44,68%,          Европейский банк Реконструкции и Развития - 8,67%.</p>
<p><b>Рейтинги кредитоспособности</b></p>	<p>По состоянию на 1 апреля 2019 года Эмитент не имеет каких-либо рейтингов кредитоспособности.</p>

### Информация о выпуске облигаций:

<b>Характеристики</b>	Третий выпуск облигаций ISIN KZ2C00001634, НИН KZ2C0Y18E068 (Торговый код – KASTb3)
<b>Вид облигаций</b>	именные купонные, без обеспечения
<b>Кредитные рейтинги облигации</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>	37 550 867 шт.
<b>Дата регистрации выпуска</b>	11.07.2011 г.
<b>Дата начала обращения</b>	18.07.2011 г.
<b>Дата открытия торгов</b>	17.10.2011 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:*

Финансовое состояние эмитента является неустойчивым и вызывает тревогу, уровень кредитных рисков остается высоким, а, с учетом предстоящих в июле текущего года выплат купонного вознаграждения, становится критическим.

Действия по консолидации усилий всей Группы КЭА по финансовому оздоровлению и реализации долгосрочной программы развития с внедрением новых технологий и диверсификации производства пока не позволяют сделать выводы об улучшении ситуации.

Дальнейшее финансовое состояние эмитента, на наш взгляд, будет зависеть от способности эмитента генерировать положительную прибыль, от степени влияния природных и конъюнктурных рисков (погодные условия, урожайность, цены на зерновые и масличные культуры, и др.).

## Результаты проверки

**Контроль исполнения Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций**

1. Обязательства, связанные с выплатой вознаграждения.

На отчетную дату Эмитент не осуществлял выплату вознаграждения, так как, согласно изменениям, внесенным в проспект выпуска облигаций, начисленное вознаграждение за период с 2015 по 2018 годы будет выплачиваться начиная с 18 июля 2019 года по 2022 годы равными частями (долями) один раз в год в даты выплаты начисленного вознаграждения с 2019 по 2022 годы.

2. Соблюдение ограничений (ковенантов).

2.1. Во исполнение требований по соблюдению ограничений (ковенантов):

- 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;
- 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 2019 года.
- Решение Комитета кредиторов исполняется в соответствии с утвержденным Планом реструктуризации. После 23 ноября 2017 года заседания Комитета кредиторов не проводились.
- 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 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.
- 17 мая 2019 года Эмитент письменно проинформировал о соблюдении ковенантов в отношении фактов кросс-дефолта по иным финансовым обязательствам по состоянию на 31.03.2019 г.
- 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 2016, 2017 и 2018 годы, а также информация о планируемых результатах к получению была предоставлена в предыдущих Актах проверки.

**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.

**Контроль состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций**

Облигации Эмитента являются необеспеченными.

<p>Заключение договора залога с Эмитентом в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций</p>	<p>Облигации Эмитента являются необеспеченными.</p>
<p>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</p>	<p>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.</p>

## Анализ финансового состояния Эмитента

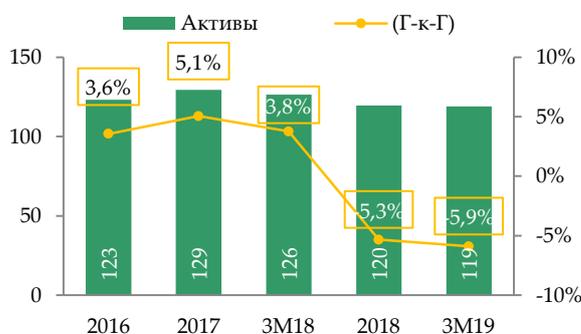
### Источники информации, использованные для анализа финансового состояния эмитента:

- ✓ Консолидированная промежуточная финансовая отчетность (неаудированная) за период, закончившийся 31 марта 2019 года с пояснительной запиской;
- ✓ Консолидированная предварительная финансовая отчетность (неаудированная) за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

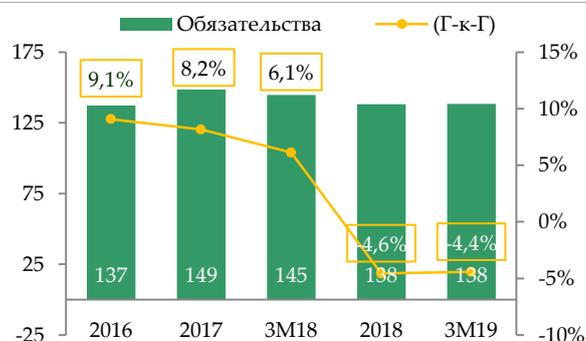
## Анализ финансовых показателей эмитента

### Финансовые показатели

Динамика активов и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Динамика обязательств и темпы прироста  
(в млрд. тенге)



Источник: финансовая отчетность эмитента

## Активы

**Общие активы** с начала 2019 года незначительно уменьшились на 0,6% с показателя 119 575 млн. тенге до 118 870 млн. тенге.

Краткосрочные активы уменьшились на 192 млн. тенге или 0,5% составив 39 294 млн. тенге (доля 33,1% активов) вследствие роста краткосрочной торговой дебиторской задолженности (по лизингу) (+2 857 млн. тенге, +14,7%, доля в активах 18,7%). «Запасы» уменьшились (-37,9%) на 3 072 млн. тенге за счет снижения стоимости пшеницы и ее семян, а также семян ячменя, чечевицы, муки и прочих материалов товаров.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились до 118 870 млн. тенге (-7 млн. тенге, -49%).

Долгосрочные активы уменьшились на 185 млн. тенге или 0,6% (доля в активах 66,9%) по причине снижения основных средств на 323 млн. тенге и прочих активов (выданных авансов) на 372 млн. тенге (доля в активах 29,8%). Небольшой рост показала дебиторская задолженность (опцион по лизингу) (+128 млн. тенге, доля 23,3%).

## Обязательства

**Общие обязательства** с начала года увеличились на 0,1% и составили 138 302 млн. тенге и превышают размер общих активов (116,3% от активов).

**Краткосрочные обязательства** (39,9% всех обязательств) выросли на 725 млн. тенге или на 1,3%, в основном, вследствие роста «Краткосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности» (+793 млн. тенге) и снижения обязательств по краткосрочным займам (-69 млн. тенге)

**Долгосрочные обязательства** (60,1% всех обязательств) – уменьшились на 530 млн. тенге или 0,6% вследствие снижения суммы «Долгосрочной торговой и прочей кредиторской задолженности» (-533 млн. тенге). Займы практически не изменились (+3 млн. тенге).

Согласно пояснительной записке, по состоянию на 31 марта 2019 года займы (кратко + долгосрочные) составили 101 712 млн. тенге уменьшившись на 65 млн. тенге или составляют 73,6% всех обязательств.

Кроме того, согласно пояснительной записке, в структуре займов присутствует долгосрочная часть обязательств по облигациям на 34 273 млн. тенге (41,2% обязательств).

## Капитал

Уставный капитал не изменился и на 31 марта 2019 года составляет 21 348 млн. тенге. Собственный капитал продолжил оставаться отрицательным составив -19 423 млн. тенге (отрицательный рост с начала года на 900 млн. тенге), вследствие роста нераспределенного убытка, в основном, прошлых периодов.

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

## Прибыль и убытки

Совокупный убыток за 3 месяца 2019 года составил -892 млн. тенге в сравнении с +7 млн. тенге дохода, полученного по итогам 1 квартала 2018 года.

Валовый убыток составил -955 млн. тенге и в сравнении с доходом 258 млн. тенге годом ранее, вследствие меньшего роста выручки в сравнении с высоким ростом себестоимости реализации продукции.

Финансовые доходы превысили финансовые расходы на 438 млн. тенге, что несколько снизило величину итогового совокупного убытка.

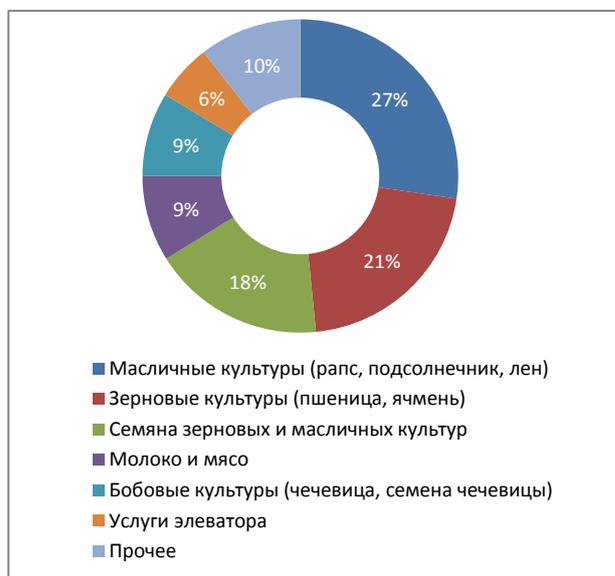
**Динамика выручки (в тыс. тенге)**



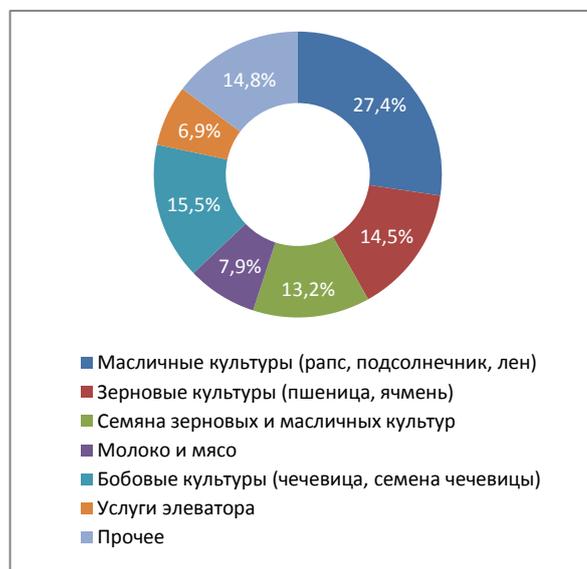
Источник: финансовая отчетность эмитента

Доходы от реализации продукции (выручка) за год выросли на 955 млн. тенге или 35,3%. В структуре выручки наибольшее остались лишь три позиции: доходы получены от реализации зерновых культур (пшеница, ячмень) (+102 млн. тенге) и семян зерновых и масличных культур (+42 млн. тенге), финансовой аренды (+95 млн. тенге).

**Структура выручки за 2018 год**



**Структура себестоимости за 2018 год**

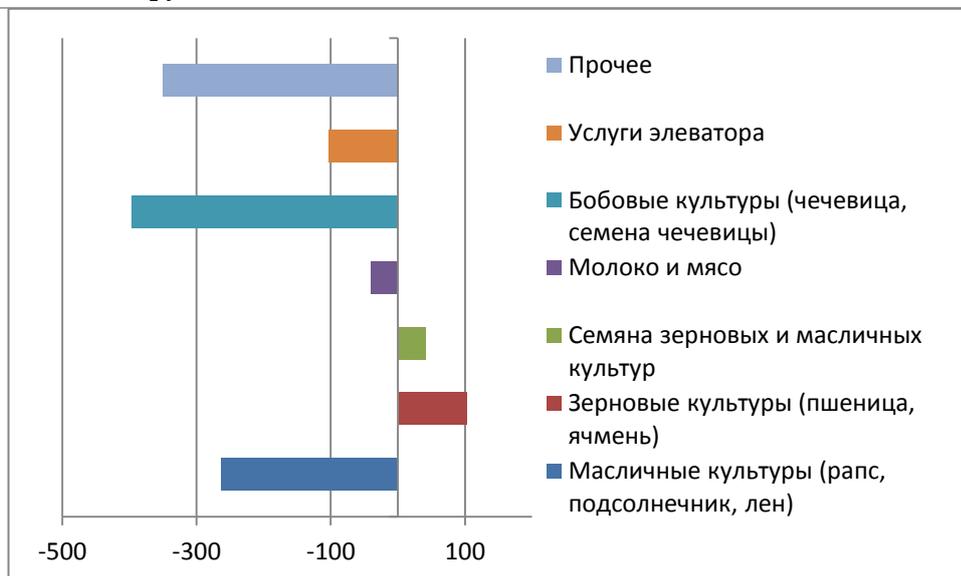


Источник: финансовая отчетность эмитента

Себестоимость реализованной продукции также выросла на 956 млн. тенге или на 26,1% до 4 619 млн. тенге. В структуре себестоимости наибольшая статья расходов приходится на масличные культуры (рапс, подсолнечник, лен), зерновые культуры (пшеница, ячмень), бобовые культуры (чечевица и ее семена).

Сравнительный анализ по сопоставлению выручки к себестоимости реализованной продукции показал, что реализация зерновых и бобовых культур являлась убыточной для компании. Результаты по другим видам отсутствуют.

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 НИИ KZ2C0Y18E068 (KASNb3) с объемом выпуска 40 млрд. тенге.

На 31 марта 2019 года, по данным KASE, в обращении находится 37 550 867 штук облигаций на сумму около 37,6 млрд. тенге.

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 4 млрд. тенге. В отчетном периоде размещение облигаций не производилось, вознаграждение не выплачивалось.

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

		2016	2017	3М18	2018	3М19
<b>3.1.</b>	<b>Коэффициенты рентабельности DuPont</b>					
3.1.1.	Налоговое бремя	0,86	0,88	0,30	1,04	1,01
3.1.2.	Долговое бремя	2,75	-11,63	-0,51	-0,32	0,67
3.1.3.	Операционная рентабельность	-0,14	0,02	-0,02	0,29	-0,36
3.1.4.	Оборачиваемость активов	0,18	0,17	0,09	0,11	0,12
3.1.5.	Коэффициент левериджа	-11,49	-7,60	-7,52	-6,61	-235,61

3.1.6.	Рентабельность среднего собственного капитала (ROAE)	0,67	0,29	0,00	0,07	7,17
3.2.	Коэффициенты ликвидности					
3.2.1.	Коэффициент текущей ликвидности	0,67	0,74	0,85	0,73	0,71
3.2.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	0,49	0,60	0,73	0,58	0,62
3.2.3.	Коэффициент мгновенной ликвидности	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.3.	Коэффициенты долговой нагрузки					
3.3.1.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение долгосрочного долга к капитализации	1,21	1,28	1,31	1,33	1,35
3.3.2.	Коэффициент долговой нагрузки – отношение общего долга к капитализации	1,14	1,20	1,23	1,22	1,24

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

Значения коэффициентов показывают о недостатке мгновенной ликвидности и превышении обязательств над собственным капиталом Эмитента. В течение трех лет и в первом квартале 2019 года Эмитент продолжается негативная тенденция наличия убытков и отрицательного собственного капитала. Отрицательный коэффициент левериджа показывает, что и средний капитал продолжает оставаться отрицательным. Отметим, что показатели долговой нагрузки остаются практически без изменений и обязательства превышают размеры активов.

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

## Риски

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

Наличие кратко- и долгосрочных займов, составляющих более 91,2% обязательств, говорит о высоком уровне кредитных рисков. Кроме того, Эмитенту предстоит в июле 2019 года возобновить выплаты купонных вознаграждений по выпущенным облигациям, ежегодно на сумму около 4 млрд. тенге, а в последующие годы дополнительно 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 является критическим.

## 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.

Эмитент и более 40 его агрофирм-партнеров входят в структуру Группы КЭА, которая находится под управлением совместного предприятия с участием «СІВ Sberbank» (49%).

Результаты основной деятельности Эмитента по-прежнему являются отрицательными, выручка от реализации продукции не перекрывает себестоимость реализованной продукции.

Коэффициенты долговой нагрузки довольно высокие. Долгосрочные займы составляют 74 864 млн. тенге, а краткосрочные – 26 848 млн. тенге. Общие обязательства, включая облигации, занимают 116,3% от величины общих активов. Краткосрочные обязательства составляют 39,9% активов.

Доля ликвидных средств на балансе компании незначительная. Денежные средства и их эквиваленты составляют лишь 0,001% от общих активов. При этом доля дебиторской задолженности составляет 22 283 млн. тенге или 18,7% 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 отрицательные показатели доходности за отчетный период, можно сделать вывод, что финансовое состояние эмитента является неустойчивым и приближается к критическому состоянию, уровень кредитных рисков остается высоким. Превышение себестоимости продукции над выручкой от реализации продукции по некоторым культурам свидетельствует о том, что финансовое состояние эмитента по-прежнему не стабилизировалось, а с учетом предстоящих в июле текущего года выплат купонного вознаграждения на сумму около 4 млрд. тенге становится критическим.

Выход из создавшегося положения Холдинг видит в рамках деятельности всей Группы КЭА, в состав которой он входит. Группа обладает общей посевной площадью более 1 млн. га. Ежегодный валовый сбор урожая по всем культурам колеблется от 600 тыс. до 900 тыс. тонн. Группа производит высокомаржинальные культуры (рапс, лен, подсолнух, чечевица), что позволяет надеяться на то, что выручка от их продажи позволит Эмитенту (с помощью всей Группы) исполнить обязательства по предстоящим купонным выплатам.

Группа в этом году переходит на масштабное производство сои на площади свыше 10 тыс. га.

24 мая текущего года на расширенном заседании Правительства Республики Казахстан с участием Премьер-Министра РК была представлена новая программа «Северная соя», получившая одобрение и поддержку. Это перспективная с/х культура с большой потребностью в мире, производство которой, безусловно, окажет значительный положительный эффект.

Выплата предстоящего купонного вознаграждения предусматривается за счет мобилизации ресурсов всей группы КЭА. Однако, АО «BCC Invest» не располагает конкретными данными, подтверждающими данную информацию.

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

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

	(Ауд.)	(Ауд.)		(НеАуд.)		3М19 к
в млн. тенге	2016	2017	3М18	2018	3М19	3М18
<b>ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ</b>						
<b>АКТИВЫ</b>						
<b>I. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Денежные средства и их эквиваленты	83	247	59	15	8	-49,0%
Текущая часть чистых инвестиций в финансовую аренду	3 498	5 248				
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	14 264	17 094	22 570	19 427	22 283	14,7%
Запасы	8 921	8 280	5 793	8 103	5 031	-37,9%
Биологические активы	264	824	827	944	738	-21,8%
Текущий подоходный налог	131	109	110	112	115	2,9%
НДС к возмещению и предоплата по прочим налогам	417	119				
Авансы, выданные поставщикам	6 436	11 846				
Прочие краткосрочные активы	26	48	12 103	10 887	11 120	2,1%
<b>Итого краткосрочных активов</b>	<b>34 040</b>	<b>43 815</b>	<b>41 462</b>	<b>39 487</b>	<b>39 294</b>	<b>-0,5%</b>
<b>II. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Долгосрочная часть чистых инвестиций в финансовую аренду	19 444	18 434				
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	9 488	10 082	27 800	27 621	27 749	0,5%
Долгосрочные авансы выданные	39 884	39 321				
Инвестиционная недвижимость						
Основные средства	11 506	9 905	9 517	8 929	8 606	-3,6%
Биологические активы	1 670	1 259	1 275	1 202	1 269	5,6%
Сельскохозяйственные угодья			4 155	4 131	4 118	-0,3%
Нематериальные активы	6 701	6 589	2 406	2 406	2 406	0,0%
Отложенные налоговые активы	489	25	489	25	25	0,0%
Прочие долгосрочные активы		16	39 213	35 774	35 403	-1,0%
<b>Итого долгосрочных активов</b>	<b>89 181</b>	<b>85 632</b>	<b>84 855</b>	<b>80 088</b>	<b>79 576</b>	<b>-0,6%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>123 221</b>	<b>129 446</b>	<b>126 317</b>	<b>119 575</b>	<b>118 870</b>	<b>-0,6%</b>
<b>ПАССИВЫ</b>						
<b>III. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы	29 789	29 785	21 027	26 917	26 848	-0,3%
Прочие краткосрочные финансовые обязательства			207	63	63	0,0%
Обязательства по другим обязательствам и добровольным платежам			171			
Задолженность по финансовой аренде	90	111				
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	19 295	19 912	27 197	27 427	28 220	2,9%
Производный финансовый инструмент	2	3				
Авансы полученные	1 427	9 153				

Прочие краткосрочные обязательства	580	644	78	12	12	0,0%
<b>Итого краткосрочных обязательств</b>	<b>51 183</b>	<b>59 608</b>	<b>48 680</b>	<b>54 419</b>	<b>55 143</b>	<b>1,3%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы	82 374	86 417	77 931	74 861	74 864	0,0%
Прочие долгосрочные финансовые обязательства (фин. аренда)	232	204		100	100	0,0%
Долгосрочные торговая и прочая кредиторская задолженность	546	546	17 626	7 475	6 941	-7,1%
Отложенные налоговые обязательства	2 469	1 224	355	1 229	1 229	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	521	521	116	24	24	0,0%
Финансовый производный инструмент	36	43				
<b>Итого долгосрочных обязательств</b>	<b>86 178</b>	<b>88 955</b>	<b>96 028</b>	<b>83 688</b>	<b>83 158</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Итого обязательств</b>	<b>137 361</b>	<b>148 564</b>	<b>144 708</b>	<b>138 107</b>	<b>138 302</b>	<b>0,1%</b>
<b>V. КАПИТАЛ</b>						
Выпущенный капитал	21 348	21 348	21 348	21 348	21 348	0,0%
Эмиссионный доход						
Выкупленные собственные долевые инструменты						
Резервы						
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-33 846	-38 907	-38 328	-36 840	-37 748	2,5%
Доля меньшинства	-1 642	-1 558	-1 411	-3 040	-3 032	-0,3%
<b>Итого капитал</b>	<b>-14 140</b>	<b>-19 118</b>	<b>-18 391</b>	<b>-18 532</b>	<b>-19 432</b>	<b>4,9%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>123 221</b>	<b>129 446</b>	<b>126 317</b>	<b>119 575</b>	<b>118 870</b>	<b>-0,6%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

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

	(Ауд.)	(Ауд.)		(НеАуд.)		3М19 к
в млн. тенге	2016	2017	3М18	2018	3М19	3М18
Выручка	22 163	21 557	2 708	13 743	3 663	35,3%
Корректировка стоимости биологических активов	2 667	6 638		368		
Себестоимость реализации продукции и оказания услуг	-24 815	-26 732	-2 450	-13 584	-4 619	88,5%
<b>Валовый доход</b>	<b>14</b>	<b>1 463</b>	<b>258</b>	<b>527</b>	<b>-955</b>	<b>-470,3%</b>
Прочие доходы	348	1 010	28	8 388	27	-3,7%
Расходы по реализации	-691	-419	-80	-1 269	-167	110,1%
Административные расходы	-1 442	-1 436	-233	-1 843	-222	-5,0%
Прочие расходы	-1 239	-141	-18	-1 863	-8	-54,3%
Обесценение гудвилла						
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>-3 010</b>	<b>478</b>	<b>-45</b>	<b>3 940</b>	<b>-1 325</b>	<b>2836,3%</b>
Финансовые доходы	1 481	1 592	1 477	1 526	595	-59,7%
Финансовые расходы	-6 735	-7 627	-1 409	-6 725	-157	-88,9%
<i>в т.ч. отрицательная курсовая разница в результате девальвации тенге</i>						

Нетто затраты на финансирование	-5 254	-6 035	68	-5 199	438	542,6%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>-8 264</b>	<b>-5 557</b>	<b>23</b>	<b>-1 259</b>	<b>-887</b>	<b>-3950,5%</b>
Расход по подоходному налогу	-1 186	677	-16	-53	-5	-69,0%
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>-7 078</b>	<b>-4 880</b>	<b>7</b>	<b>-1 312</b>	<b>-892</b>	<b>-31,1%</b>
Прочий совокупный доход						
Курсовые разницы при пересчете показателей зарубежных предприятий из других валют						
Прочий совокупный доход за отчетный период, за вычетом подоходного налога						
Итого совокупный доход за отчетный период (строка 160 + строка 170)						
Прибыль причитающаяся:						
Собственникам Компании	-6 722	-4 963	-140	170	-900	542,2%
Неконтролирующим акционерам	-356	83	147	-1 482	8	-94,6%
Прибыль за отчетный период						
<b>Итого совокупный доход за отчетный период</b>	<b>-7 078</b>	<b>-4 880</b>	<b>7</b>	<b>-1 312</b>	<b>-892</b>	<b>-31,1%</b>

Источник: финансовая отчетность эмитента

**Консолидированный отчет о движении денежных средств  
АО «Холдинг «КАЗЭКСПОРТАСТЫК»**

в млн. тенге	(Неауд.)		(Неауд.)		3М19 к
	2017	3М18	2018	3М19	3М18
<b>1. Поступление денежных средств, Всего, в том числе:</b>	<b>11 154</b>	<b>1 526</b>	<b>5 578</b>	<b>1 234</b>	<b>-19,1%</b>
реализация товаров и услуг	7 236	1 021	2 124	436	-57,2%
авансы, полученные от покупателей, заказчиков	2 126	194	2 719	58	-70,1%
дивиденды					
прочие поступления	1 792	311	736	740	137,7%
<b>2. Выбытие денежных средств, Всего, в том числе:</b>	<b>8 254</b>	<b>1 487</b>	<b>5 374</b>	<b>1 236</b>	<b>-16,9%</b>
платежи поставщикам за товары и услуги	3 585	830	2 062	686	-17,3%
авансы, выданные поставщикам товаров и услуг	2 001	88	1 838	74	-15,2%
выплаты по оплате труда	1 373	322	850	169	-47,5%
выплата вознаграждения по займам		13			-100,0%
подоходный налог и другие платежи в бюджет	410	87	271	35	-60,1%
прочие выплаты	884	146	352	271	85,7%
<b>3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности</b>	<b>2 900</b>	<b>39</b>	<b>204</b>	<b>-2</b>	<b>-104,5%</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>	<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>3</b>	<b>1</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>-85,6%</b>	
приобретение основных средств	3	1	58	0	-85,6%	
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>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-58</b>	<b>0</b>		
<b>III. ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>						
<b>1. Поступление денежных средств, Всего, в том числе:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
эмиссия акций и других финансовых инструментов						
получение займов						
полученные вознаграждения по финансовой аренде						
прочие поступления						
<b>2. Выбытие денежных средств, Всего, в том числе:</b>	<b>2 734</b>	<b>226</b>	<b>378</b>	<b>5</b>	<b>-97,6%</b>	
погашение займов	2 602	222	291		-100,0%	
выплата вознаграждения	79		15			
приобретение собственных акций						
выплата дивидендов	52	4	72	5	21,4%	
прочие выплаты						
<b>3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности</b>	<b>-2 734</b>	<b>-226</b>	<b>-378</b>	<b>-5</b>	<b>-97,6%</b>	
Увеличение / уменьшение денежных средств	164	-188	-232	-7	-96,2%	
<b>Деньги на начало отчетного периода</b>	<b>83</b>	<b>247</b>	<b>247</b>	<b>15</b>	<b>-94,0%</b>	
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>247</b>	<b>59</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>-87,2%</b>	

Источник: финансовая отчетность эмитента

### Анализ корпоративных событий Эмитента

Каких-либо значимых корпоративных событий в 1-м квартале 2019 года не происходило. Размещения или выкупа облигаций не производилось, купонное вознаграждение не выплачивалось.

Отметим, согласно программе реструктуризации, что во 2-м квартале 2019 года начинается период выплат текущего купонного вознаграждения и выплат вознаграждения прошлых периодов.

**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, 13.05.19/ – Решением Правления KASE с 15 мая 2019 года АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2C00001634 (основная площадка KASE, категория "облигации", KASTb3) АО "Холдинг КАЗЭКСПОРТАСТЫК" (Нур-Султан).

Заместитель Председателя Правления  
АО «BCC Invest»



Кышпанаков В.А.